

AIV Real Asset 5y Notes („Sachwertanleihe II“), Fälligkeit 2022

Quartalsreport Q3 2020

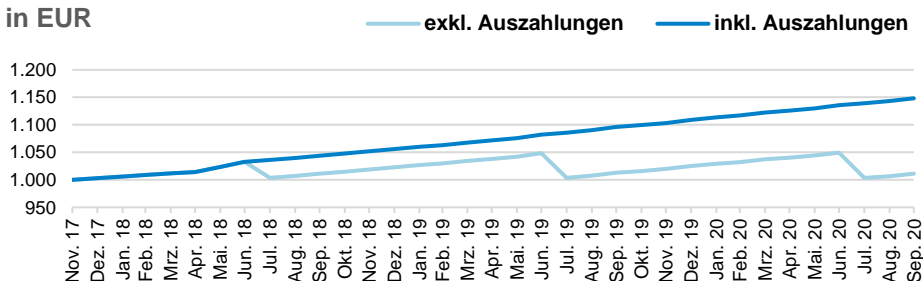
Entwicklungen im Berichtszeitraum

Die Emissionsgesellschaft hat seit der Auflage im Jahre 2017 einen zweistelligen Millionenbetrag durch die Platzierung von Notes Erlöst. Die Emissionserlöse wurden darauf verwendet, ein breit diversifiziertes Portfolio aus Infrastrukturanlagen und -projekten sowie Immobilien durch direkte und indirekte Investitionen aufzubauen. Das aktuelle Portfolio an Finanzierungen weist eine laufende Cashrendite von rd. 7,0% p.a. aus. Zudem wurde ein breit diversifizierter Infrastrukturfonds gezeichnet, dessen Zielrendite über der Zielrendite der Note liegt. Die Rendite der Note lag im dritten Quartal 2020 bei rd. 1,1% und ist auf mittelbar bzw. unmittelbar vereinnahmte bzw. abgegrenzte Zinserträge sowie Dividendenzahlungen bei Eigenkapitalbeteiligungen aus dem Portfolio zurückzuführen.

Die Liquidität der Note betrug zum Berichtsstichtag rd. 6,2% und konnte bereits fast vollständig für weitere Investments eingeplant werden. Diese sollen voraussichtlich im vierten Quartal 2020 noch umgesetzt werden. Die Auszahlung zum Stichtag 30. Juni 2020 an die Anleger der Note i.H.v. rd. 4,9% erfolgte Anfang Juli 2020. Aufgrund der aktuellen weltweiten Ausnahmesituation, die durch das Corona-Virus ausgelöst wurde, möchte die Emittentin die Gelegenheit nutzen die Anleger der Sachwertanleihe II in der Anlage zu diesem Reporting über mögliche Auswirkungen der Pandemie auf ihr Investment zu informieren.

Wertentwicklung seit Auflegung in EUR

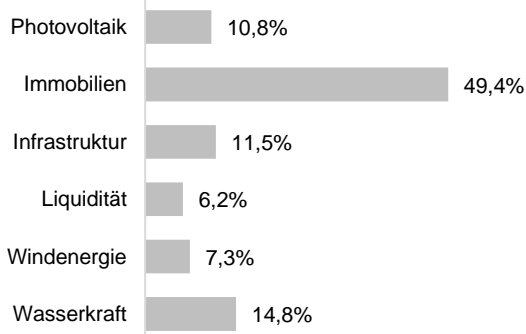
Fair Value	1.011,4
Auszahlungen (kumuliert)	130,2
Rendite seit Auflegung	14,8%
Annualisierte Rendite	4,1%
Quartalsrendite	1,1%
Annualisierte Volatilität	0,7%



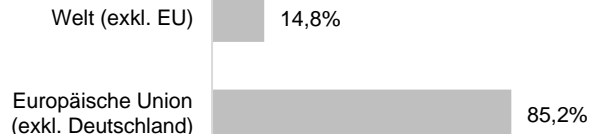
	Jan.	Feb.	Mrz.	Apr.	Mai	Jun.	Jul.	Aug.	Sep.	Okt.	Nov.	Dez.	YTD
2020	0,4%	0,3%	0,5%	0,3%	0,4%	0,5%	0,3%	0,3%	0,5%	-	-	-	3,5%
2019	0,4%	0,3%	0,4%	0,4%	0,4%	0,6%	0,4%	0,4%	0,6%	0,3%	0,4%	0,5%	5,0%
2018	0,3%	0,3%	0,3%	0,2%	0,9%	0,9%	0,3%	0,4%	0,4%	0,4%	0,4%	0,4%	5,3%
2017	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,3%	0,3%

Asset Allokation

Assetklassen



Regionen



Zielinvestment	Investment Schwerpunkt	Gesamtvolumen des Zielinvestments
Institutionelle Multi Asset Fonds (Co-Investments)	Infrastruktur/Erneuerbare Energien/Immobilien	1.081,6 Mio. EUR
Institutionelle Infrastruktur Fonds	Infrastruktur/Erneuerbare Energien	300,0 Mio. EUR (geplant)

Investmentstrategie

Die Emissionserlöse werden zum Aufbau eines direkt oder indirekt gehaltenen diversifizierten Portfolios in Infrastruktur, Erneuerbare Energien, Immobilien sowie Private Equity und Private Debt verwendet. Für die Auswahl der Investitionen ist neben einem angemessenen Risiko-Rendite-Profil die Herstellung eines über die Laufzeit stabilen Auszahlungsprofils des Gesamtportfolios ausschlaggebend. Neben operativen

Anlagen können auch Projektentwicklungen finanziert werden. Es soll eine geografische Diversifikation über verschiedene Regionen erreicht werden, wobei der Schwerpunkt der Investitionen in Europa erfolgen soll. Angestrebt wird ein Anleiheähnliches Auszahlungsprofil. Die jeweiligen Investments sollen eine möglichst geringe Korrelation zu klassischen Anlageklassen aufweisen.

Stammdaten

ISIN	XS1599536619
WKN	A2FW2J
Währung	Euro
Nominalwert pro Note	1.000 EUR
Erstausgabepreis pro Note	100% + bis zu 5% Agio
Platzierungsart	öffentliches Angebot
Anlageschwerpunkt	Europa, sonstige OECD-Länder
Emittentin	AIV S.A. für ihr Compartment 23
Risikoklassifizierung	konservativ bis chancenorientiert
Zinszahlung	jährliche Ausschüttung der Zinserträge
Emissionsdatum	02.05.2017
Zinsperiodenende	30.06.
Laufzeitende	30.06.2022
Annualisierte TER*	1,1%

* In % des Nettoinventarwertes auf Basis des NAV und der Kosten für den aktuellen Monat.
Die TER (Total Expense Ratio) berücksichtigt alle direkt den Notes zurechenbaren Kosten.

Wesentliche Risiken

- Risiken aus der Investition in andere Fonds (Abhängigkeit von den Entscheidungen des Managements, eingeschränkte Kontrolle etc.)
- Projektentwicklungsrisiken in den Bereichen Erneuerbare Energien und Immobilien (zeitliche Verzögerungen, Kostenanstieg, Genehmigungen etc.)
- Risiken aus der Investition in Infrastrukturanlagen (regulatorische Risiken - z.B. Widerruf von Konzessionen oder nachteilige Preisanpassungen, Betriebsunterbrechungen/technische Störungen, Kontrahentenrisiko etc.)
- Risiken aus der Investition in privates Beteiligungskapital aus Unternehmensbeteiligungen (Insolvenzrisiko, Technologierisiken, Exitrisiko, Wettbewerb, Managementrisiko etc.)
- Die Anlagegegenstände werden nicht auf einem liquiden Markt gehandelt

Alle hier zugrunde gelegten Daten stammen aus für zuverlässig gehaltenen Quellen. Für die Richtigkeit des Inhalts wird keine Garantie übernommen. Das Risiko von Kurs- und Währungsverlusten ist bei einer Anlage in Wertpapiere jeglicher Art nicht auszuschließen. In der Vergangenheit erzielte Ergebnisse oder hypothetische Performancekalkulationen bieten keine Gewähr für einen Erfolg in der Zukunft. Die dargestellten Produkte sind in der aufgeführten Ausgestaltung abhängig von den aktuellen Marktgegebenheiten, insbesondere den Zinssätzen und Volatilitätskennzahlen. Bei zeitlichen Verzögerungen in der Auflegung dieser Produkte kann es daher zu Veränderungen der Strukturen und Parameter kommen. Diese Information ist ausschließlich für den internen Gebrauch vorgesehen und darf nicht an Dritte, insbesondere nicht an Privatinvestoren oder Mitbewerber weitergegeben werden.



Update: Mögliche Auswirkungen der Corona-Krise auf die Sachwertanleihe II und die Investitionen

Sowohl bei der Emittentin, als auch bei den Zielfonds, der Verwahrstelle und den externen in den Strukturen eingebundenen Dienstleistern wird über Business Continuity-Pläne weiterhin sichergestellt, dass die Vehikel, Strukturen und Assets auch im Falle einer längerfristigen Beeinträchtigung durch die Pandemie angemessen verwaltet und bewirtschaftet werden. Die Abstimmung mit den Dienstleistern verlief auch im dritten Quartal 2020 weiterhin reibungslos.

Wie bereits zum Ende des letzten Berichtsquartals vor dem Hintergrund des in Europa rückgängigen Infektionsgeschehens angedeutet, ist die pandemische Entwicklung über die Sommermonate in den wichtigsten Zielmärkten der Note deutlich abgeflacht. Dies hatte auch eine positive Auswirkung auf die Assets der Sachwertanleihe II, die zu Beginn der Pandemie von Einschränkungen betroffen waren, aber zum Ende des zweiten Quartals 2020 wieder überwiegend regulär betrieben werden konnten.

Auch im dritten Quartal 2020 war die Performance der Sachwertanleihe mit rd. 1,1% positiv und konnte damit zu einer erfolgreichen Wertentwicklung von rd. 3,5% für das laufende Kalenderjahr beitragen. Im Hinblick darauf, dass bereits alle drei Quartale in diesem Jahr von der Pandemie betroffen waren und die Note in jedem Monat eine positive Performance erzielen konnte, sieht sich das Management der Sachwertanleihe II mit der im Portfolio umgesetzten Risikoallokation bzw. breiten Diversifikation über die investierten Länder und Assetklassen bestätigt. Zusätzlich zum positiven Gesamtergebnis für das laufende Kalenderjahr der Sachwertanleihe II ist hier erwähnenswert, dass Corona bedingt weiterhin bei keinem Asset des Portfolios ein Kapitalverlust zu verzeichnen war.

Ein erster Ausblick auf das vierte Quartal lässt zwar eine erneute (starke) Zunahme des Infektionsgeschehens in Europa erahnen, aber das Management der Note blickt dennoch zuversichtlich auf das kommende Geschäftsjahr und wird die Entwicklungen der Investments und der Märkte weiterhin beobachten und fortlaufend bewerten, um auch in der Zukunft weiterhin verantwortlich und flexibel auf sich ändernde Rahmenbedingungen während der Pandemie reagieren zu können.

Alle hier zugrunde gelegten Daten stammen aus für zuverlässig gehaltenen Quellen. Für die Richtigkeit des Inhalts wird keine Garantie übernommen. Das Risiko von Kurs- und Währungsverlusten ist bei einer Anlage in Wertpapiere jeglicher Art nicht auszuschließen. In der Vergangenheit erzielte Ergebnisse oder hypothetische Performancekalkulationen bieten keine Gewähr für einen Erfolg in der Zukunft. Die dargestellten Produkte sind in der aufgeführten Ausgestaltung abhängig von den aktuellen Marktgegebenheiten, insbesondere den Zinssätzen und Volatilitätskennzahlen. Bei zeitlichen Verzögerungen in der Auflegung dieser Produkte kann es daher zu Veränderungen der Strukturen und Parameter kommen. Diese Information ist ausschließlich für den internen Gebrauch vorgesehen und darf nicht an Dritte, insbesondere nicht an Privatinvestoren oder Mitbewerber weitergegeben werden.

