



Auswirkungen der Corona-Krise

Pangaea Life Fonds

Der Corona-Virus entwickelt sich zu einer Herausforderung für die globale Wirtschaft. Die Aquila Gruppe als Assetmanager des Pangaea Life Fonds nimmt das Thema sehr ernst:

„Wir haben uns präventiv auf eine Verschärfung der Lage vorbereitet und verfügen über ein umfassendes und gelebtes „Business Continuity Konzept“, welches u.a. die Aufsplittung wichtiger Teams sowie die kurzfristig und ohne Einschränkungen mögliche Arbeit der Mitarbeiter im Homeoffice regelt. Auch verfügen wir über 15 Bürostandorte und haben teilweise Teams aufgespalten und auf diese verteilt. Wir bewerten die Situation in regelmäßig engen Abständen, um verantwortlich und flexibel auf sich ändernde Rahmenbedingungen reagieren zu können. Grundsätzlich steht für uns die Sicherheit in diesen Tagen an erster Stelle, ohne unsere positive Grundeinstellung in Frage zu stellen.“

Fondsüberblick

Seit Auflegung des Pangaea Life Fonds im September 2017 wurde das derzeitige **Portfolio auf Basis einer robusten Anlagestrategie aufgebaut, von der der Fonds in der aktuellen Situation profitiert.** Hierzu zählen insbesondere niedrige Fremdkapitalquoten, die Streuung über verschiedene Asset-Klassen, Strommärkte und Regionen sowie die Absicherung der Strompreise über staatlich garantierte Einspeisevergütungen oder langfristige Stromabnahmeverträge.

Assets

Alle Investments sind durch das aktive Asset Management **technisch in einem einwandfreien Zustand. Die Produktion ist von den derzeitigen Verhältnissen nicht beeinflusst.** Durch lokale Betriebsführer ist der reibungslose Betrieb oder Wartungsarbeiten der Anlagen derzeit sichergestellt, da diese in der Regel nicht von Grenzschießungen oder Reiseeinschränkungen betroffen sind

Strompreise

In der derzeitigen Marktlage profitiert der Fonds besonders von den staatlich garantierten **Stromeinspeisevergütungen (Assets Sagres und Mads) sowie von den privatrechtlichen Stromabnahmeverträgen (Assets Tesla und Sol). Dadurch sind die Strompreise für ein Großteil der Produktionsmenge des Portfolios über die nächsten Jahre geschützt und nicht**



von kurz- bis mittelfristigen makroökonomischen Entwicklungen abhängig. Die mittel- und langfristigen Auswirkungen hängen von der Dauer und Länge der Pandemie ab und können in Summe auch zu steigenden Preisen führen.

Cash- und Währungsmanagement

Auf Ebene des Fonds werden **mögliche Risiken über ein umfassendes Cash- und Währungsmanagement gemindert**. Die Liquidität wurde kurzfristig auf Bankkonten unterschiedlicher Gegenparteien aufgeteilt bzw. kann in Abstimmung mit dem Risikomanagement kurzfristig in Anleihen angelegt werden.



Die Bewertung der Investments

Die Bewertung der Investments erfolgt quartalsweise auf Basis von Businessmodellen und einer Bilanzierung des Fonds auf Basis des beizulegenden Zeitwertes. Einen potenziell größeren Einfluss auf die Bewertung haben Änderungen der Strompreise bzw. der zugrunde liegenden Strompreisprognosen. Da diese zu einem Großteil in den ersten Jahren über Preissicherungsmechanismen gesichert sind, betrifft dies lediglich den Anteil, der aktuell zum Marktpreis in das Netz eingespeist wird. Die Vergütung zum Marktpreis wird maßgeblich von Nachfrageschwankungen und Rohstoffpreisen (vor allem Gaspreisen) beeinflusst, die aktuell sinken. Die mittel- und langfristigen Auswirkungen hängen von der Dauer und Länge der Pandemie ab und können in Summe auch zu steigenden Preisen führen.

Die Bewertung der Assets hängt im Wesentlichen von Discountfaktoren ab. Hier haben in der Vergangenheit die teils deutlichen Zinsrückgänge die Bewertungen erkennbar erhöht. Die Nachfrage nach stabilen, Cashflow-produzierenden Investments wird durch die Änderung der Zinslandschaft nochmals erhöht.

Ausblick

Die Entwicklung der aktuellen Situation ist derzeit nicht abzuschätzen, insbesondere die erwartete Entwicklung der Strompreise. Kurzfristig erwarten wir derzeit sinkende Strompreise (Angebot/ Nachfrage). Diese haben jedoch durch die Einspeisevergütungen sowie Stromabnahmeverträge mit Fixpreisen auf den größeren Teil der Stromproduktion keinen Einfluss.

Ein großer Teil der längerfristigen Auswirkungen hängt von der Entwicklung der Pandemie ab. Da der Fonds die Investments über die gesamte technisch-wirtschaftliche Nutzungsdauer (in der Regel 25-30 Jahre je nach Assetklasse) hält, besteht kein Veräußerungsrisiko mit möglichen negativen Auswirkungen auf die Verkaufspreise.

Mit dem aktuellen Portfolio sowie der Preisabsicherung der überwiegenden Menge des produzierten Stroms ist der Fonds robust aufgestellt und erzielt weiterhin relativ unkorrelierte und stabile Cashflows.

**Global denken, lokal handeln:
Kooperation mit WeForest**



Pangaea Life unterstützt die weltweiten Projekte von WeForest für mehr ökologische und soziale Nachhaltigkeit. Das heißt: Für jeden neuen Vertrag, der für ein **Pangaea Life-Produkt** abgeschlossen wird, pflanzen wir einen Baum in einem von extremer Abholzung bedrohten Gebiet in Afrika.



Pangaea Life GmbH
Thomas-Dehler-Straße 25 · 81737 München
Tel. 089/6787-5085
info@pangaea-life.de · www.pangaea-life.de

 **Principles for Responsible Investment**

Eine Marke der Versicherungsgruppe
 **die Bayerische**