

Descripción de la Estrategia y Objetivo

El objetivo de inversión de la Cartera es replicar la rentabilidad de la Estrategia Modified Strategy Goldman Sachs D266 sobre el Bloomberg Commodity Index Total Return, que trata de superar la rentabilidad del Bloomberg Commodity Index Total Return, manteniendo la misma ponderación para cada materia prima a partir del reajuste anual. La Cartera trata de lograr su objetivo (i) contratando un acuerdo de swap para participar en la Modified Strategy Goldman Sachs D266 en Bloomberg Commodity Index Total Return y (ii) (a) contratando un reverse repurchase agreement con una institución financiera o (b) comprando una cartera de activos de US Government Treasury Bills.

La Modified Strategy Goldman Sachs D266 sobre el Bloomberg Commodity Index Total Return trata de superar la rentabilidad del Bloomberg Commodity Index Total Return introduciendo determinados ajustes en la metodología de cálculo de dicho índice, en particular, en el procedimiento por el que se renuevan algunos de los contratos de futuros que lo componen, con el fin de aplicar determinadas normas dinámicas, temporales y estacionales de rol. Estos ajustes pretenden mejorar el rendimiento de la estrategia con respecto al del índice, pero no se puede garantizar que estos ajustes tengan el efecto deseado y es posible que estos ajustes den lugar a que la estrategia tenga un rendimiento inferior al del índice.

El Índice trata de ofrecer un benchmark de inversión ampliamente diversificado en los mercados de materias primas entendidas como clase de activos. El Índice alberga más de 23 materias primas en los contratos de futuros respectivos. El índice (y, por tanto, la estrategia) no está expuesto en la misma proporción a cada constituyente de cada contrato.

Características del Fondo

| | | | |
|--|--|--|-------------------|
| Estrategia: | Materias primas | Fecha de lanzamiento de la estrategia: | 01-Sep-07 |
| Índice de referencia: | Bloomberg Commodity Index Total Return | | |
| Error de seguimiento: | 2%-5% | | |
| Fecha de lanzamiento del fondo: | 04-Mar-09 | Fecha de lanzamiento de la clase de participaciones: | 19-May-09 |
| Activos gestionados del fondo (en mill. de USD): | 2.477,24 | Activos gestionados de la clase de participaciones: | 58,39 |
| VL de la clase de participaciones (USD): | 12,01 | | |
| Moneda base del fondo: | USD | Inv. inicial mínima (USD): | 1.000 |
| Domicilio del fondo: | Luxemburgo | Participación mínima (USD): | 1.000 |
| Adhesión a la normativa sobre OICVM: | Sí | Inv. posterior mínima (USD): | N/A |
| Comisión anual de gestión de inversiones: | 1,00% | Liquidez: ¹ | A diario |
| Comisión sobre resultados anual: | 0,00% | Día de valoración: ¹ | A diario |
| Otros gastos anuales (limitados): | 0,15% | | |
| Día de liquidación: ² | T+3 | Hora límite: ³ | 15:00 T-1 |
| Código ISIN: | LU0397155895 | Ticker de Bloomberg: | GSDJACA LX Equity |

¹ Todos los días hábiles. ² Valuation Day + 3 Días Hábiles Locales, Día Hábil y Día Hábil Local tendrán el mismo significado que se define en el apartado "Características generales de la cartera" del Suplemento del fondo. ³ Todos los días hábiles de Luxemburgo y Londres antes de las 15:00 horas CET de Luxemburgo.

Rentabilidad Simulada y Realizada (Neta de Comisiones, como se indica en las Características del Fondo)

Características del Riesgo y de la Rentabilidad a Diciembre 2022

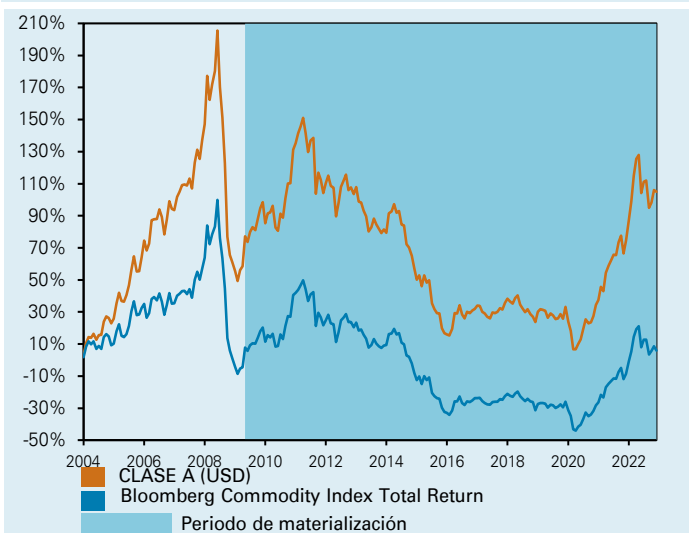
| | CLASE A (USD) | | Valor de referencia |
|---|--------------------|---|--|
| | Rentabilidad total | Rentabilidad comparada con la del valor de referencia | Bloomberg Commodity Index Total Return * |
| Rentabilidad | | | |
| En lo que va de mes | -0,6% | 1,9% | -2,4% |
| En lo que va de trimestre | 5,1% | 2,9% | 2,2% |
| En lo que va de año | 17,5% | 1,7% | 15,8% |
| Último año | 17,5% | 1,7% | 15,8% |
| Últimos 3 años (al año) | 15,5% | 2,8% | 12,7% |
| Período completo*** (31 Dic 03-30 Dic 22) | | | |
| Rentabilidad anual | 3,8% | 3,5% | 0,3% |
| Volatilidad | 15,5% | 3,0% | 16,4% |
| Ratio de Sharpe/de información ⁴ | 0,15 | 1,20 | -0,07 |
| Ratio de Sortino | 0,21 | 2,79 | -0,10 |
| % de meses positivos | 54,8% | 61,0% | 55,3% |
| Peor mes | -20,5% | -1,4% | -21,3% |
| Correlación de rentabilidad total | 1,00 | -0,20 | 0,98 |
| Período de materialización⁵ (19 May 09-30 Dic 22) | | | |
| Rentabilidad anual | 1,4% | 1,2% | 0,2% |
| Volatilidad | 13,7% | 2,6% | 14,7% |
| Ratio de Sharpe/de información ⁴ | 0,03 | 0,47 | -0,06 |
| Ratio de Sortino | 0,04 | 0,85 | -0,08 |
| % de meses positivos | 51,5% | 51,5% | 52,8% |
| Peor mes | -14,6% | -1,4% | -14,7% |
| Correlación de rentabilidad total | 1,00 | -0,32 | 0,99 |

* Ticker de Bloomberg: BCOMTR Index

⁴ Utilizando el LIBOR a 1m de la moneda correspondiente. ⁵ Rentabilidad anualizada si el período es superior a un año, no anualizada si el período es inferior a un año. Ratio de Sharpe/Información, Ratio de Sortino, Volatilidad y Correlación aplicables sólo si el período es superior a un año.

AL INVERTIR EN ESTE PRODUCTO, ES POSIBLE QUE NO RECUPERE SU INVERSION ORIGINAL Y PUEDA PERDER LA TOTALIDAD DE LA CANTIDAD INVERTIDA Este documento debe leerse junto con el Prospectus of Structured Investments SICAVy con el Supplement and Key Investor Information Document de datos fundamentales para el inversor emitidos para la correspondiente Portfolio of Structured Investments SICAV. Los términos no definidos en el presente documento tendrán el mismo significado que en el Prospectus. Puede obtenerse información adicional sobre la rentabilidad de la Clase de Acciones correspondiente de esta Cartera, de forma gratuita, solicitándola a Goldman Sachs International. La GSQuartix Modified Strategy on the Bloomberg Commodity Index Total Return Portfolio no está gestionada, patrocinada ni asesorada por Goldman Sachs Asset Management. Goldman Sachs International actúa en una capacidad puramente no discrecional y no es un fiduciario ni proporciona ninguna gestión activa o funciones de gestión discrecional de inversiones en relación con la GSQuartix Modified Strategy on the Bloomberg Commodity Index Total Return Portfolio. Cualquier obligación que tenga con la GSQuartix Modified Strategy on the Bloomberg Commodity Index Total Return Portfolio se limita a las establecidas en los acuerdos pertinentes entre las partes.

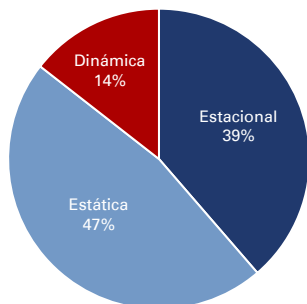
Rentabilidad (31 Dic 03 – 30 Dic 22)



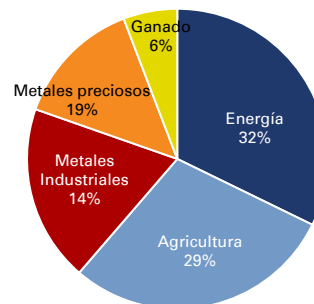
A Diciembre 2022. Este cuadro/gráfico contiene datos de rentabilidad pasada simulada para el período comprendido entre el 31-Dic-2003 y el 19-May-09. La GSQuartix Modified Strategy en Bloomberg Commodity Index Total especificada anteriormente entró en funcionamiento el 19-May-09. La rentabilidad simulada no refleja la negociación real, está sujeta a una serie de supuestos y tiene limitaciones inherentes. El análisis ha sido realizado de buena fe por la mesa. Goldman Sachs no asegura ni garantiza que la estrategia funcione o haya funcionado en el pasado de forma coherente con el análisis. Por favor, póngase en contacto con Goldman Sachs para obtener más información. Consulte las secciones tituladas "INFORMACIÓN IMPORTANTE PARA EL INVERSOR" y "Principales Riesgos de la Inversión en la Cartera" en el Suplemento relativo a GSQuartix Modified Strategy en Bloomberg Commodity Index Total Return Portfolio. Las cifras de rentabilidad pasadas y/o simuladas no son un indicador fiable de los resultados futuros. Los datos de rentabilidad no tienen en cuenta las comisiones y los costes incurridos en la emisión y el reembolso de las participaciones. Fuente: Goldman Sachs, Bloomberg, Reuters.

Ponderaciones de la estrategia

1) Por sector



2) Por tipo de mejora de la renovación



Los datos mostrados corresponden al 30 Diciembre 2022.
(Solo con fines ilustrativos)

Comentario Mensual

El índice BCOMTR cayó un 2,45 % en diciembre

El Sector de la Energía mantuvo su tendencia descendente, con una contribución negativa (-4,46 %) a la rentabilidad del índice en diciembre. El crudo Brent ha continuado la caída de noviembre con unas pérdidas del 1,24 %. El precio de los futuros del Brent registró su valor más bajo del año en la primera mitad del mes, antes de repuntar hasta situarse por encima de los 85 USD por barril cuando Rusia dijo que prohibiría las exportaciones de crudo y productos derivados a los compradores que estableciesen un límite de precio y China anunció una nueva relajación de algunas restricciones por COVID. El subíndice del Brent subió un 38,92 % en 2022, tras un año volátil en el que el crudo alcanzó los niveles más elevados desde 2008 tras la invasión rusa de Ucrania, que acrecentó las persistentes preocupaciones respecto al abastecimiento de energía. Los precios del WTI y el Brent fluctuaron en un rango de más de 60 USD por barril este año, con unos máximos respectivos de 130,50 y 139,13 USD por barril. Los precios cayeron en los últimos meses tras haber alcanzado los valores más elevados hasta la fecha debido a las crecientes dudas acerca de si las principales economías mundiales entrarán en recesión en 2023 y a la incertidumbre sobre la fecha de inicio de la reapertura de China. Se espera que el mercado siga de cerca su evolución, así como las nuevas respuestas de Rusia ante las sanciones occidentales a las exportaciones de energía. El gas natural (índice BCOMNG: -33,42 %) contribuyó con los resultados más negativos a la rentabilidad del sector y del índice. Aunque una tormenta invernal pasajera azotó el país, la relativa calidez de las noches de las últimas semanas hizo que los futuros se desplomaran. El gas natural ha experimentado un crecimiento interanual de un 16,98 %.

El Sector de los Metales Preciosos fue el que más contribuyó al índice en diciembre, con un aumento del 0,95 %. Estos resultados positivos alargan la racha iniciada en noviembre tras 7 meses de rentabilidades negativas. La plata repuntó (índice BCOMSI: +10,37 %) y batió al oro (índice BCOMGC: +3,77 %). El lingote aumentó 80,2 USD por onza al reforzarse el valor del yen tras una inesperada medida del Banco de Japón, que revisó su política de control de la curva de rendimiento. El Dollar Spot Index (DXY) retrocedió un 2,29 % en diciembre, lo que contribuyó a impulsar el repunte de los metales preciosos. En el año 2022, los fondos cotizados vendieron oro y la demanda física asiática lo absorbió. Las salidas se han estabilizado en las últimas semanas. Como se destaca en esta nota, los economistas del equipo de análisis global de Goldman Sachs esperan que la inflación subyacente estadounidense se ralentice sustancialmente en 2023 y que la Reserva Federal grave más en torno a luchar contra la inflación y a los riesgos de crecimiento. Esto significa que el impacto de la demanda de inversión en el oro debería ser más equilibrado y que el oro debería continuar al alza gracias a los bonos convertibles de los mercados emergentes y la demanda de los consumidores. El equipo de análisis global de Goldman Sachs espera que el precio del oro alcance los 1950 USD por onza, pero observa un riesgo alcista de cara a la consecución de este objetivo.

El Sector de los Metales Industriales subió ligeramente en diciembre (+0,24 %), pero registró un rendimiento interanual negativo (-4,37 %). El cobre (índice BCOMHG: +1,94 %) se benefició del anuncio de que Pekín iba a relajar su estricta política de cero COVID y se comprometió a reforzar el apoyo a la economía china. Los persistentes temores a una recesión y las tendencias macroeconómicas asociadas, en especial la fortaleza del dólar, han sido algunos de los principales obstáculos a los que se han enfrentado los precios de las materias primas industriales este año. Como se destaca en esta nota de nuestro equipo de análisis global, esperamos que la demanda verde siga al alza y que la falta de capacidad de abastecimiento por parte de las minas de lugar a un agotamiento del cobre, lo que derivará en un déficit del mismo. El níquel (índice BCOMNI: +10,92 %) continuó en auge, con un rendimiento positivo de un 43,71 % en 2022, un año que pasará a la historia tras un cierre de posiciones cortas sin precedentes en marzo. Tanto el aluminio (índice BCOMAL: -4,56 %) como el zinc (índice BCOMZS: -1,79 %) cayeron en diciembre. El plomo se unirá al BCOM Industrial Metals Index en 2023, con lo que se convertirá en la vigésimo cuarta materia prima del índice de referencia.

El Sector Agrícola registró un rendimiento positivo en diciembre (+0,37 %), con subidas del maíz (índice BCOMCN: +1,72 %) y el trigo (índice BCOMSY: +3,38 %). El tiempo seco de Argentina puso en riesgo la cosecha de ambos cultivos, mientras que un aumento en las expectativas de demanda por parte de China subió los precios. El café (índice BCOMKC: -1,53 %) cayó debido a la ralentización de la demanda y al aumento de la producción brasileña. El algodón (índice BCOMCT: -1,47 %) también cayó tras un impresionante repunte en noviembre, ya que China redujo el volumen de adquisiciones de fibra americana. La edición de diciembre del World Agricultural Supply and Demand Estimates (WASDE) recortó su estimación del consumo mundial debido a los altos inventarios y a la desaceleración económica. El azúcar (índice BCOMSB: +2,09 %) alcanzó su nivel más alto en 5 años a pesar de las dudas en materia de abastecimiento que han expresado algunos de los principales exportadores del mundo. El trigo (índice BCOMWH: -0,44 %) cerró diciembre ligeramente a la baja y cayó un 4,64 % en 2022, un año en el que se han experimentado grandes cambios desde la invasión rusa de Ucrania. Los precios del trigo se acercaron al umbral de los 14 USD por bushel antes de caer hasta el área de los 8 USD por bushel.

El Sector Ganadero tuvo una ligera contribución positiva de un 0,10 %. El cerdo magro (índice BCOMLH: +2,75 %) y el ganado vivo (índice BCOMLC: +1,43 %) subieron ligeramente.

La Rentabilidad De Los Colaterales sumó un 0,36 % durante diciembre.

La estrategia mejorada superó al índice de referencia en un 2,24 % en diciembre. La principal fuente de alfa fue el gas natural, cuya rentabilidad fue un 2,05 % superior. La Estrategia Mejorada se renueva estacionalmente para el gas natural y había invertido para todo el



GSQuartix Modified Strategy on the Bloomberg Commodity Index Total Return Portfolio

CLASE A (USD)

Diciembre 2022

mes en contratos con vencimiento en enero de 2024, mientras que el Índice de referencia mantuvo su posición a principios de diciembre en un contrato que vencía en marzo de 2023. Por lo tanto, la estrategia mejorada se vio menos afectada por la presión bajista de los precios del gas natural debida a la relativa calidez de las temperaturas nocturnas en las últimas semanas de diciembre. El principal detractor de la rentabilidad fue el zinc, que cayó un 0,01 %. El índice de referencia mantuvo su posición en diciembre en un contrato que vencía en marzo de 2023, mientras que la Estrategia Mejorada renueva de forma predeterminada los títulos de zinc e incluía una posición a más largo plazo (julio de 2023). Sin embargo, los beneficios fueron moderados debido a la caída de los precios del zinc a lo largo del mes causada por la escasa demanda china y las dificultades de la cadena de suministro en otras regiones.

Rentabilidad Simulada y Realizada 1 (Neta de Comisiones, como se indica en las Características del Fondo)

| Año | Rentabilidad (%) | Volatilidad (%) | Ratio de Sharpe | Rentabilidad total ² | | | | | | | | | | | |
|------------------------|------------------|-----------------|-----------------|---------------------------------|------|------|------|------|-------|-------|------|-------|-------|------|------|
| | | | | Rentabilidad | | | | | | | | | | | |
| | | | | Ene | Feb | Mar | Abr | May | Jun | Jul | Ago | Sep | Oct | Nov | Dic |
| 2004 | 23,0 | 11,5 | 1,87 | 3,4 | 6,9 | 3,5 | -0,5 | 2,2 | -3,1 | 2,5 | 0,2 | 7,2 | 2,7 | -0,8 | -2,6 |
| 2005 | 33,6 | 14,4 | 2,09 | 2,2 | 7,8 | 4,8 | -3,7 | -0,3 | 3,1 | 4,3 | 6,5 | 5,4 | -5,6 | 0,1 | 5,7 |
| 2006 | 18,2 | 15,4 | 0,84 | 6,1 | -3,5 | 2,7 | 8,4 | 0,2 | 0,1 | 3,2 | -2,5 | -5,7 | 5,1 | 6,1 | -2,4 |
| 2007 | 22,1 | 10,9 | 1,53 | -0,4 | 4,2 | 1,7 | 2,0 | 0,2 | -0,3 | 2,1 | -2,9 | 7,9 | 3,5 | -2,5 | 5,2 |
| 2008 | -32,2 | 32,8 | neg. | 4,2 | 12,2 | -5,4 | 3,6 | 3,1 | 9,0 | -11,5 | -7,0 | -11,4 | -20,5 | -6,5 | -2,7 |
| 2009 | 23,1 | 14,7 | 1,55 | -3,4 | -3,9 | 4,4 | 1,6 | 11,7 | -2,0 | 3,6 | 1,6 | -0,9 | 3,8 | 3,6 | 1,8 |
| 2010 | 16,5 | 17,5 | 0,93 | -6,6 | 3,4 | 0,3 | 2,1 | -6,9 | -1,1 | 5,9 | -1,3 | 6,4 | 4,6 | 0,2 | 9,9 |
| 2011 | -11,7 | 19,0 | neg. | 1,8 | 2,7 | 1,8 | 2,1 | -3,7 | -5,0 | 3,1 | 0,7 | -14,6 | 6,4 | -2,1 | -3,8 |
| 2012 | -0,3 | 13,8 | neg. | 3,0 | 2,2 | -3,0 | -0,5 | -8,6 | 4,4 | 5,1 | 1,8 | 1,8 | -4,5 | 0,8 | -2,0 |
| 2013 | -10,9 | 8,6 | neg. | 2,1 | -4,3 | -0,3 | -2,6 | -1,8 | -5,1 | 1,6 | 2,9 | -1,9 | -1,5 | -1,5 | 1,2 |
| 2014 | -13,3 | 12,2 | neg. | -1,1 | 6,7 | 0,7 | 2,3 | -2,7 | 0,5 | -4,3 | -0,4 | -6,3 | -1,2 | -3,0 | -4,7 |
| 2015 | -25,7 | 13,4 | neg. | -4,5 | 1,8 | -4,5 | 4,6 | -3,0 | 1,0 | -9,6 | -2,8 | -1,8 | -0,2 | -7,1 | -2,5 |
| 2016 | 12,8 | 11,4 | 1,08 | -0,8 | -0,4 | 3,4 | 8,4 | -0,2 | 4,0 | -4,3 | -1,8 | 3,1 | -0,5 | 1,2 | 0,7 |
| 2017 | 2,9 | 6,1 | 0,29 | 1,6 | -0,0 | -2,8 | -0,9 | -1,5 | -0,8 | 2,8 | -0,2 | 0,6 | 1,8 | -0,7 | 3,1 |
| 2018 | -8,8 | 7,1 | neg. | 2,0 | -1,3 | -1,0 | 2,5 | 1,2 | -4,0 | -2,0 | -1,6 | 1,4 | -2,4 | -1,2 | -2,7 |
| 2019 | 7,6 | 9,6 | 0,55 | 5,2 | 1,2 | -0,3 | -0,5 | -3,3 | 2,1 | -0,8 | -1,9 | 0,4 | 2,0 | -2,1 | 5,7 |
| 2020 | 0,9 | 17,5 | 0,02 | -6,9 | -4,5 | -9,7 | -0,1 | 3,2 | 2,6 | 5,5 | 5,3 | -2,0 | 0,5 | 3,3 | 5,4 |
| 2021 | 29,8 | 13,0 | 2,29 | 2,4 | 6,0 | -1,8 | 8,0 | 3,0 | 2,0 | 2,2 | -0,1 | 4,8 | 2,4 | -6,2 | 4,8 |
| 2022 | 17,5 | 19,8 | 0,79 | 7,3 | 6,2 | 8,2 | 4,9 | 1,1 | -10,4 | 3,4 | 0,3 | -8,0 | 1,7 | 4,0 | -0,6 |
| Acumulada - Anualizada | 3,8 | 15,5 | 0,15 | | | | | | | | | | | | |

| Año | Rentabilidad (%) | Volatilidad (%) | Ratio de Sharpe | Rentabilidad comparada con la del índice de referencia ² | | | | | | | | | | | |
|------------------------|------------------|-----------------|-----------------|---|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|
| | | | | Rentabilidad | | | | | | | | | | | |
| | | | | Ene | Feb | Mar | Abr | May | Jun | Jul | Ago | Sep | Oct | Nov | Dic |
| 2004 | 12,5 | 2,3 | 5,39 | 1,6 | 0,4 | 0,4 | 1,3 | 0,5 | 1,1 | 0,7 | 2,0 | 0,4 | 1,0 | 0,4 | 2,3 |
| 2005 | 10,1 | 3,4 | 2,97 | 1,2 | 0,7 | 1,3 | 2,2 | 0,5 | 1,4 | -0,2 | -1,0 | 0,7 | 0,6 | -0,2 | 2,5 |
| 2006 | 16,2 | 4,8 | 3,40 | 4,3 | 2,8 | 0,4 | 1,6 | -0,7 | 1,7 | 0,0 | 1,1 | 0,4 | 0,4 | 0,6 | 2,2 |
| 2007 | 5,9 | 1,7 | 3,51 | -0,6 | 0,8 | 0,7 | 0,8 | 0,1 | 1,1 | 0,0 | 0,7 | -0,1 | 0,2 | 0,7 | 0,6 |
| 2008 | 3,5 | 1,9 | 1,85 | -0,1 | -0,1 | 1,0 | 0,1 | 0,3 | -0,1 | 0,4 | 0,3 | 0,1 | 0,8 | 0,5 | 1,8 |
| 2009 | 4,2 | 2,9 | 1,43 | 2,0 | 0,5 | 0,8 | 0,9 | -1,3 | -0,1 | 0,3 | 0,5 | -0,8 | 0,5 | 0,1 | -0,2 |
| 2010 | -0,3 | 3,2 | neg. | 0,7 | -0,4 | 1,6 | 0,2 | 0,0 | -1,4 | -0,8 | 1,2 | -0,8 | -0,4 | 0,5 | -0,8 |
| 2011 | 1,7 | 1,6 | 1,03 | 0,8 | 1,3 | -0,3 | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 0,1 | -0,3 | 0,1 | -0,2 | 0,2 | -0,1 |
| 2012 | 0,7 | 2,7 | 0,28 | 0,6 | -0,5 | 1,1 | -0,1 | 0,5 | -1,1 | -1,3 | 0,5 | 0,1 | -0,6 | 0,7 | 0,6 |
| 2013 | -1,3 | 1,7 | neg. | -0,3 | -0,2 | -1,0 | 0,2 | 0,5 | -0,3 | 0,2 | -0,5 | 0,6 | -0,0 | -0,7 | 0,0 |
| 2014 | 2,3 | 2,5 | 0,90 | -1,4 | 0,5 | 0,2 | -0,1 | 0,2 | -0,1 | 0,7 | 0,6 | -0,1 | -0,4 | 1,1 | 1,3 |
| 2015 | 0,7 | 2,5 | 0,27 | 0,5 | -0,8 | 0,7 | -1,1 | -0,3 | -0,7 | 1,1 | -0,2 | -0,1 | 0,2 | 0,2 | 1,1 |
| 2016 | 0,4 | 2,0 | 0,20 | 0,3 | 1,2 | -0,4 | -0,2 | 0,0 | -0,2 | 0,8 | -0,1 | 0,0 | 0,0 | -0,2 | -1,1 |
| 2017 | 1,2 | 2,1 | 0,56 | 1,4 | -0,3 | -0,1 | 0,6 | -0,2 | -0,6 | 0,5 | -0,6 | 0,7 | -0,4 | -0,2 | 0,2 |
| 2018 | 2,4 | 4,5 | 0,54 | -0,0 | 0,5 | -0,4 | -0,1 | -0,2 | -0,5 | 0,2 | 0,1 | -0,5 | -0,2 | -0,6 | 4,2 |
| 2019 | -0,1 | 1,4 | neg. | -0,2 | 0,1 | -0,1 | -0,1 | 0,1 | -0,6 | -0,2 | 0,4 | -0,7 | -0,0 | 0,4 | 0,7 |
| 2020 | 4,1 | 4,2 | 0,96 | 0,4 | 0,5 | 3,1 | 1,4 | -1,1 | 0,3 | -0,2 | -1,2 | 1,1 | -1,0 | -0,2 | 0,4 |
| 2021 | 2,7 | 1,9 | 1,47 | -0,3 | -0,5 | 0,3 | -0,3 | 0,2 | 0,1 | 0,3 | 0,2 | -0,1 | -0,2 | 1,1 | 1,2 |
| 2022 | 1,7 | 3,0 | 0,56 | -1,2 | 0,0 | -0,5 | 0,7 | -0,4 | 0,4 | -0,9 | 0,2 | 0,1 | -0,3 | 1,3 | 1,9 |
| Acumulada - Anualizada | 3,5 | 3,0 | 1,20 | | | | | | | | | | | | |

Rentabilidad materializada

Fuente: Goldman Sachs, Bloomberg a Diciembre 2022

¹ Esta tabla/gráfico contiene datos de rentabilidad pasada simulada para el periodo comprendido entre el 31-Dic-03 y el 19-May-09. GSQuartix Modified Strategy en la clase de acciones de Bloomberg Commodity Index Total Return Portfolio especificada anteriormente entró en funcionamiento el 19-May-09. GSI no asegura ni garantiza que el producto funcione o haya funcionado en el pasado de forma coherente con estos materiales y análisis. Los datos simulados no reflejan la negociación real y tienen limitaciones inherentes. Consulte las secciones tituladas "INFORMACIÓN IMPORTANTE PARA EL INVERSOR" y "Principales Riesgos de la Inversión en la Cartera" en el Suplemento relativo a GSQuartix Modified Strategy on the Bloomberg Commodity Index Total Return Portfolio. ² Rentabilidad anualizada si el periodo es superior a un año, no anualizada si el periodo es inferior a un año. Ratio de Sharpe/Información y Volatilidad aplicables sólo si el periodo es superior a un año. Las cifras de rendimiento pasadas y simuladas no son indicativas de resultados futuros. La rentabilidad simulada no refleja la negociación real, está sujeta a una serie de supuestos y tiene limitaciones inherentes. El análisis ha sido realizado de buena fe por la mesa. Goldman Sachs no asegura ni garantiza que la estrategia vaya a funcionar o haya funcionado en el pasado de forma coherente con el análisis. Los datos de rentabilidad no tienen en cuenta las comisiones y los costes derivados de la emisión y el reembolso de las participaciones. Para más información, póngase en contacto con Goldman Sachs

Cesta de Treasury Bill (Cartera de Activos)

| ISIN | Vencimiento | Valor nominal | Moneda | Precio al final del mes |
|--------------|-------------|----------------|--------|-------------------------|
| US912796S348 | 26-01-2023 | 100.820.000,00 | USD | 99,7400 |
| US912796T338 | 23-02-2023 | 175.000.000,00 | USD | 99,4000 |
| US912796X959 | 05-01-2023 | 101.690.000,00 | USD | 99,9800 |
| US912796XR55 | 12-01-2023 | 94.000.000,00 | USD | 99,9000 |
| US912796XS39 | 19-01-2023 | 154.000.000,00 | USD | 99,8300 |
| US912796XT12 | 02-02-2023 | 29.950.000,00 | USD | 99,6900 |
| US912796XZ71 | 09-02-2023 | 120.000.000,00 | USD | 99,6000 |
| US912796Y601 | 21-02-2023 | 175.000.000,00 | USD | 99,4400 |
| US912796Y783 | 28-02-2023 | 104.000.000,00 | USD | 99,3400 |
| US912796Y866 | 07-03-2023 | 80.000.000,00 | USD | 99,2700 |
| US912796YA12 | 16-02-2023 | 90.640.000,00 | USD | 99,5100 |
| US912796YB94 | 02-03-2023 | 70.000.000,00 | USD | 99,3200 |
| US912796YK93 | 09-03-2023 | 181.860.000,00 | USD | 99,2400 |
| US912796YL76 | 16-03-2023 | 140.000.000,00 | USD | 99,1700 |
| US912796YM59 | 30-03-2023 | 90.000.000,00 | USD | 98,9900 |
| US912796YN33 | 06-04-2023 | 128.000.000,00 | USD | 98,9100 |
| US912796Z699 | 14-03-2023 | 183.510.000,00 | USD | 99,1900 |
| US912796Z772 | 21-03-2023 | 100.000.000,00 | USD | 99,1000 |
| US912796ZL67 | 24-01-2023 | 140.000.000,00 | USD | 99,7700 |
| US912796ZT93 | 07-02-2023 | 100.000.000,00 | USD | 99,6200 |

| | |
|---|----------|
| Rentabilidad mensual de la cartera de activos | 0,3515% |
| Duración media de la cartera de activos | 0,1338 |
| Rotación media de la cartera de activos | 34,0933% |

Fuente: gestor de inversiones

Risk Disclosures

Conflict of interests: Goldman Sachs performs several roles in connection with the Portfolio. Although Goldman Sachs will perform its obligations in good faith and a commercially reasonable manner, Goldman Sachs may face conflicts between those roles and its own interests.

Counterparty risk: The ability of the Portfolio to meet its obligations to investors will depend on the receipt by it of payments owed to the Portfolio by Goldman Sachs International under the Swap Agreement and the Reverse Repurchase Agreement. As a result, the Portfolio will be exposed to the creditworthiness of Goldman Sachs International.

Not principal protected: The Shares in the Portfolio are not principal protected and hence investors can potentially lose the full notional of investment.

No assurance of source of value: Although the Modified Strategy Goldman Sachs D266 on the Bloomberg Commodity Index Total Return (the "Underlyer Strategy") is designed to capture certain fundamental commodity relationships, the relationships may or may not exist.

No active management: There will be no active management of the Underlyer Strategy so as to enhance returns beyond those embedded in the modifications to the Bloomberg Commodity Index Total Return (the "Benchmark Index").

Potentially different returns from those of the Benchmark Index: Although the Underlyer Strategy includes the same futures contracts that comprise the Benchmark Index, its value and returns will likely differ from those of the Benchmark Index.

No assurance of "absolute" returns: There can be no assurance that the Underlyer Strategy to which the Portfolio is linked will actually be successful at producing consistently positive returns, nor does Goldman Sachs make any representation or warranty, express or implied, that the Underlyer Strategy will do so in the future.

Limit prices could impact liquidity in the Underlyer Strategy: The commodity markets can be subject to temporary distortions due to regulations that limit the amount of fluctuation in futures contract prices which may occur during a single trading day. Limit prices may have the effect of precluding trading in a particular contract or forcing liquidation of contracts underlying the Underlyer Strategy at disadvantageous times or prices. These circumstances could prevent an investor from redeeming their Shares in the Portfolio in full on a given day which could in turn adversely affect the return on Shares in the Portfolio for potential or existing investors.

Unpredictable changes in commodity contracts prices: Prices of commodity futures contracts and other commodity contracts included in the Underlyer Strategy are affected by a variety of factors which are unpredictable and beyond the control of Goldman Sachs and the Investment Manager.

Higher future prices of commodities included in the Underlyer Strategy relative to their current prices may adversely affect the value of the Shares in the Portfolio: The Underlyer Strategy replicates an actual investment in commodity contracts and therefore is affected by the need to "roll" the commodity contracts underlying the Underlyer Strategy due to commodity contracts having a predetermined expiration date on which trading in the contract ceases. "Rolling" (that is selling contracts that are nearing expiration before they expire and buying contracts that have an expiration date further in the future), while allowing an investor to maintain an investment position in the commodities underlying the Underlyer Strategy without receiving physical delivery of commodities or making or receiving a cash settlement, can potentially have a large impact on the level of the Underlyer Strategy. In particular, if the price of the contracts being sold is higher than that of the contracts being purchased (a situation known as



GSQuartix Modified Strategy on the Bloomberg Commodity Index Total Return Portfolio

CLASE A (USD)

Diciembre 2022

“contango”) and spot prices remain unchanged, this could result in negative performance of the Underlyer Strategy which could in turn affect the value of the Shares in the Portfolio.

No entitlement to the underlying commodity: Investing in the Portfolio will not make a holder entitled to physical delivery of any of the commodities included in the Underlyer Strategy or any contracts with respect thereto.”

Index Disclaimer

"Bloomberg®" and "**Bloomberg Commodity Index Total Return SM**" are service marks of Bloomberg Finance L.P. and its affiliates, including Bloomberg Index Services Limited ("BISL"), the administrator of the indices (collectively, "Bloomberg") and have been licensed for use for certain purposes by Goldman Sachs. Bloomberg is not affiliated with Goldman Sachs, and Bloomberg does not approve, endorse, review, or recommend GSQuartix Modified Strategy on the Bloomberg Commodity Index Total Return Portfolio or the Modified Strategy Goldman Sachs D266 on the Bloomberg Commodity Index Total Return (together the "Products"). Bloomberg does not guarantee the timeliness, accurateness, or completeness of any data or information relating to the Products.

Disclaimer

Structured Investments SICAV is a Luxembourg Société d'Investissement à Capital Variable composed of several separate sub-funds (each a "Portfolio"), incorporated under the law of 20 December 2002 and listed on the official list of UCITS subject to the supervision of the CSSF in accordance with the law of 20 December 2002.

This document must always be read in conjunction with the Prospectus of Structured Investments SICAV and with the Supplement and KIID issued for the relevant Portfolio of Structured Investments SICAV. In particular, prospective investors must read and pay special attention to investment risks and related disclosures (under the sections entitled "General Risk Factors" and "Specific Risk Factors") and conflicts and related disclosures (under conflicts of interest and resolution of conflicts sub-section under the "General Risk Factors" section) in the Prospectus. This material is not a product of the Global Investment Research Department or Fixed Income Research. It is not a research report and is not intended as such.

Structured Investments SICAV is available to both retail or natural persons and Institutional Investors. The profile of the typical investor for each Portfolio is described in each Prospectus and in the description of each relevant Portfolio.

This document has not been approved or reviewed by the Luxembourg regulator.

Subscriptions cannot be received on the basis of this document and they are valid only if made on the basis of the current Prospectus and each relevant KIID, supplemented by the most recent annual report and, if later, the half-yearly report. The Prospectus, each relevant KIID and the reports shall be available at the SICAV's registered office or the relevant administrative office or from the Distributor, as defined in the Prospectus.

This document does not constitute an offer or solicitation to any person in the United States or any other jurisdiction in which such offer or solicitation is not authorized or to any person to whom it would be unlawful to make such offer or solicitation. Goldman Sachs performs several roles in connection with Structured Investments SICAV and its Portfolios. Although Goldman Sachs will perform its obligations in good faith and a commercially reasonable manner, Goldman Sachs may face conflicts between those roles and its own interests. In particular in its other businesses, Goldman Sachs may have an economic interest in the underlying assets of the relevant Portfolio and may take other action with respect to its interests as it deems appropriate.

The information contained in this document should be treated as highly confidential. No disclosure may be made to third parties (including potential co-investors) regarding any information disclosed in this document without the prior permission of Goldman Sachs. By accepting this document you agree not to use the information contained in this document or in any other materials you are provided with, for any purpose other than for considering a participation in the proposed transactions.

This document has been delivered to you on the basis that you are a person to whom this document may be lawfully delivered in accordance with the laws of the jurisdiction in which you are located. You agree that by furnishing this document to you Goldman Sachs is not acting as your advisor in relation to any legal, accounting or tax matter associated or related to the transactions. In particular, Goldman Sachs is not giving any regulatory, legal, accounting or tax advice in relation to the feasibility of the proposed transactions in your jurisdiction. Therefore, you are strongly advised to consult your own independent advisors in relation to any legal, tax or accounting advice should you wish to proceed with a transaction.

No representation or warranty, expressed or implied, is made as to the quality, accuracy, timeliness, continued availability or completeness of the information contained in the document, and nothing contained herein is, or shall be relied upon as, a promise or representation. This document does not purport to contain all the information that may be required to evaluate the proposed transactions. Goldman Sachs has not independently verified any third party information included in this document and assumes no responsibility for its accuracy, timeliness, continued availability or completeness. Furthermore, you agree that Goldman Sachs will not have any liability to you relating to or resulting from the use of this document, nor for any special, indirect, incidental or consequential damages which may be incurred or experienced because of the use of the data made available herein, even if Goldman Sachs has been advised of the possibility of such damages. Past performance is not a guide to future performance and the value of investments and the income derived from them can go down as well as up. Future returns are not guaranteed and a loss of principal may occur.

Unless more restrictive rules are provided for in the investment policy, as described in the relevant Prospectus and the KIID, Structured Investments SICAV shall comply with the rules and restrictions detailed in the "Investment Restrictions" section in the Prospectus and investments of Structured Investments SICAV shall consist only of those assets included in the "Authorized Investments" subsection under the "Investment Restrictions" section in the Prospectus, which include: transferable securities and other money market instruments, units of undertakings for collective investment in transferable securities (UCITS) and/or other undertakings for collective investment (UCIs), time deposits with credit institutions and derivatives, including options and futures. In addition, up to 10% of the Portfolio's net assets may consist of assets other than those referred to hereunder.

SHARES IN STRUCTURED INVESTMENTS SICAV OR ANY OF ITS PORTFOLIOS MAY NOT BE OFFERED OR SOLD WITHIN THE UNITED STATES OR TO, OR FOR THE BENEFIT OF, UNITED STATES PERSONS (AS DEFINED IN REGULATIONS UNDER THE U.S. SECURITIES ACT OF 1933, AS AMENDED). THIS DOCUMENT MAY NOT BE DISTRIBUTED IN THE UNITED STATES.

SHARES IN STRUCTURED INVESTMENTS SICAV OR ANY OF ITS PORTFOLIOS MAY NOT BE OFFERED OR SOLD IN OR FROM ANY JURISDICTION WHERE THE OFFER OR SALE IS PROHIBITED BY LAW OR TO ANY PERSON WHO IS NOT QUALIFIED TO PARTICIPATE IN THE PURCHASE OF SHARES. ACCORDINGLY, THIS MARKETING MATERIAL RELATING TO THE SHARES MAY NOT BE DISTRIBUTED IN CONNECTION WITH ANY SUCH OFFER OR DISTRIBUTION.

Information for Swiss investors: Copies of the Articles of Incorporation, the Extract Prospectus for Switzerland (including the Supplement for the relevant Portfolio), the Key Investor Information Documents and the annual and semi-annual reports of Structured Investments SICAV, a Luxembourg investment company with variable capital, may be obtained free of charge from the Representative in Switzerland, First Independent Fund Services Ltd., Klausstrasse 33, 8008 Zurich. Paying Agent in Switzerland is Goldman Sachs Bank AG, Claridenstrasse 25, 8002 Zurich.

Information for Hong Kong investors: The distribution of this material and the placement of interests in the funds in Hong Kong is restricted. Accordingly, unless permitted by the securities laws of Hong Kong, no person may issue or have in its possession for the purposes of issue, this material, or any advertisement, invitation or document relating to the interests in the funds, whether in Hong Kong or elsewhere, which is directed at, or the contents of which are likely to be accessed or read by, the public in Hong Kong, other than with respect to the interests in the funds which are intended to be disposed of only to persons outside Hong Kong or only to professional investors within the meaning of the Securities and Futures Ordinance (Cap. 571 of the Laws of Hong Kong) and any rules made thereunder.

Information for Singapore investors: This communication has not been registered as a prospectus with the Monetary Authority of Singapore. Accordingly, this communication and any other document or material in connection with the offer or sale, or invitation for subscription or purchase, of shares in the Fund ("Shares") may not be circulated or distributed, nor may the Shares be offered or sold, or be made the subject of an invitation for subscription or purchase, whether directly or indirectly, to persons in Singapore other than (i) to an institutional investor under Section 304 of the Securities and Futures Act, Chapter 289 of Singapore (the "SFA") or (ii) to an accredited investor under Section 305B of the SFA, or (iii) otherwise pursuant to, and in accordance with the conditions of, any other applicable provision of the SFA.

© Copyright 2022 Goldman Sachs & Co. All rights reserved.