

Este material es para uso institucional únicamente y no para su distribución a clientes minoristas, tal y como se define este término en la MiFID (2004/39/CE). En Hong Kong, este documento está destinado a Inversores Profesionales y en Singapur, este documento está destinado a Inversores Institucionales

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 24 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: | 29-Jun-15 |
| Activos gestionados del fondo (en mill. de USD): | 886,32 | Activos gestionados de la clase de participaciones: | 103,88 |
| VL de la clase de participaciones (USD): | 13,85 | | |
| Moneda base del fondo: | USD | Inv. inicial mínima (USD): | 10.00.00.000 |
| Domicilio del fondo: | Luxemburgo | Participación mínima (USD): | 10.00.00.000 |
| Adhesión a la normativa sobre OICVM: | Sí | Inv. posterior mínima (USD): | N/A |
| Comisión anual de gestión de inversiones: | 0,15% | 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: | LU1239617225 | Ticker de Bloomberg: | GSQMSZU 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 Agosto 2024

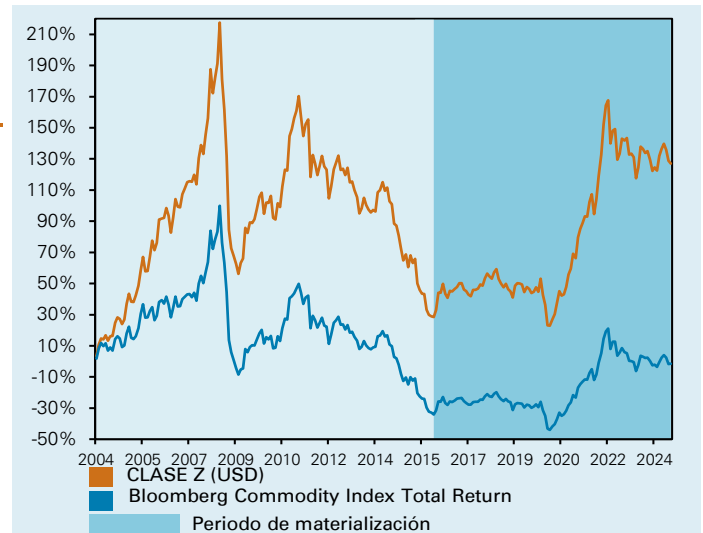
| | CLASE Z (USD) | | Valor de referencia |
|--|--------------------|---|---|
| | Rentabilidad total | Rentabilidad comparada con la del valor de referencia | Bloomberg Commodity Index Total Return* |
| Rentabilidad | | | |
| En lo que va de mes | -0,8% | -0,8% | 0,0% |
| En lo que va de trimestre | -3,8% | 0,2% | -4,0% |
| En lo que va de año | 2,1% | 1,1% | 0,9% |
| Último año | -4,0% | 0,4% | -4,4% |
| Últimos 3 años (al año) | 5,6% | 1,9% | 3,7% |
| Periodo completo (31 Dic 03-30 Ago 24) | | | |
| Rentabilidad anual | 4,0% | 4,1% | -0,1% |
| Volatilidad | 15,2% | 2,9% | 16,0% |
| Ratio de Sharpe/de información | 0,16 | 1,42 | -0,11 |
| Ratio de Sortino | 0,23 | 3,49 | -0,15 |
| % de meses positivos | 54,0% | 64,1% | 54,0% |
| Peor mes | -20,4% | -1,7% | -21,3% |
| Correlación de rentabilidad total | 1,00 | -0,18 | 0,98 |
| Periodo de materialización* (29 Jun 15-30 Ago 24) | | | |
| Rentabilidad anual | 3,6% | 2,3% | 1,3% |
| Volatilidad | 12,9% | 2,7% | 14,0% |
| Ratio de Sharpe/de información | 0,15 | 0,89 | -0,03 |
| Ratio de Sortino | 0,22 | 2,10 | -0,05 |
| % de meses positivos | 50,9% | 51,8% | 50,0% |
| Peor mes | -10,4% | -1,1% | -12,8% |
| Correlación de rentabilidad total | 1,00 | -0,32 | 0,98 |

* Ticker de Bloomberg: BCOMTR Index

⁴ Rentabilidad anualizada si el periodo es superior a un año, no anualizada si el periodo es inferior a un año. Ratio de Sharpe/Información, Ratio de Sortino, Volatilidad y Correlación aplicables sólo si el periodo 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 Ago 24)

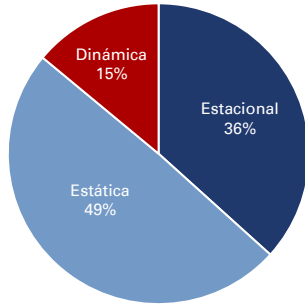


A Agosto 2024. Este cuadro/gráfico contiene datos de rentabilidad pasada simulada para el periodo comprendido entre el 31-Dic-2003 y el 29-Jun-15. La GSQuartix Modified Strategy en Bloomberg Commodity Index Total especificada anteriormente entró en funcionamiento el 29-Jun-15. La rentabilidad simulada 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.

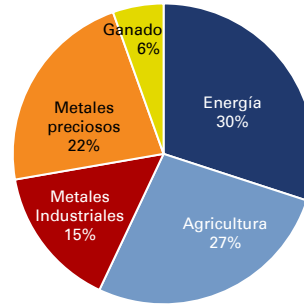
Este material es para uso institucional únicamente y no para su distribución a clientes minoristas, tal y como se define este término en la MiFID (2004/39/CE). En Hong Kong, este documento está destinado a Inversores Profesionales y en Singapur, este documento está destinado a Inversores Institucionales.

Ponderaciones de la estrategia

1) Por tipo de mejora de la renovación



2) Por sector



Los datos mostrados corresponden al 30 Agosto 2024. (Solo con fines ilustrativos)

Comentario Mensual

El índice BCOMTR subió un 0,05 % en agosto

El Sector de la Energía (índice BCOMEN: -4,70 %) se desplomó en agosto. Dentro del grupo del petróleo crudo, tanto el Brent (índice BCOMCO: -4,11 %) como el WTI (índice BCOMCL: -4,01 %) se hundieron pese a la escalada de las tensiones en Oriente Medio, en un mes marcado por un incremento de la volatilidad. El ataque de Israel a varios objetivos en Irán y Líbano, y el consiguiente temor a un aumento de los riesgos geopolíticos afectaron a los precios del crudo. En este sentido, también influyeron el aumento de la oferta estadounidense, la inesperada revisión al alza de los inventarios de la OCDE y la rebaja de las expectativas de crecimiento de la demanda china. Por otra parte, el Gobierno oriental de Libia —que está inmerso en un conflicto sobre el control del banco central del país— anunció el cese de toda su producción y sus exportaciones de crudo, lo que también afectó a los precios. Además, en su informe mensual para agosto, la Agencia Internacional de la Energía (AIE) pronosticó que el déficit en los mercados de petróleo mundiales se convertirá en un superávit el próximo trimestre si la OPEP+ sigue adelante con su plan para aumentar la producción. Los productos petrolíferos, como el diésel estadounidense (índice BCOMGO: -5,82 %), la gasolina (índice BCOMRB: -6,21 %) y el combustible para calefacción (índice BCOMNHO: -7,08 %) siguieron la estela del crudo y también se desplomaron bruscamente. Varias refinerías de petróleo estadounidenses aprovecharon la publicación de sus beneficios para el segundo trimestre de 2024 para avisar de una disminución de su producción, escudándose en la reducción de sus márgenes de producto. El gas natural (índice BCOMNG: -3,36 %) cerró el mes a la baja, después de que las instalaciones de Freeport LNG sufrieran cortes inesperados. Además, los modelos meteorológicos restaron varios grados día de refrigeración y los tanques recibieron depósitos superiores a los previstos.

El Sector de los Metales Preciosos (índice BCOMPR: +1,50 %) subió en agosto gracias a que el oro (índice BCOMGC: +2,21 %) se asentó en los 2503,39 USD/oz. Su precio al contado volvió a alcanzar un nuevo máximo histórico de 2531,75 USD/oz, debido a que los inversores confían en que la Reserva Federal de Estados Unidos esté cerca de anunciar su primer recorte de tipos de interés. El oro ha mantenido su tendencia positiva a pesar de que los bancos centrales asiáticos hayan detenido sus compras. Sin embargo, la demanda occidental repuntó, ya que las posiciones en ETF de oro registraron un aumento de 379 000 onzas troy (una subida del 0,46 % en términos intermensuales). Los datos de la CFTC a 27 de agosto también mostraron un incremento en la duración del dinero gestionado. Por su parte, la plata (índice BCOMSI: -0,72 %) cayó a pesar del aumento de las posiciones largas de los gestores.

El Sector de los Metales Industriales (índice BCOMIN: +2,96 %) ha repuntado durante un mes de agosto relativamente tranquilo, gracias a la estabilización del panorama macro global y a ciertas señales esperanzadoras que han destacado entre el pesimismo imperante en el sector inmobiliario chino. El cobre (índice BCOMHG: -0,11 %) retrocedió ligeramente a principios de agosto antes de que los trabajadores de la mina Escondida de BHP se declararan en huelga, aunque esta se disolvió a mediados de mes. Más tarde, la demanda china para reponer los inventarios nacionales ayudó a contrarrestar la caída. No obstante, la evolución del cobre ha sido peor que la del resto de su grupo, debido a que a principios de año su precio era muy elevado y eso ha desembocado en un superávit. El aluminio (índice BCOMAL: +6,82 %) —que había sido objeto de constantes ventas en corto por parte de la comunidad especuladora y había caído en julio— repuntó con fuerza durante el mes, junto con el zinc (índice BCOMZS: +8,04 %), que siguió una trayectoria similar gracias a la solidez de sus fundamentales; en concreto, la escasez de oferta. El níquel (índice BCOMNI: +0,52 %) registró altibajos, pero ha repuntado, como ha hecho la mayor parte del grupo de los metales. No obstante, su precio no ha subido mucho a causa del superávit subyacente de metales. El plomo (índice BCOMPB: -2,47 %) se hundió.

El Sector Agrícola (índice BCOMAG: +0,85 %) subió en agosto. El trigo (índice BCOMWH: +0,23 %) se revalorizó ligeramente, ya que el exceso de lluvias en Francia provocó que la producción nacional fuera un 27 % inferior a la media de cinco años. A pesar de la mala cosecha, el trigo de Chicago se ha negociado a su nivel más bajo desde 2020. El maíz (índice BCOMCN: -0,03 %) cayó ligeramente y cerró agosto levemente por encima de los 4 USD por bushel, aunque ha seguido cerca de sus mínimos desde 2020. La tendencia a la baja de los cereales forrajeros continuó después de que el Departamento de Agricultura de Estados Unidos (USDA, por sus siglas en inglés) confirmara que los agricultores estadounidenses recogerían una cosecha récord este año. El grupo de la soja también se desplomó: tanto la soja (índice BCOMMY: -2,20 %) como el aceite de soja (índice BCOMBO: -0,73 %) y la harina de soja (índice BCOMSM: -0,86 %) perdieron valor a resultas de las cosechas récord —que han agradecido un verano menos caluroso y más húmedo de lo habitual— y como consecuencia de la debilidad generalizada en el grupo de los cereales. Por primera vez en cinco años, la soja bajó de los 10 USD por bushel. El azúcar (índice BCOMSB: +2,32 %) experimentó un fuerte repunte después de que una racha de incendios sin precedentes asolara los campos de caña de azúcar en Brasil y amenazara con afectar a la oferta mundial. El café (índice BCOMKC: +8,28 %) mantuvo su impulso alcista y alcanzó su nivel más alto desde 2011 debido a la preocupación por la escasez de suministros procedentes de Vietnam y Brasil a resultas de un clima desfavorable. El algodón (índice BCOMCT: +1,45 %) subió después de que el USDA revisara a la baja sus cálculos de la producción total estadounidense de algodón. A pesar de esta alza, el algodón ha seguido rozando su nivel más bajo en cinco años.

El Sector Ganadero (índice BCOMLI: -0,06 %) cayó ligeramente en agosto. El repunte del cerdo magro (índice BCOMLH: +8,30 %) continuó en agosto, ya que el USDA anunció que esperaba que la producción china disminuyera en 2025 debido a la reducción de cabezas disponibles, pese a que las exportaciones se han moderado. Los futuros del ganado vivo (índice BCOMLC: -4,33 %) cayeron como consecuencia del abaratamiento de la carne de vacuno envasada, que ha bajado de precio en previsión de la fiesta del Día del Trabajo en EE. UU.



GSQuartix Modified Strategy on the Bloomberg Commodity Index Total Return Portfolio

CLASE Z (USD)

Agosto 2024

Este material es para uso institucional únicamente y no para su distribución a clientes minoristas, tal y como se define este término en la MiFID (2004/39/CE)

En Hong Kong, este documento está destinado a Inversores Profesionales y en Singapur, este documento está destinado a Inversores Institucionales

La Rentabilidad De Los Colaterales sumó un 0,43 % durante agosto.

La Estrategia Mejorada obtuvo una rentabilidad un 0,32 % inferior a la del índice de referencia en agosto, principalmente debido a nuestra modalidad de inversión en el cerdo magro (-0,11 %). La Estrategia Mejorada se renueva estacionalmente para el cerdo magro e incluía una posición a más largo plazo (un contrato para abril de 2025), mientras que el índice de referencia tenía una inversión a corto plazo en un futuro para octubre de 2024. Por lo tanto, la Estrategia Mejorada se benefició menos que el índice de referencia de esta subida mensual en los precios del cerdo magro.

Este material es para uso institucional únicamente y no para su distribución a clientes minoristas, tal y como se define este término en la MiFID (2004/39/CE). En Hong Kong, este documento está destinado a Inversores Profesionales y en Singapur, este documento está destinado a Inversores Institucionales.

Rentabilidad Simulada y Realizada¹ (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 | 24,0 | 11,5 | 1,96 | 3,5 | 7,0 | 3,5 | -0,4 | 2,2 | -3,0 | 2,5 | 0,2 | 7,3 | 2,7 | -0,7 | -2,6 |
| 2005 | 34,8 | 14,4 | 2,17 | 2,3 | 7,8 | 4,9 | -3,6 | -0,2 | 3,1 | 4,4 | 6,6 | 5,5 | -5,6 | 0,2 | 5,7 |
| 2006 | 19,3 | 15,5 | 0,91 | 6,2 | -3,4 | 2,7 | 8,5 | 0,3 | 0,2 | 3,3 | -2,4 | -5,6 | 5,2 | 6,2 | -2,3 |
| 2007 | 23,2 | 10,9 | 1,63 | -0,3 | 4,2 | 1,7 | 2,0 | 0,3 | -0,3 | 2,2 | -2,8 | 7,9 | 3,6 | -2,4 | 5,3 |
| 2008 | -31,6 | 32,9 | neg. | 4,3 | 12,3 | -5,3 | 3,7 | 3,1 | 9,1 | -11,4 | -7,0 | -11,4 | -20,4 | -6,4 | -2,7 |
| 2009 | 23,9 | 14,6 | 1,61 | -3,3 | -3,9 | 4,5 | 1,7 | 11,9 | -1,7 | 3,7 | 1,5 | -0,4 | 3,3 | 4,1 | 1,2 |
| 2010 | 17,4 | 17,6 | 0,97 | -6,5 | 3,7 | -0,1 | 2,2 | -6,8 | -0,6 | 5,6 | -1,3 | 6,6 | 5,1 | -0,2 | 10,0 |
| 2011 | -10,5 | 19,0 | neg. | 1,8 | 2,7 | 1,9 | 2,2 | -3,7 | -4,8 | 3,1 | 1,2 | -14,5 | 6,5 | -2,5 | -3,3 |
| 2012 | -0,0 | 13,2 | neg. | 2,6 | 2,8 | -2,9 | -1,0 | -8,1 | 3,9 | 5,2 | 1,9 | 1,9 | -3,9 | 0,3 | -1,9 |
| 2013 | -10,2 | 9,0 | neg. | 2,2 | -4,2 | 0,2 | -2,6 | -2,2 | -5,0 | 1,6 | 3,5 | -2,4 | -1,4 | -0,9 | 0,8 |
| 2014 | -12,6 | 12,0 | neg. | -0,6 | 6,3 | 0,7 | 2,4 | -2,6 | 1,1 | -4,2 | -0,8 | -6,2 | -0,7 | -3,4 | -4,6 |
| 2015 | -25,1 | 13,7 | neg. | -4,4 | 2,3 | -4,9 | 4,7 | -2,9 | 1,1 | -9,5 | -2,7 | -1,8 | -0,2 | -7,0 | -2,5 |
| 2016 | 13,8 | 11,4 | 1,17 | -0,8 | -0,3 | 3,5 | 8,4 | -0,1 | 4,0 | -4,3 | -1,8 | 3,2 | -0,4 | 1,2 | 0,8 |
| 2017 | 3,8 | 6,1 | 0,44 | 1,6 | 0,0 | -2,7 | -0,8 | -1,4 | -0,7 | 2,9 | -0,1 | 0,7 | 1,8 | -0,6 | 3,2 |
| 2018 | -8,0 | 7,1 | neg. | 2,0 | -1,2 | -0,9 | 2,6 | 1,3 | -3,9 | -1,9 | -1,6 | 1,5 | -2,3 | -1,1 | -2,6 |
| 2019 | 8,5 | 9,6 | 0,64 | 5,3 | 1,2 | -0,2 | -0,5 | -3,2 | 2,2 | -0,8 | -1,8 | 0,5 | 2,1 | -2,0 | 5,8 |
| 2020 | 1,8 | 17,5 | 0,07 | -6,9 | -4,4 | -9,7 | -0,0 | 3,3 | 2,7 | 5,6 | 5,4 | -1,9 | 0,5 | 3,3 | 5,4 |
| 2021 | 30,9 | 13,0 | 2,38 | 2,4 | 6,0 | -1,7 | 8,0 | 3,0 | 2,1 | 2,2 | -0,1 | 4,9 | 2,4 | -6,2 | 4,8 |
| 2022 | 18,5 | 19,8 | 0,84 | 7,4 | 6,3 | 8,2 | 4,9 | 1,2 | -10,4 | 3,5 | 0,4 | -7,9 | 1,7 | 4,1 | -0,5 |
| 2023 | -8,0 | 11,1 | neg. | 0,7 | -4,3 | 0,3 | -1,0 | -5,9 | 3,3 | 5,9 | -0,6 | -1,2 | 0,6 | -2,5 | -3,0 |
| 2024 | 2,1 | N/A | N/A | 1,0 | -0,9 | 4,2 | 2,0 | 1,4 | -1,6 | -3,0 | -0,8 | | | | |
| Acumulada - Anualizada | 4,0 | 15,2 | 0,16 | | | | | | | | | | | | |

Rentabilidad materializada

Fuente: Goldman Sachs, Bloomberg a Agosto 2024

¹ Esta tabla/gráfico contiene datos de rentabilidad pasada simulada para el periodo comprendido entre el 31-Dic-03 y el 29-Jun-15. GSQuartix Modified Strategy en la clase de acciones de Bloomberg Commodity Index Total Return Portfolio especificada anteriormente entró en funcionamiento el 29-Jun-15. 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

Este material es para uso institucional únicamente y no para su distribución a clientes minoristas, tal y como se define este término en la MiFID (2004/39/CE). En Hong Kong, este documento está destinado a Inversores Profesionales y en Singapur, este documento está destinado a Inversores Institucionales.

Rentabilidad Simulada y Realizada¹ (Neta de Comisiones, como se indica en las Características del Fondo)

| 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 | 13,5 | 2,3 | 5,82 | 1,7 | 0,5 | 0,5 | 1,3 | 0,5 | 1,1 | 0,8 | 2,1 | 0,4 | 1,0 | 0,5 | 2,4 |
| 2005 | 11,0 | 3,4 | 3,26 | 1,3 | 0,8 | 1,3 | 2,2 | 0,6 | 1,4 | -0,1 | -0,9 | 0,8 | 0,7 | -0,1 | 2,5 |
| 2006 | 17,2 | 4,8 | 3,61 | 4,4 | 2,8 | 0,5 | 1,7 | -0,6 | 1,8 | 0,1 | 1,2 | 0,4 | 0,5 | 0,7 | 2,3 |
| 2007 | 7,0 | 1,7 | 4,15 | -0,5 | 0,9 | 0,8 | 0,9 | 0,2 | 1,1 | 0,1 | 0,8 | -0,1 | 0,3 | 0,7 | 0,7 |
| 2008 | 4,1 | 1,9 | 2,17 | 0,0 | -0,0 | 1,0 | 0,2 | 0,4 | -0,0 | 0,4 | 0,3 | 0,1 | 0,9 | 0,5 | 1,8 |
| 2009 | 5,0 | 2,9 | 1,74 | 2,0 | 0,6 | 0,9 | 1,0 | -1,1 | 0,2 | 0,4 | 0,4 | -0,3 | 0,0 | 0,6 | -0,7 |
| 2010 | 0,6 | 2,7 | 0,22 | 0,7 | 0,0 | 1,1 | 0,3 | 0,1 | -0,9 | -1,2 | 1,3 | -0,7 | 0,1 | 0,1 | -0,7 |
| 2011 | 2,8 | 1,6 | 1,73 | 0,8 | 1,4 | -0,2 | 0,2 | 0,1 | 0,2 | 0,2 | 0,2 | 0,2 | -0,1 | -0,3 | 0,5 |
| 2012 | 1,0 | 2,9 | 0,36 | 0,1 | 0,1 | 1,2 | -0,5 | 1,0 | -1,6 | -1,2 | 0,6 | 0,2 | -0,1 | 0,3 | 0,7 |
| 2013 | -0,7 | 0,9 | neg. | -0,2 | -0,2 | -0,5 | 0,2 | 0,1 | -0,3 | 0,3 | 0,1 | 0,2 | 0,1 | -0,1 | -0,4 |
| 2014 | 3,0 | 1,9 | 1,59 | -0,8 | 0,0 | 0,3 | -0,1 | 0,3 | 0,5 | 0,7 | 0,2 | -0,0 | 0,1 | 0,6 | 1,4 |
| 2015 | 1,3 | 2,3 | 0,57 | 0,5 | -0,2 | 0,3 | -1,1 | -0,2 | -0,6 | 1,1 | -0,1 | -0,0 | 0,3 | 0,3 | 1,2 |
| 2016 | 1,4 | 2,0 | 0,69 | 0,3 | 1,3 | -0,3 | -0,1 | 0,1 | -0,1 | 0,8 | -0,0 | 0,1 | 0,1 | -0,1 | -1,0 |
| 2017 | 2,1 | 2,1 | 0,97 | 1,5 | -0,2 | -0,0 | 0,7 | -0,1 | -0,5 | 0,6 | -0,5 | 0,8 | -0,3 | -0,1 | 0,2 |
| 2018 | 3,2 | 4,5 | 0,72 | 0,0 | 0,5 | -0,3 | 0,0 | -0,1 | -0,4 | 0,2 | 0,2 | -0,4 | -0,2 | -0,5 | 4,3 |
| 2019 | 0,8 | 1,4 | 0,56 | -0,2 | 0,2 | -0,0 | -0,0 | 0,1 | -0,5 | -0,1 | 0,5 | -0,7 | 0,1 | 0,5 | 0,8 |
| 2020 | 4,9 | 4,2 | 1,17 | 0,5 | 0,6 | 3,2 | 1,5 | -1,1 | 0,4 | -0,1 | -1,1 | 1,2 | -0,9 | -0,2 | 0,5 |
| 2021 | 3,8 | 1,9 | 2,06 | -0,2 | -0,4 | 0,4 | -0,3 | 0,3 | 0,2 | 0,4 | 0,2 | -0,1 | -0,2 | 1,1 | 1,3 |
| 2022 | 2,7 | 3,0 | 0,89 | -1,1 | 0,1 | -0,4 | 0,8 | -0,3 | 0,4 | -0,8 | 0,3 | 0,2 | -0,3 | 1,3 | 1,9 |
| 2023 | -0,1 | 1,8 | neg. | 1,2 | 0,4 | 0,5 | -0,2 | -0,2 | -0,8 | -0,4 | 0,2 | -0,5 | 0,3 | -0,2 | -0,3 |
| 2024 | 1,1 | N/A | N/A | 0,6 | 0,6 | 0,9 | -0,7 | -0,4 | -0,0 | 1,0 | -0,8 | | | | |
| Acumulada - Anualizada | 4,1 | 2,9 | 1,42 | | | | | | | | | | | | |

Rentabilidad materializada

Fuente: Goldman Sachs, Bloomberg a Agosto 2024

¹ Esta tabla/gráfico contiene datos de rentabilidad pasada simulada para el periodo comprendido entre el 31-Dic-03 y el 29-Jun-15. GSQuartix Modified Strategy en la clase de acciones de Bloomberg Commodity Index Total Return Portfolio especificada anteriormente entró en funcionamiento el 29-Jun-15. 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 |
|--------------|-------------|---------------|--------|-------------------------|
| US912797GL51 | 05-09-2024 | 60.000.000,00 | USD | 99,9700 |
| US912797HE00 | 31-10-2024 | 41.000.000,00 | USD | 99,1800 |
| US912797KT32 | 10-10-2024 | 45.000.000,00 | USD | 99,4700 |
| US912797KU05 | 17-10-2024 | 50.000.000,00 | USD | 99,3800 |
| US912797KV87 | 24-10-2024 | 34.440.000,00 | USD | 99,2800 |
| US912797LA32 | 03-09-2024 | 70.000.000,00 | USD | 99,9900 |
| US912797LC97 | 07-11-2024 | 77.000.000,00 | USD | 99,1000 |
| US912797LD70 | 14-11-2024 | 45.000.000,00 | USD | 99,0000 |
| US912797LF29 | 05-12-2024 | 40.000.000,00 | USD | 98,7400 |
| US912797LG02 | 10-09-2024 | 60.000.000,00 | USD | 99,9000 |
| US912797LK14 | 01-10-2024 | 40.000.000,00 | USD | 99,6000 |
| US912797LP01 | 12-12-2024 | 33.450.000,00 | USD | 98,6600 |
| US912797LS40 | 08-10-2024 | 60.000.000,00 | USD | 99,5000 |
| US912797LV78 | 29-10-2024 | 50.000.000,00 | USD | 99,2100 |
| US912797MA23 | 05-11-2024 | 35.000.000,00 | USD | 99,1200 |
| US912797MB06 | 12-11-2024 | 53.000.000,00 | USD | 99,0300 |
| US912797MC88 | 19-11-2024 | 32.000.000,00 | USD | 98,9400 |
| US912797ME45 | 03-12-2024 | 30.000.000,00 | USD | 98,7600 |

| | |
|---|----------|
| Rentabilidad mensual de la cartera de activos | 0,4566% |
| Duración media de la cartera de activos | 0,1404 |
| Rotación media de la cartera de activos | 36,4576% |

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 "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.