GSQuartix Modified Strategy on the Bloomberg Commodity Index Total Return Portfolio

CLASE A (USD)

Comunicación de marketing – Ago 2026

Descripción de la estrategia y objetivo

La GSQuartix Modified Strategy on the Bloomberg Commodity Index Total Return Portfolio (la "Cartera") es un subfondo de Structured Investments SICAV. El objetivo de inversión de la Cartera consiste en reproducir la rentabilidad de la Goldman Sachs Modified Strategy D266 on the 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 en el momento del reequilibrio anual. La Cartera trata de lograr su objetivo (i) formalizando un contrato de swap para la participación en la Goldman Sachs Modified Strategy D266 on the Bloomberg Commodity Index Total Return y (ii) (a) formalizando un contrato de recompra inversa con una contraparte admisible o (b) comprando una cartera de activos de letras del Tesoro estadounidense.

La Goldman Sachs Modified Strategy D266 on the Bloomberg Commodity Index Total Return tiene como objetivo superar la rentabilidad del Bloomberg Commodity Index Total Return realizando determinados ajustes en la metodología para calcular dicho índice, en particular, el procedimiento por el que se renuevan determinados contratos de futuros que lo componen, con el fin de aplicar determinadas reglas dinámicas, temporales y estacionales. Estos ajustes buscan mejorar la rentabilidad de la estrategia con respecto a la del índice, pero no se puede garantizar que vayan a tener el efecto deseado y es posible que, de hecho, provoquen que la estrategia obtenga una rentabilidad inferior a la del índice.

El índice, el Bloomberg Commodity Index Total Return, está diseñado para ofrecer a los inversores un índice de referencia diversificado para los mercados de materias primas y representa más de 20 materias primas. El índice, y por lo tanto la estrategia, no está expuesto por igual a cada contrato de materias primas que lo constituye.

Características de la cartera

Estrategia:	Materias primas	Fecha de lanzamiento de la estrategia:	01-Sep-07
Indice de referencia:			Bloomberg Commodity Index Total Return
Error de seguimiento:[1]			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):	1.119,11	Activos gestionados de la clase de participaciones:	46,57
VL de la clase de participaciones (USD):			17,14
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:[2]	A diario
Comisión sobre resultados anual:[3]	0,00%	Día de valoración:[2]	A diario
Otros gastos anuales (limitados):			0,15%
Día de liquidación:[4]	T+3	Hora límite:[5]	15:00 T-1
Código ISIN:	LU0397155895	Ticker de Bloomberg:	GSDJACA LX Equity
Seguimiento del índice: Gestión pasiva			
Sociedad Gestora: Amundi Luxembourg S.A.			
Gestor de Inversiones: Amundi Asset Management S.A.S.			

Características del Riesgo y de la Rentabilidad a Agosto 2026

	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	6,2%	-0,2%	6,5%
En lo que va de trimestre	13,8%	-0,7%	14,5%
En lo que va de año	26,2%	-2,0%	28,3%
Último año	39,0%	-2,6%	41,6%
Últimos 3 años (al año)	13,6%	-1,2%	14,8%
Periodo de materialización[4] (19 May 09 - 28 Ago 26)			
Rentabilidad anual	3,2%	0,8%	2,4%
Volatilidad	13,4%	2,6%	14,5%
Ratio de Sharpe/de información	0,12	0,30	0,06
Ratio de Sortino	0,17	0,49	0,08
% de meses positivos	54,1%	48,8%	54,1%
Peor mes	-14,6%	-3,0%	-14,7%
Correlación de rentabilidad total	1,00	-0,33	0,99

Fuente: Goldman Sachs, Bloomberg y Reuters
* 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.

[1] NOTA: Las directrices internas mencionadas no representan necesariamente limitaciones legales o del folleto. Se utilizan como orientación para la gestión diaria de las inversiones de la cartera. Estas directrices están sujetas a cambios y no deben utilizarse como una perspectiva a largo plazo de las exposiciones, limitaciones o riesgos de la cartera. [2] Cada día hábil. [3] La información sobre los costes puede no ser exhaustiva y la Cartera puede incurrir en otros gastos. Para obtener más información sobre los costes, las comisiones y otros gastos, consulte el Folleto y el DDF del PRIIPS disponible en https://www.gsfundsolutions.com/ [4] Día de valoración + 3 Días hábiles locales. Día hábil y Día hábil local tendrán el mismo significado que en el apartado "Características generales de la cartera" del Suplemento de la Cartera. [5] Cada día hábil en Luxemburgo y Londres antes de las 15:00 CET en Luxemburgo.

IRR[1]:

Menor riesgo						Mayor riesgo
Posiblemente menor remuneración						Posiblemente mayor remuneración
1	2	3	**4**	5	6	7

[1] El indicador resumido de riesgos (IRR) se calcula de acuerdo con el reglamento sobre DDF de PRIIPS .

Rentabilidad materializada (neta de comisiones, tal como se muestra en las Características de la cartera)

La rentabilidad histórica no garantiza los rendimientos futuros

Rentabilidad (29 May 09 – 28 Ago 26)

La clase de acciones de la Cartera especificada anteriormente entró en vigor el 19-May-09 . El análisis ha sido realizado internamente de buena fe. Goldman Sachs no garantiza que la estrategia vaya a funcionar o que lo haya hecho en el pasado en consonancia con el análisis. Póngase en contacto con Goldman Sachs para obtener más información. Consulte la sección titulada "Riesgos particulares de invertir en la Cartera" en el Suplemento relativo a la Cartera. Las cifras de la rentabilidad histórica no son un indicador fiable de los resultados futuros. Los datos de rentabilidad no tienen en cuenta las comisiones ni los costes en que se incurre al emitir y reembolsar participaciones. Puede obtener más información sobre las comisiones de negociación para los inversores en el Folleto y en el DDF. Fuente: Goldman Sachs, Bloomberg y Reuters. El IRR representa el perfil de riesgo y remuneración tal y como se presenta en el DDF. La categoría más baja no implica que no haya riesgo. El IRR no está garantizado y puede cambiar con el tiempo.

AL INVERTIR EN ESTE PRODUCTO, ES POSIBLE QUE NO RECUPERE SU INVERSION ORIGINAL Y QUE PIERDA LA TOTALIDAD DEL IMPORTE INVERTIDO. Antes de tomar una decisión de inversión definitiva, lea este documento junto con el Folleto de Structured Investments SICAV y el Suplemento y el DDF de la Cartera de Structured Investments SICAV correspondiente. Los términos no definidos en el presente documento tendrán el mismo significado que en el Folleto. Puede obtener información adicional sobre la rentabilidad de la Clase de Acciones correspondiente de esta Cartera de forma gratuita previa solicitud al Fondo Paraguas o a sus agentes. Goldman Sachs Asset Management no gestiona, patrocina ni asesora a la Cartera. Goldman Sachs International actúa de manera no discrecional y no es un fideicomisario ni realiza ninguna función de gestión de inversiones activa o discrecional en relación con la Cartera. Goldman Sachs International es responsable de la administración y el cálculo de la Goldman Sachs Modified Strategy D266 on the Bloomberg Commodity Index Total Return Portfolio.

GSQuartix Modified Strategy on the Bloomberg Commodity Index Total Return Portfolio

CLASE A (USD)

Comunicación de marketing – Ago 2026

Rentabilidad materializada[1] (neta de comisiones, tal como se muestra en las Características de la cartera) - Rentabilidad total

Year	Rentabilidad del índice de referencia (%)	Cartera Rentabilidad (%)	Volatilidad (%)	Ratio de Sharpe	Rentabilidad total[2]											
					Rentabilidad											
					Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic
2009	11,5	11,9	N/A	N/A						-2,0	3,6	1,6	-0,9	3,8	3,6	1,8
2010	16,8	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	-13,3	-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	-1,1	-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	-9,5	-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	-17,0	-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	-24.66	-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	11,8	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	1,7	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	-11,2	-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	7,7	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	-3,1	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	27,1	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	16,1	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
2023	-7,9	-8,8	11,1	neg.	0,6	-4,4	0,2	-1,0	-6,0	3,2	5,8	-0,6	-1,2	0,5	-2,5	-3,1
2024	5,4	4,9	8,1	0,40	0,9	-1,0	4,1	1,9	1,3	-1,6	-3,1	-0,8	4,5	-2,1	0,1	0,9
2025	18,1	18,1	7,8	1,81	3,6	0,5	3,7	-4,4	0,1	2,4	-0,5	1,8	1,9	2,7	2,5	2,6
2026	28,3	26,2	N/A	N/A	6,3	2,8	8,5	4,9	-3,1	-8,0	7,2	6,2				
Acumulada - Anualizada	2,4	3,2	13,4	0,12												

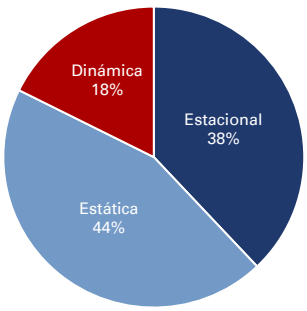
La rentabilidad histórica no garantiza los rendimientos futuros

Fuente: Goldman Sachs, Bloomberg a Agosto 2026

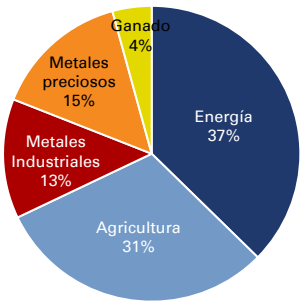
[1]. La clase de acciones de la Cartera especificada anteriormente entró en vigor el 19-May-09. GSI no garantiza que el producto vaya a funcionar o que lo haya hecho en el pasado en consonancia con estos materiales y análisis. Consulte los apartados "Riesgos particulares de invertir en la Cartera" y "Principales riesgos de invertir en la Cartera" en el Suplemento relativo a la Cartera. [2] Rentabilidad anualizada si el periodo es superior a un año, no anualizada si el periodo es inferior a un año. Ratio de Sharpe/de información y volatilidad aplicable solo si el periodo es superior a un año. Las cifras de la rentabilidad histórica no son indicativas de los resultados futuros. El análisis ha sido realizado internamente de buena fe. Goldman Sachs no garantiza que la estrategia vaya a funcionar o que lo haya hecho en el pasado en consonancia con el análisis. Los datos de rentabilidad no tienen en cuenta las comisiones ni los costes en que se incurre al emitir y reembolsar participaciones. Póngase en contacto con Goldman Sachs para obtener más información.

Ponderaciones de la estrategia

1) Por tipo de mejora de la renovación



2) Por sector



Los datos mostrados corresponden al 28 Agosto 2026.
Fuente: Goldman Sachs Global Banking & Markets
(Solo con fines ilustrativos y sin que implique una recomendación de compra o venta)

Comentario Mensual

El índice BCOMTR subió un 7,39 % en agosto.
El Sector de la Energía (índice BCOMEN: +5,22 %) continuó subiendo, aunque a un ritmo más moderado en comparación con el +15,20 % registrado en julio. El sector cedió el liderazgo dentro del índice de referencia a los sectores de la agricultura y los metales preciosos. Las noticias relacionadas con el estrecho de Ormuz y el conflicto entre Ucrania y Rusia dominaron el mercado, que reajustó repetidamente las probabilidades de una resolución entre Estados Unidos e Irán, así como los acontecimientos relacionados con los productos energéticos en Ucrania y Rusia. Desde el primer momento, las expectativas de que Irán y Omán alcanzaran un acuerdo para restablecer el tránsito fueron aumentando de forma constante, lo que provocó una

moderación de los precios en todo el sector energético. Washington suavizó su postura respecto al control iraní del estrecho tras cancelar los ataques previstos contra infraestructuras energéticas de Irán. Al mismo tiempo, los productores del Golfo comenzaron a preparar programas de carga más intensos, y Arabia Saudí volvió a despachar cargamentos desde Ras Tanura durante la primera semana del mes, algo que no ocurría desde el 22 de julio. A mediados de mes, el optimismo se desvaneció ante la falta de conversaciones directas entre Estados Unidos e Irán. Teherán siguió exigiendo un alivio de las sanciones, compensaciones y restricciones al acceso de buques que Washington continuó rechazando. Además, Bessent advirtió sobre la posibilidad de adoptar nuevas medidas contra Irán, lo que contribuyó a moderar el optimismo inicial sobre una resolución a corto plazo. A finales de mes, Irán y Omán habían llegado a un acuerdo sobre una propuesta para permitir el tránsito a través de las aguas territoriales de ambos países. Sin embargo, el presidente Pezeshkian vinculó explícitamente cualquier reapertura del estrecho al cumplimiento por parte de Estados Unidos de los compromisos que, según Teherán, había asumido. Además, Irán exigía hasta 300 000 millones de dólares en concepto de indemnizaciones, además del levantamiento del bloqueo y de las sanciones. Estados Unidos e Irán reanudaron sus ataques durante el último fin de semana del mes, lo que provocó un aumento en los precios de la energía que se extendió hasta principios de septiembre. El Brent (índice BCOMCO: +6,99 %) superó al WTI (índice BCOMCL: +2,35 %), mostrando además una volatilidad particularmente acusada en respuesta a los titulares del mercado. A comienzos de agosto, los precios cayeron hasta niveles de entre 80 y 85 dólares por barril en respuesta a las señales de desescalada, mientras que el valor razonable del mercado al contado se estimaba en torno a los 80 dólares por barril, lo que sugería la existencia de una prima de riesgo geopolítico únicamente moderada. Posteriormente, el crudo repuntó hasta situarse en los 90 dólares por barril al reducirse las probabilidades de que se alcanzara un acuerdo, lo que situó al Brent al contado un 20 % por encima de los mínimos de agosto. Cabe destacar que este movimiento se limitó casi exclusivamente al precio al contado: las volatilidades a corto plazo cayeron alrededor de 10 v durante el mismo periodo, mientras que los DFL y los diferenciales del Brent se mantuvieron estables. Esta es la primera divergencia de este tipo desde el inicio del conflicto, lo que sugiere que las compras de CTA y la escasa liquidez estival son los factores principales, en lugar de una revalorización real del riesgo de suministro. El modelo interno de CTA indica que la posición se acerca a su máximo nivel de inversión durante este periodo. Durante la última semana, el Brent registró una caída de alrededor del 5 %, ya que las preocupaciones sobre las sanciones se disiparon y el renovado impulso diplomático frenaba ligeramente el mercado. Entre el 12 de julio y mediados de agosto, las reservas visibles a nivel mundial disminuyeron a un ritmo promedio de 6,2 millones de barriles diarios, mientras que las reservas estadounidenses aumentaron durante el mismo periodo gracias a las importaciones procedentes de Venezuela y Canadá. A mediados de agosto, se registró un aumento especialmente acusado de las reservas de crudo en Estados Unidos, de 17,4 millones de barriles, lo que sugirió que cada vez más barriles procedentes de fuentes alternativas estaban llegando al mercado a través de operaciones de transbordo, flota oculta y la reorientación de las exportaciones procedentes del Golfo. A finales de agosto, las reservas también comenzaron a aumentar en Europa, mientras que las exportaciones del Golfo Pérsico se recuperaron hasta un nivel estimado de entre 15 y 16 millones de barriles diarios, ligeramente por encima de dos tercios de los volúmenes registrados antes del conflicto. Esta recuperación se produjo principalmente a través de canales opacos que dificultan la cuantificación de los flujos, cuyas estimaciones oscilan entre 6 y 15 millones de barriles diarios. De cara a septiembre, una de las cuestiones clave es cuánto tiempo estará dispuesto Irán a permitir estos flujos opacos sin llegar a un acuerdo más amplio. Los productos refinados volvieron a superar ampliamente el rendimiento del crudo, principalmente gracias al combustible para calefacción (índice BCOMHO: +10,22 %) y al gasoil (índice BCOMGO: +8,19 %), mientras que la gasolina (índice BCOMRB: +6,63 %) también se mantuvo firme. Los productos refinados siguen siendo el segmento más ajustado del mercado petrolero. Las exportaciones de petróleo desde el Golfo Pérsico se recuperaron hasta situarse entre el 70 % y el 80 % de los niveles previos al conflicto, mientras que las exportaciones de productos refinados seguían operando en torno al 40 % de dichos niveles. Las exportaciones mundiales de productos refinados disminuyeron en 6 millones de barriles diarios, lo que representa una caída interanual del 25 %, siendo el Golfo y Rusia responsables de cerca de tres cuartas partes de esa caída. Las interrupciones en las refinerías a nivel mundial se mantuvieron un 60 % por encima de los niveles estacionales normales, lo que hizo que la solución no fuera aumentar la oferta, sino reducir la demanda. La intensificación de los ataques ucranianos contra las instalaciones de Taneco, Orsk, Tobolskneftekhim y Ust-Luga provocaron que las exportaciones rusas de diésel se desplomaran hasta apenas 80 000 barriles diarios a principios de agosto, frente a los más de 1 millón de barriles diarios registrados a finales de 2025. Además, la producción de las refinerías rusas se situó en una media de solo 3,9 millones de barriles diarios en julio, lo que supone un nivel cercano a los mínimos de las últimas dos décadas. A principios de agosto, otro ataque hutí contra la refinería de Jazan de Aramco, con una capacidad de 400 000 barriles diarios, retrasó su puesta en marcha hasta finales de mes. Posteriormente, Rusia prorrogó su prohibición de exportar diésel hasta el 30 de septiembre, algo que ya se esperaba en gran medida. Los márgenes se sitúan cerca de máximos históricos, mientras que la actividad de las refinerías a nivel mundial ha descendido en 7 millones de barriles diarios en términos interanuales, y las existencias de diésel y gasolina en EE. UU. se redujeron un 9 % y un 7 % interanual, respectivamente. El gas natural cerró el mes con una tendencia relativamente estable, a pesar de la notable volatilidad registrada durante el periodo (índice BCOMNG: +0,77 %). Agosto arrancó con un tono débil, ya que los fondos de cobertura mantuvieron su posición corta neta más bajista sobre el gas natural estadounidense desde marzo de 2020. El exceso de oferta procedente de la cuenca del Pérmico y unos niveles de almacenamiento superiores a los habituales presionaron al índice hasta su mínimo mensual de 22,49. La recuperación registrada a mediados de mes se vio impulsada por la demanda provocada por las condiciones meteorológicas: las olas de calor sin precedentes en todo el suroeste provocaron un fuerte repunte de los precios al contado. Este fenómeno se desarrolló en un contexto general del mercado mundial del gas marcado por la persistente incertidumbre sobre la reapertura del estrecho de Ormuz, lo que mantuvo volátiles los flujos de suministro de GNL y reforzó la confianza en el mercado. Las ganancias obtenidas durante el mes terminaron revirtiéndose después de que unas tareas de mantenimiento no previstas en la planta de Freeport durante julio redujeran la demanda de GNL en 50 billones de pies cúbicos, desencadenando una caída de 50 centavos en el contrato de agosto a medida que se aproximaba su vencimiento.

El Sector de los Metales Preciosos (índice BCOMPR: +10,09 %) fue el segundo sector con mejor comportamiento dentro del índice de referencia en agosto, solo por detrás del sector de la agricultura (índice BCOMAG: +12,42 %) y por delante del índice general (índice BCOMTR: +7,39 %). Esto supone un cambio respecto a julio, cuando el sector apenas experimentó variaciones, con una caída del 0,46 %. Tras el repunte registrado en la primera semana, impulsado en gran medida por los flujos de capital procedentes de China, el mercado entró en una fase de consolidación a mediados de mes mientras asimilaba los datos del IPC. Posteriormente, la subida de los precios cobró nuevo impulso tras el programa de recompra de deuda del Tesoro estadounidense. Sin embargo, se produjo una recuperación parcial en la última semana del mes, ya que el tono restrictivo de la reunión de Jackson Hole aumentó las expectativas del mercado sobre una subida de tipos en septiembre. El oro (índice BCOMGC: +9,12 %) protagonizó su ruptura al alza durante la primera semana del mes, impulsado por una intensa actividad compradora en Shanghái. El interés abierto total en el mercado aumentó en 25 000 contratos, lo que equivale a un incremento del 7 %, uno de los cinco mayores incrementos registrados en los últimos tres años. No obstante, la posición larga total de los inversores chinos seguía situándose aproximadamente un 50 % por debajo del máximo alcanzado en el cuarto trimestre de 2025. El impulso no obedeció únicamente a las compras de los bancos centrales, sino también a las importaciones chinas no monetarias. En lo que va de año, China, excluido el PBOC, ha absorbido una media de 144 toneladas métricas mensuales, más del doble del volumen atribuido a las compras declaradas por el banco central. Las compras realizadas por el PBOC aprovechando los retrocesos de precios proporcionaron un apoyo adicional, dando lugar al mayor aumento mensual de las reservas oficiales de oro desde octubre de 2023. Turquía también volvió a adquirir reservas que había liquidado durante la fase inicial de la escalada con Irán. El momentum se detuvo a mediados de mes tras la publicación del IPC, en un contexto marcado por cierta toma de beneficios. Sin embargo, volvió a acelerarse durante la semana previa al 21 de agosto gracias a las compras macro sostenidas procedentes tanto de China como de inversores occidentales, una tendencia que cobró fuerza tras el anuncio del programa de recompra de deuda del Tesoro estadounidense. El mercado interpretó que una actuación más activa del Tesoro estadounidense para estabilizar el tramo largo de la curva tendría un impacto más persistente sobre el dólar y el oro que sobre los tipos de interés. Al final del mes, las posiciones siguieron aumentando, aunque agosto terminó cerrándose con una versión más moderada de lo ocurrido el día de la reunión del FOMC de junio. El oro cedió parte de sus ganancias, ya que una subida de los tipos en septiembre se convirtió en el escenario más probable para el mercado tras el discurso del presidente Warsh en Jackson Hole. Sin embargo, el flujo fue bidireccional, con compras estructurales en las caídas y toma de beneficios en posiciones con vencimientos cercanos. La plata (índice BCOMSI: +14,62 %) fue el activo más destacado del sector, beneficiándose del avance del oro y de su condición de activo de mayor beta, en un contexto de retorno generalizado de la demanda al conjunto del sector. En la segunda mitad del mes cobró fuerza la demanda física, con un mayor flujo de mercancías hacia la India tras la emisión de licencias de importación. Sin embargo, los trámites burocráticos ralentizaron significativamente el proceso, mientras las posiciones comenzaban a aumentar de cara a la temporada de bodas de octubre. También cedió parte de las ganancias acumuladas tras Jackson Hole.

El Sector de los Metales Industriales registró una subida (índice BCOMIN: +1,97 %), aunque se quedó por detrás del índice de referencia general, ya que el liderazgo del mercado se desplazó hacia los sectores de la agricultura y los metales preciosos. Aunque el estrecho de Ormuz siguió marcando la pauta, los movimientos en los mercados del cobre y el aluminio también se vieron influenciados por la política comercial estadounidense, ya que las novedades en materia de aranceles provocaron una reevaluación de las primas y de las relaciones de arbitraje. El zinc registró un mejor comportamiento debido a la escasez de suministros, ya que la limitada disponibilidad de concentrado se trasladó directamente a los precios. El cobre (índice BCOMHG: +1,93 %) alcanzó nuevos máximos a principios de mes en la Bolsa de Metales de Londres (LME). La subida superó los 14 000 dólares por tonelada, impulsada por la renovada incertidumbre en torno a la política arancelaria

estadounidense y por la escasez de oferta física en los mercados fuera de Estados Unidos. La persistente solidez del arbitraje en el COMEX durante los últimos dos meses ha impulsado un notable aumento de las importaciones estadounidenses y una consiguiente reducción de las existencias de la LME. Como resultado, el sector ya había realizado operaciones suficientes para mantener ajustada la oferta fuera de China durante el trimestre siguiente, independientemente de que la Casa Blanca anunciara o no la imposición de aranceles. A principios de mes, el escenario base seguía siendo la aplicación de un arancel fijo del 15 % en enero de 2027, con una probabilidad de 55/45. La evolución de los precios a mediados de mes se vio marcada por la decepción ante la ausencia de un anuncio sobre los aranceles. El arbitraje de septiembre, que había alcanzado un máximo de casi 700 dólares por tonelada, se mantuvo estable e incluso negativo durante agosto, antes de volver a situarse en torno al +1,5 % el día 21. A finales de mes, los inversores macroeconómicos comenzaron a considerar el cobre como parte de la tendencia general de devaluación, con un interés macroeconómico que aumentó hasta niveles cercanos a 5 sobre 10, mientras que el interés microeconómico seguía siendo igualmente favorable. Ninguno de estos intereses se disipó tras el discurso de Warsh en Jackson Hole, que fue interpretado por el mercado como restrictivo. Las discretas ganancias registradas por el aluminio (índice BCOMAL: +1,83 %) también ocultaban una historia marcada por los aranceles y las primas en el mercado. El 18 de agosto, diversos medios informaron de una posible reducción de los aranceles estadounidenses aplicados a las importaciones procedentes de Canadá, del 50 % al 25 %. A falta de claridad sobre los materiales exentos o sobre las cuotas, algunos vencimientos se negociaron a un precio un 20 % inferior al del día anterior y, al cierre de ese viernes, la prima del medio oeste se situaba en torno a un 40 %, salvo en el mercado al contado, donde seguía rondando el 50 %. Las negociaciones comerciales entre Estados Unidos y Canadá acabaron por romperse a finales de mes, tras la imposición de un arancel del 50 %. La posición adoptada durante este periodo intensificó las fluctuaciones. Los intermediarios pasaron a mantener una posición significativamente corta en gamma tras el elevado volumen de operaciones con inversiones de riesgo que se produjeron en el mercado. El interés macroeconómico siguió siendo limitado, aunque volvió a surgir la demanda por parte de los consumidores. Al cierre del mes, también se observó un flujo corporativo bidireccional, con una notable actividad en los tramos más largos de la curva de volatilidad. La curva a plazo sigue manteniéndose en backwardation debido a la intensa actividad de cobertura de los productores. El zinc (índice BCOMZS: +6,50 %) fue la materia prima con mejores resultados del sector, ya que su precio estable alcanzó nuevos máximos históricos. Al cierre del mes, la escasez de metal era evidente, con otras 18 000 toneladas canceladas el día 28. La oferta de concentrado también continuó siendo limitada, mientras que el contrato a tres meses siguió marcando sucesivos máximos al alza. Esta situación responde a las restricciones en el suministro de concentrado. En consecuencia, los costes de tratamiento negativos siguen tendiendo a la baja, lo que implica que el precio debe aumentar para mantener la rentabilidad de las fundiciones. El níquel (índice BCOMNI: -2,72 %) fue el único metal que registró una caída en el sector, con un precio prácticamente estable a lo largo del mes y unos diferenciales que, en general, se mantuvieron sin cambios. El plomo (índice BCOMPB: +0,93 %) no experimentó cambios significativos respecto al mes anterior y su contribución fue mínima.

El Sector Agrícola (índice BCOMAG: +12,42 %) registró fuertes subidas en agosto, lo que supuso su mejor rendimiento mensual desde julio de 2012, ya que los conflictos y las condiciones meteorológicas extremas perturbaron simultáneamente el suministro en prácticamente todos los componentes del índice. Los dos grandes factores que dominaron el panorama durante todo el mes fueron las interrupciones del suministro de cereales de la región del mar Negro derivadas del conflicto entre Rusia y Ucrania y las perturbaciones meteorológicas asociadas a El Niño en África Occidental, el sur de Asia y el Medio Oeste de Estados Unidos, lo que mantuvo el índice en niveles elevados. El cacao (índice BCOMCC: +23,24 %) fue el activo con mejor rendimiento del índice en agosto y alcanzó su precio más alto del año. El repunte se produjo después de que el organismo regulador del cacao de Ghana anticipara una caída de la producción para la campaña 2026-2027, mientras que el resurgimiento de los temores asociados a El Niño aumentó la probabilidad de nuevos daños en las cosechas de África Occidental. El azúcar (índice BCOMSB: +21,49 %) registró la segunda mayor subida del sector, ya que la preocupación por la cosecha de maíz podría desviar una mayor proporción de la caña de azúcar hacia la producción de etanol, reduciendo así la cantidad de azúcar disponible para la exportación. El trigo de Chicago (índice BCOMWH: +17,86 %) también destacó por su sólido desempeño, ya que alcanzó su nivel más alto en tres años. La escalada del conflicto entre Rusia y Ucrania provocó continuos ataques contra terminales y buques de transporte de grano en el mar Negro, paralizando de facto las exportaciones de una región que representa aproximadamente una cuarta parte de los envíos mundiales. El trigo de Kansas (índice BCOMKW: +15,77 %) le siguió de cerca, ya que las variedades estadounidenses de trigo rojo duro de invierno se beneficiaron del desvío de la demanda importadora hacia orígenes alternativos al mar Negro. El maíz (índice BCOMCN: +15,85 %) experimentó un repunte debido a los recortes en la previsión de producción nacional por parte del USDA, que fueron mayores de lo esperado, así como por el agravamiento de las preocupaciones sobre la oferta derivadas de las interrupciones en la región del mar Negro. Un informe del USDA publicado a mediados de mes, que mostró una superficie sembrada superior a la esperada, ejerció temporalmente presión sobre los precios del algodón (índice BCOMCT: +13,88 %). Sin embargo, las persistentes preocupaciones sobre la calidad de las cosechas y las condiciones meteorológicas extremas en la región china de Xinjiang siguieron respaldando al mercado. La soja (índice BCOMSY: +8,46 %) alcanzó en agosto su nivel más alto desde enero de 2024, impulsada por los daños sufridos en las cosechas estadounidenses debido a las inundaciones en el Medio Oeste y por el aumento de las compras chinas en el marco del acuerdo comercial entre ambos países. La harina de soja (índice BCOMSM: +7,50 %) registró una subida más moderada que la soja, en línea con la tendencia alcista del sector de los aceites vegetales, impulsada por las preocupaciones en torno a las cosechas estadounidenses y la sólida demanda china de esta fuente de proteína vegetal. El aceite de soja (índice BCOMBO: +6,31 %) fue el producto con peor comportamiento dentro del sector, ya que la volatilidad del petróleo crudo, provocada por el conflicto entre Estados Unidos e Irán, generó tendencias contradictorias para esta materia prima estrechamente vinculada al mercado de los biocombustibles. El café (índice BCOMKC: -0,34 %) fue el único componente del BCOMAG que terminó agosto en terreno negativo. Las expectativas de una abundante cosecha en Brasil lastraron los precios, pese al repunte registrado a mediados de mes tras el terremoto ocurrido en Colombia, que interrumpió las exportaciones desde el puerto de Buenaventura.

El Sector Ganadero (índice BCOMLI: -4,79 %) registró un rendimiento inferior al esperado este mes, ya que las posiciones de los fondos de inversión en ganado vivo (índice BCOMLC: -6,41 %) se deterioraron de forma constante a lo largo del mes. La presión sobre la demanda agravó la situación, ya que los elevados precios de la carne de vacuno al por menor comenzaron a reducir de forma visible las compras de los consumidores, que optaron por sustituirla por fuentes de proteína más económicas. La presión sobre los cerdos magros (índice BCOMLH: -1,39 %) también persistió, debido a una demanda estacionalmente débil y al aumento de los volúmenes de sacrificio, mientras que los precios de despiece publicados por el USDA mostraron dificultades para mantenerse en niveles elevados.

La Rentabilidad De Los Colaterales sumó un 0,33 % durante agosto.

La Estrategia Mejorada rindió un -0.21 % menos que el índice de referencia en agosto. El gas natural fue el factor que más contribuyó a la rentabilidad relativa negativa de la estrategia durante el mes (-0,69 %). La Estrategia Mejorada se renueva estacionalmente para el gas natural e incluía una posición a más largo plazo (un contrato para enero de 2027), mientras que el índice de referencia mantuvo la inversión a corto plazo en un futuro para noviembre de 2026. Así pues, la Estrategia Mejorada se benefició menos que el índice de referencia de la subida de los precios del gas natural durante el mes.

Cesta de letras del Tesoro (Cartera de activos) (solo con fines ilustrativos)

La Cartera negocia un swap sobre un índice financiero admisible para OICVM y una cesta de letras del Tesoro de EE. UU. Consulte a continuación la cartera actual de letras del Tesoro de EE. UU.

ISIN	Vencimiento	Valor nominal	Moneda	Precio al final del mes
US912797SA68	01-10-2026	45.500.000,00	USD	99,6800
US912797SK41	29-10-2026	88.000.000,00	USD	99,3900
US912797UF28	10-09-2026	27.610.000,00	USD	99,9000
US912797UJ40	08-10-2026	38.700.000,00	USD	99,6100
US912797UL95	22-10-2026	54.000.000,00	USD	99,4700
US912797UM78	05-11-2026	47.000.000,00	USD	99,3200
US912797UW50	01-09-2026	85.000.000,00	USD	99,9900
US912797UY17	12-11-2026	30.000.000,00	USD	99,2500
US912797UZ81	19-11-2026	35.000.000,00	USD	99,1700
US912797VA22	03-12-2026	15.400.000,00	USD	99,0200
US912797VB05	08-09-2026	34.230.000,00	USD	99,9200
US912797VD60	22-09-2026	60.000.000,00	USD	99,7800
US912797VG91	10-12-2026	69.580.000,00	USD	98,9500
US912797VK04	06-10-2026	18.000.000,00	USD	99,6300
US912797VL86	13-10-2026	63.000.000,00	USD	99,5600
US912797VM69	20-10-2026	43.600.000,00	USD	99,4900
US912797VN43	27-10-2026	69.160.000,00	USD	99,4100
US912797VP90	03-11-2026	44.300.000,00	USD	99,3400
US912797VW42	10-11-2026	61.080.000,00	USD	99,2700
US912797VX25	17-11-2026	35.000.000,00	USD	99,1900
US912797VZ72	01-12-2026	8.000.000,00	USD	99,0500
US912797WE35	08-12-2026	52.910.000,00	USD	98,9700
US912797WF00	15-12-2026	50.000.000,00	USD	98,8900

Rentabilidad mensual de la cartera de activos	0,2659%
Duración media de la cartera de activos	0,1598
Rotación media de la cartera de activos	45,6005%

Fuente: gestor de inversiones

Risk Disclosures & Disclaimers

This message has been prepared by personnel of Goldman Sachs International as Global Distributor of the Structured Investments SICAV and is not the product of Global Investment Research. It is not a research report and is not intended as such.

Non-Reliance and Risk Disclosure: This material is for the general information of our clients and is a solicitation of derivatives business generally, only for the purposes of, and to the extent it would otherwise be subject to, CFTC Regulations 1.71 and 23.605. This material should not be construed as an offer to sell or the solicitation of an offer to buy any security in any jurisdiction where such an offer or solicitation would be illegal. We are not soliciting any specific action based on this material. For the purposes of U.S. rules and regulations, it does not constitute a recommendation or take into account the particular investment objectives, financial conditions, or needs of individual clients. Before acting on this material, you should consider whether it is suitable for your particular circumstances and, if necessary, seek professional advice. The price and value of the investments referred to in this material and the income from them may go down as well as up, and investors may realize losses on any investments. Past performance is not a guide to future performance. Future returns are not guaranteed, and a loss of original capital may occur. We do not provide tax, accounting, or legal advice to our clients, and all investors are advised to consult with their tax, accounting, or legal advisers regarding any potential investment. The material is based on information that we consider reliable, but we do not represent that it is accurate, complete and/or up to date, and it should not be relied on as such. Opinions expressed are our current opinions as of the date appearing on this material only and only represent the views of the author and not those of Goldman Sachs, unless otherwise expressly noted.

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.

Goldman Sachs is a full-service, integrated investment banking, investment management, and brokerage firm. The professionals who prepared this material are paid in part based on the profitability of The Goldman Sachs Group, Inc., which includes earnings from the firm's trading, capital markets, investment banking and other business. They, along with other salespeople, traders, and other professionals may provide oral or written market commentary or trading strategies to our clients that reflect opinions that are contrary to the opinions expressed herein or the opinions expressed in research reports issued by our Research Departments, and our market making, investing and lending businesses may make investment decisions that are inconsistent with the views expressed herein. In addition, the professionals who prepared this material may also produce material for, and from time to time, may advise or otherwise be part of our trading desks that trade as principal in the securities mentioned in this material. This material is therefore not independent from our interests, which may conflict with your interests. We and our affiliates, officers, directors, and employees, including persons involved in the preparation or issuance of this material, may from time to time have "long" or "short" positions in, act as principal in, and buy or sell the securities or derivatives (including options) thereof in, and act as market maker or specialist in, and serve as a director of, companies mentioned in this material. In addition, we may have served as manager or co manager of a public offering of securities by any such company within the past three years.

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 a Fiduciary: To the extent this material is provided to an employee benefit plan or account subject to the Employee Retirement Income Security Act of 1974, as amended ("ERISA") or Section 4975 of the Internal Revenue Code of 1986, as amended (the "Code") (each, a "Benefit Plan Investor"), by accepting this material such Benefit Plan Investor will be deemed to have represented, warranted and acknowledged that (1) the Benefit Plan Investor is represented by a fiduciary that is independent of Goldman Sachs and its affiliates (the "Independent Fiduciary"), (2) the Independent Fiduciary is a bank (as defined in section 202 of the Investment Advisers Act of 1940 (the "Advisers Act")) or a similar institution that is regulated and supervised and subject to periodic examination by a State or Federal agency; an insurance carrier which is qualified under the laws of more than one State to perform the services of managing, acquiring or disposing of assets of a plan; an investment advisor registered under the Advisers Act or, if not registered as an investment adviser under the Advisers Act by reason of paragraph (1) of section 203A, is registered as an investment adviser under the laws of the State in which it maintains its principal office and place of business; a broker-dealer registered under the Securities Exchange Act of 1934; or an Independent Fiduciary that holds or has under management or control total assets of at least $50 Million; (3) the Independent Fiduciary is capable of evaluating investment risks independently, both in general and with regard to the information contained in this material; (4) the Independent Fiduciary is a fiduciary under ERISA and/or the Code with respect to, and is responsible for exercising independent judgment in evaluating, the information contained in this material; (5) neither Goldman Sachs nor its affiliates are undertaking to provide impartial investment advice, or to give advice in a fiduciary capacity, in connection with the information contained in this material or with respect to any Benefit Plan Investor's subsequent investment decisions; and (6) any financial interest of Goldman Sachs and its affiliates is or has been disclosed. To the extent this material is provided to any other recipient, this material is provided solely on the basis that the recipient has the capability to independently evaluate investment risk and is exercising independent judgment in evaluating investment decisions in that its investment decisions will be based on its own independent assessment of the opportunities and risks presented by a potential investment, market factors and other investment considerations.

Not a Municipal Advisor: Except in circumstances where Goldman Sachs expressly agrees otherwise in writing, Goldman Sachs is not acting as a municipal advisor and the opinions or views contained herein are not intended to be, and do not constitute, advice, including within the meaning of Section 15B of the Securities Exchange Act of 1934.

Not a Valuation: Values herein are not customer valuations and should not be used in lieu of a customer valuation statement or account statement. These values may not reflect the value of the positions carried on the books and records of Goldman Sachs or its affiliates and should not be relied upon for the maintenance of your books and records or for any tax, accounting, legal or other purposes. The information provided herein does not supersede any customer statements, confirmations or other similar notifications.

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 Goldman Sachs Modified Strategy 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 Strategy relative to their current prices may adversely affect the level of the Strategy: As the commodity contracts included in the Strategy expire periodically, in order to maintain an investment in such contracts, it is necessary, from time to time to replace those commodity contracts nearing expiration with longer dated commodity contracts. This process is referred to as "rolling". The Strategy will also "roll" commodity contracts for reasons other than imminent expiration and in some such cases "roll" into nearer-dated commodity contracts, for example to mitigate the effects of contango by applying a dynamic rolling procedure subject to the satisfaction of certain conditions with respect to certain futures contracts only or to capture seasonal supply and demand for, or trading patterns of, the commodities underlying such futures contracts. However, there can be no assurance that these rolling procedures will not adversely affect the value of the Strategy or any financial instruments linked to the Strategy of 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."

Backtesting, Simulated Results, Sensitivity/Scenario Analysis or Spreadsheet Calculator or Model: There may be data presented herein that is solely for illustrative purposes and which may include among other things back testing, simulated results and scenario analyses. The information is based upon certain factors, assumptions and historical information that Goldman Sachs International may in its discretion have considered appropriate, however, Goldman Sachs provides no assurance or guarantee that this product will operate or would have operated in the past in a manner consistent with these assumptions. In the event any of the assumptions used do not prove to be true, results are likely to vary materially from the examples shown herein. Additionally, the results may not reflect material economic and market factors, such as liquidity, transaction costs and other expenses which could reduce potential return. Further, fund performance data and figures based on the Portfolio's net asset value are provided by the Portfolio's service providers, whereby Goldman Sachs is not verifying the accuracy of such data.

Particular Risks of Investing in the Portfolio

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

Redemption amounts in respect of shares of the Portfolio do not reflect direct investment in the commodity contracts included in the Strategy.

The Strategy may be subject to market disruption events.

Changes in the composition and valuation of the Benchmark Index may adversely affect the Strategy level.

The policies of the provider of the Benchmark Index and changes that affect the Benchmark Index and the Benchmark Index commodities could affect the level of the Strategy.

Data sourcing and calculation risks associated with the Strategy and the designated contracts may adversely affect the value of the Strategy.

For complete information on risks, please refer to the Prospectus of Structured Investments SICAV and the supplement of the Portfolio.

For complete information on your rights, a summary of investors rights is available in section "Shareholder Rights" in the Prospectus. Also, please refer to sections "Important Information" and "Subscriptions, Transfer, Conversion and Redemption of Shares" in the Prospectus. The complete information can be obtained via the following link: https://www.gsfundsolutions.com/gs-systematic-funds.

Additional Information

Disclaimer

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 the Portfolio or the Goldman Sachs Modified Strategy 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.

Additional Disclaimers

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 17 December 2010 relating to undertakings for collective investment ("**Law 17 December 2010**").

This document must always be read in conjunction with the Prospectus of Structured Investments SICAV and with the Supplement and KID 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 section entitled "General Risk Factors" and Particular Risks of Investing in the Portfolio) and conflicts and related disclosures (under conflicts of interest 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.

The Management Company may decide to terminate the arrangements made for the marketing of the Portfolio in accordance with the UCITS Directive.

The Prospectus is available in English and the KID for this share Class A is available in the following languages: German, French, Danish, Finnish, English, Dutch, Norwegian, Portuguese, Spanish and Swedish. Both documents may be obtained via publicly available sources and the following link: https://www.gsfundsolutions.com/gs-systematic-funds. Additional information regarding the national language of European jurisdictions in which the Portfolio is marketed may be obtained via the following link: https://www.gsfundsolutions.com/.

Although this Factsheet is only available for professional investors, 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.

Reproduction and Re-Distribution: This material must not, without Goldman Sachs' prior written consent, be (i) copied, photocopied or duplicated in any form, by any means, or (ii) distributed or redistributed to any person that is not the authorized recipient. Notwithstanding anything herein to the contrary, and except as required to enable compliance with applicable securities law, you (and each of your employees, representatives and other agents) may disclose to any and all persons the U.S. federal income and state tax treatment and tax structure of the transaction and all materials of any kind (including tax opinions and other tax analyses) that are provided to you relating to such tax treatment and tax structure, without Goldman Sachs imposing any limitation of any kind.

Information Not for Further Dissemination: To the extent this communication contains Goldman Sachs' pricing information, such pricing information is proprietary and provided solely for the internal use of the intended recipient(s). You are notified that any unauthorized use, dissemination, distribution or copying of this communication or its contents, including pricing information, in whole or in part, is strictly prohibited. Further, unless prohibited by local law, any use, review or acceptance of this information is subject to and manifests your agreement with Goldman Sachs to use such information only in accordance with the terms set forth above. Goldman Sachs has caused its proprietary information to be delivered to you in reliance upon such agreement.

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 KID, supplemented by the most recent annual report and, if later, the half-yearly report. The Prospectus, each relevant KID and the reports shall be available at the SICAV's registered office or the relevant administrative office or from the Global 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.

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.

Unless more restrictive rules are provided for in the investment policy, as described in the relevant Prospectus and the KID, 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.

Phone recording: Telephone conversations with Goldman Sachs personnel may be recorded and retained.

This material has been prepared by Goldman Sachs International. Goldman Sachs International is authorized by the Prudential Regulation Authority ("PRA") and regulated by the Financial Conduct Authority ("**FCA**") and the PRA, and Goldman Sachs has approved this material in connection with its distribution in the United Kingdom. Goldman Sachs International, whose registered office is at Plumtree Court, 25 Shoe Lane, London EC4A 4AU, appears in the FCA's Register (Registration No.: 142888). Goldman Sachs International is registered as a Private Unlimited Company in England and Wales (Company Number: 2263951) and its VAT registration number is GB 447 2649 28. Goldman Sachs International is subject to the FCA and PRA rules and guidance, details of which can be found on the websites of the FCA and PRA at www.fca.org.uk and www.bankofengland.co.uk/pra. The FCA is located at 12 Endeavour Square, London E20 1JN, and the PRA is located at Bank of England, 20 Moorgate, London EC2R 6DA. It is disseminated by Goldman Sachs International, Goldman Sachs Bank Europe SE or your local distributor where relevant. GSBE is a credit institution incorporated in Germany and, within the Single Supervisory Mechanism established between those Member States of the European Union whose official currency is the Euro, subject to direct prudential supervision by the European Central Bank and in other respects supervised by German Federal Financial Supervisory Authority (Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht, BaFin) and Deutsche Bundesbank.

Additional Information

Disclaimer

Unless governing law permits otherwise, you must contact your local distributor in your home jurisdiction if you want to use our services in effecting a transaction in the securities mentioned in this material.
This material is not for distribution to retail clients, as that term is defined under The European Union Markets in Financial Instruments Directive (2014/65/EU) (including as implemented in the United Kingdom), and any investments, including derivatives, mentioned in this material will not be made available by us to any such retail client.
For complete information on your rights, a summary of investors rights is available in section "Shareholder Rights" in the Prospectus. Please note that the management company may decide to terminate the arrangements made for the marketing of its collective investment undertakings in a Member State of the EU in respect of which it has made a notification. Also, please refer to sections "Important Information" and "Subscriptions, Transfer, Conversion and Redemption of Shares" in the Prospectus. The complete information can be obtained via the following link: https://www.gsfundsolutions.com/gs-systematic-funds.
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. This is marketing material for financial instruments or services. The information contained in this material is for general information purposes only and does not constitute an offer, solicitation, invitation or recommendation to buy or sell any financial instruments or to provide any investment advice or service of any kind.
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 Portfolio ("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 305 of the SFA, or (iii) otherwise pursuant to, and in accordance with the conditions of, any other applicable provision of the SFA.
© Copyright 2026 Goldman Sachs & Co. All rights reserved.