

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:	19-May-09
Activos gestionados del fondo (en mill. de USD):	1.040,76	Activos gestionados de la clase de participaciones:	36,65
VL de la clase de participaciones (USD):	11,40		
Moneda base del fondo:	USD	Inv. inicial mínima (USD):	1.000
Domicilio del fondo:	Luxemburgo	Participación mínima (USD):	1.000
Adhesión a la normativa sobre OICVM:	Sí	Inv. posterior mínima (USD):	N/A
Comisión anual de gestión de inversiones:	1,00%	Liquidez: ¹	A diario
Comisión sobre resultados anual:	0,00%	Día de valoración: ¹	A diario
Otros gastos anuales (limitados):	0,15%		
Día de liquidación: ²	T+3	Hora límite: ³	15:00 T-1
Código ISIN:	LU0397155895	Ticker de Bloomberg:	GSDJACA LX Equity

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

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

Características del Riesgo y de la Rentabilidad a Marzo 2024

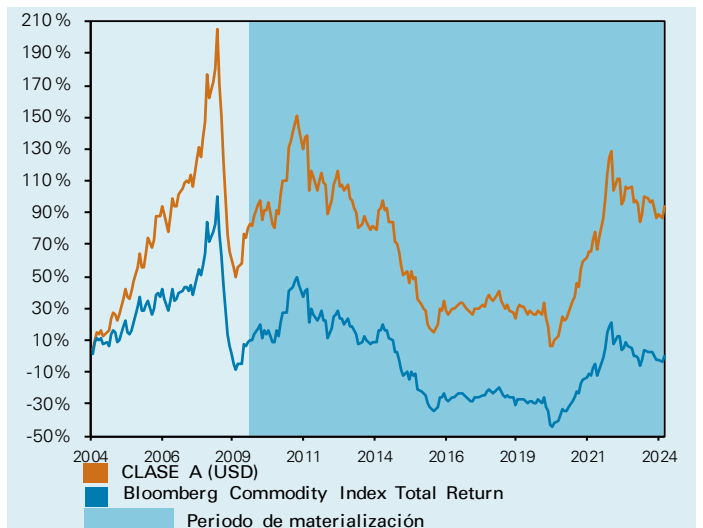
	CLASE A (USD)		Valor de referencia
	Rentabilidad total	Rentabilidad comparada con la del valor de referencia	Bloomberg Commodity Index Total Return *
Rentabilidad			
En lo que va de mes	4,1%	0,8%	3,3%
En lo que va de trimestre	4,0%	1,8%	2,2%
En lo que va de año	4,0%	1,8%	2,2%
Último año	-1,5%	-0,9%	-0,6%
Últimos 3 años (al año)	10,8%	1,7%	9,1%
Periodo completo*** (31 Dic 03-28 Mar 24)			
Rentabilidad anual	3,3%	3,4%	-0,0%
Volatilidad	15,3%	2,9%	16,1%
Ratio de Sharpe/de información ⁴	0,11	1,15	-0,11
Ratio de Sortino	0,15	2,66	-0,15
% de meses positivos	54,3%	60,5%	53,9%
Peor mes	-20,5%	-1,4%	-21,3%
Correlación de rentabilidad total	1,00	-0,19	0,98
Periodo de materialización⁵ (19 May 09-28 Mar 24)			
Rentabilidad anual	0,9%	1,1%	-0,3%
Volatilidad	13,4%	2,5%	14,4%
Ratio de Sharpe/de información ⁴	neg.	0,46	-0,11
Ratio de Sortino	neg.	0,83	-0,15
% de meses positivos	51,1%	51,7%	51,1%
Peor mes	-14,6%	-1,4%	-14,7%
Correlación de rentabilidad total	1,00	-0,30	0,99

* Ticker de Bloomberg: BCOMTR Index

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

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

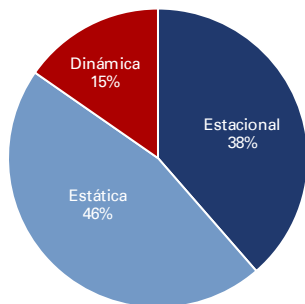
Rentabilidad (31 Dic 03 – 28 Mar 24)



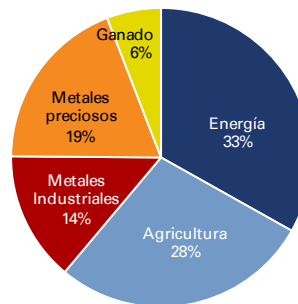
A Marzo 2024. Este cuadro/gráfico contiene datos de rentabilidad pasada simulada para el periodo comprendido entre el 31-Dic-2003 y el 19-May-09. La GSQuartix Modified Strategy en Bloomberg Commodity Index Total especificada anteriormente entró en funcionamiento el 19-May-09. La rentabilidad simulada no refleja la negociación real, está sujeta a una serie de supuestos y tiene limitaciones inherentes. El análisis ha sido realizado de buena fe por la mesa. Goldman Sachs no asegura ni garantiza que la estrategia funcione o haya funcionado en el pasado de forma coherente con el análisis. Por favor, póngase en contacto con Goldman Sachs para obtener más información. Consulte las secciones tituladas "INFORMACIÓN IMPORTANTE PARA EL INVERSOR" y "Principales Riesgos de la Inversión en la Cartera" en el Suplemento relativo a GSQuartix Modified Strategy en Bloomberg Commodity Index Total Return Portfolio. Las cifras de rentabilidad pasadas y/o simuladas no son un indicador fiable de los resultados futuros. Los datos de rentabilidad no tienen en cuenta las comisiones y los costes incurridos en la emisión y el reembolso de las participaciones. Fuente: Goldman Sachs, Bloomberg, Reuters.

Ponderaciones de la estrategia

1) Por tipo de mejora de la renovación



2) Por sector



Los datos mostrados corresponden al 28 Marzo 2024.
(Solo con fines ilustrativos)

Comentario Mensual

El índice BCOMTR subió un 3,31 % en marzo

El Sector de la Energía (índice BCOMEN: +2,01 %) fue el que más contribuyó a la rentabilidad del índice durante el mes gracias al repunte de los dos índices de referencia del crudo. Los futuros sobre el Brent (índice BCOMCO: +6,64 %) registraron un aumento intermensual de 3,86 USD, hasta los 87,48 USD por barril, y los futuros sobre el WTI (índice BCOMCL: +7,39 %) subieron de 78,26 USD a 83,17 USD. Los futuros del crudo se beneficiaron de los datos de importación y exportación de China de enero y febrero, que registraron un aumento de las importaciones de crudo del país del 5,1 % interanual hasta alcanzar los 10,79 millones de barriles por día en los dos primeros meses de 2024 (una cifra inferior a los 11,44 millones de diciembre) debido a la fuerte demanda de productos derivados del petróleo como la gasolina (índice BCOMRB: +5,81 %). Otros productos, como el gasoil (índice BCOMGO: +2,28 %) y el combustible para calefacción (índice BCOMHO: +1,05 %), también subieron por las interrupciones en la producción de combustible relacionadas con eventos como labores de mantenimiento programado, cortes imprevistos y los ataques con drones a instalaciones rusas. El petróleo crudo mantuvo una tendencia positiva durante el mes debido al cambio de la previsión de crudo para 2024 por parte de la AIE, que pasó a ser deficitaria, y a la ampliación de la previsión de recortes de producción de la OPEP+ hasta finales de año. El gas natural (índice BCOMNG: -12,20 %) siguió cayendo por culpa de un tiempo inusualmente cálido y un mes de marzo con temperaturas superiores a la media de los últimos diez años. El clima fue desfavorable, ya que hubo menos grados-días de calefacción de los previstos, lo que perjudicó a los precios del gas natural, a pesar de los anuncios de recortes de la producción. Los precios al contado del gas en el Henry Hub también cayeron a 1,24 USD por millón de unidades térmicas británicas (MMBtu), el nivel más bajo desde principios de los años noventa. El invierno de 2024 fue el más cálido registrado en Estados Unidos, con una temperatura media de 37,6 °F (5,4 grados por encima de la media).

El Sector de los Metales Preciosos subió. El oro (índice BCOMGC: +7,89 %) registró su mejor rentabilidad mensual desde 2020. El metal repuntó tras una lectura ligeramente más débil de lo esperado del índice ISM manufacturero y del gasto en construcción, y tras la inesperada caída del índice de la Universidad de Michigan, que mide el sentimiento de los consumidores. Esta subida continuó a lo largo del mes gracias a una serie de datos macroeconómicos y tras la reunión de la Reserva Federal de Estados Unidos, ya que todo apuntaba a una postura de tipos más altos durante más tiempo. Las compras de los CTA exacerbaron el repunte al superar una serie de niveles técnicos y seguir alcanzando nuevos máximos históricos, con posiciones largas significativas en los futuros del oro de COMEX. Los gestores duplicaron con creces sus posiciones largas en futuros entre finales de febrero y finales de marzo. La plata (índice BCOMSI: +8,87 %) registró un comportamiento similar durante el mes.

El Sector de los Metales Industriales (índice BCOMIN: +1,34 %) registró buenos resultados durante el mes debido a que el cobre (índice BCOMHG: +4,16 %) y el aluminio (índice BCOMAL: +4,47 %) superaron a sus homólogos de metales básicos. El aluminio se benefició de varios factores fundamentales: el arbitraje de importación abierto entre la Bolsa de Futuros de Shanghai (SHFE) y la Bolsa de Metales de Londres (LME) hacia China, la sequía estacional en Yunnan, que limitó la liberación de más cuotas de producción, y la mejora general de la demanda. La persistente escasez en Europa y la falta de reservas estacionales en China contribuyeron a la tendencia alcista. Por otra parte, el cobre subió gracias al anuncio por parte de un grupo de fundiciones chinas de ampliar los periodos de mantenimiento y a los recortes en la producción de los productores chinos con costes más elevados. Si bien no se ha llegado a materializar ningún recorte obligatorio, el mercado ha añadido posiciones largas con movimientos significativos en los fondos gestionados de cobre del COMEX ante las expectativas de escasez. El níquel (índice BCOMNI: -6,77 %) continuó su tendencia a la baja, ya que Indonesia sigue adelante con sus planes de ampliar su producción. El zinc (índice BCOMZS: -0,04 %) cerró el mes sin cambios. El plomo (índice BCOMPB: -0,49 %) bajó ligeramente.

El Sector Agrícola (índice BCOMAG: +2,09 %) fue el segundo que más contribuyó a los resultados del índice de referencia, gracias al fortalecimiento del grupo de la soja y a la subida de los precios del maíz. El maíz (índice BCOMCN: +2,91 %) subió después de que el USDA diera a conocer que el cereal forrajero más producido en Estados Unidos solo abarcaría una superficie de unos 90 millones de acres en 2024, un 5 % menos que el año anterior. Los precios del maíz se recuperaron de su nivel más bajo desde 2020 en un contexto de tímida demanda de cereales por parte del principal importador, China, y de abundantes suministros mundiales de piensos. El trigo (índice BCOMWH: -2,78 %) perdió terreno en marzo debido a varias cancelaciones chinas de envíos de trigo estadounidense y a las continuas ventas rusas del cereal. La soja (índice BCOMSY: +4,45 %) subió al considerarse que las condiciones de sequía podrían perjudicar a los rendimientos en Brasil y Argentina, y se benefició de la subida de los precios del aceite de soja (índice BCOMBO: +6,06 %). El azúcar (índice BCOMSB: +3,83 %) subió a causa de la sequía en el centro-sur de Brasil, una de las principales regiones productoras, y de la incertidumbre acerca de la reincorporación de la India al mercado mundial de exportación. El café (índice BCOMKC: +2,44 %) subió ligeramente, ya que las olas de calor en Vietnam, principal exportador, pusieron en riesgo la producción. El algodón (índice BCOMCT: -8,23 %) cayó después de que el USDA indicara que la superficie de cultivo podría aumentar un 12 % interanual.

El Sector Ganadero (índice BCOMLI: -1,20 %) bajó ligeramente, como consecuencia de la caída del cerdo magro (índice BCOMLH: -2,62 %) y del ganado vivo (índice BCOMLC: -0,53 %).

La Rentabilidad De Los Colaterales sumó un 0,42 % durante marzo.

La Estrategia Mejorada batió al índice de referencia en un 0,64 % en marzo. La principal fuente de alfa fue el gas natural (+0,50 %). La Estrategia Mejorada se renueva estacionalmente para el gas natural e incluía una posición a más largo plazo (un contrato para enero de 2025), mientras que el índice de referencia mantuvo la inversión a corto plazo en un futuro para mayo de 2024. Por tanto, la caída de los precios durante el mes, provocada por las altas temperaturas, afectó menos a la Estrategia Mejorada que al índice de referencia.

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

Año	Rentabilidad (%)	Volatilidad (%)	Ratio de Sharpe	Rentabilidad total ²											
				Rentabilidad											
				Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic
2004	23,0	11,5	1,87	3,4	6,9	3,5	-0,5	2,2	-3,1	2,5	0,2	7,2	2,7	-0,8	-2,6
2005	33,6	14,4	2,09	2,2	7,8	4,8	-3,7	-0,3	3,1	4,3	6,5	5,4	-5,6	0,1	5,7
2006	18,2	15,4	0,84	6,1	-3,5	2,7	8,4	0,2	0,1	3,2	-2,5	-5,7	5,1	6,1	-2,4
2007	22,1	10,9	1,53	-0,4	4,2	1,7	2,0	0,2	-0,3	2,1	-2,9	7,9	3,5	-2,5	5,2
2008	-32,2	32,8	neg.	4,2	12,2	-5,4	3,6	3,1	9,0	-11,5	-7,0	-11,4	-20,5	-6,5	-2,7
2009	23,1	14,7	1,55	-3,4	-3,9	4,4	1,6	11,7	-2,0	3,6	1,6	-0,9	3,8	3,6	1,8
2010	16,5	17,5	0,93	-6,6	3,4	0,3	2,1	-6,9	-1,1	5,9	-1,3	6,4	4,6	0,2	9,9
2011	-11,7	19,0	neg.	1,8	2,7	1,8	2,1	-3,7	-5,0	3,1	0,7	-14,6	6,4	-2,1	-3,8
2012	-0,3	13,8	neg.	3,0	2,2	-3,0	-0,5	-8,6	4,4	5,1	1,8	1,8	-4,5	0,8	-2,0
2013	-10,9	8,6	neg.	2,1	-4,3	-0,3	-2,6	-1,8	-5,1	1,6	2,9	-1,9	-1,5	-1,5	1,2
2014	-13,3	12,2	neg.	-1,1	6,7	0,7	2,3	-2,7	0,5	-4,3	-0,4	-6,3	-1,2	-3,0	-4,7
2015	-25,7	13,4	neg.	-4,5	1,8	-4,5	4,6	-3,0	1,0	-9,6	-2,8	-1,8	-0,2	-7,1	-2,5
2016	12,8	11,4	1,08	-0,8	-0,4	3,4	8,4	-0,2	4,0	-4,3	-1,8	3,1	-0,5	1,2	0,7
2017	2,9	6,1	0,29	1,6	-0,0	-2,8	-0,9	-1,5	-0,8	2,8	-0,2	0,6	1,8	-0,7	3,1
2018	-8,8	7,1	neg.	2,0	-1,3	-1,0	2,5	1,2	-4,0	-2,0	-1,6	1,4	-2,4	-1,2	-2,7
2019	7,6	9,6	0,55	5,2	1,2	-0,3	-0,5	-3,3	2,1	-0,8	-1,9	0,4	2,0	-2,1	5,7
2020	0,9	17,5	0,02	-6,9	-4,5	-9,7	-0,1	3,2	2,6	5,5	5,3	-2,0	0,5	3,3	5,4
2021	29,8	13,0	2,29	2,4	6,0	-1,8	8,0	3,0	2,0	2,2	-0,1	4,8	2,4	-6,2	4,8
2022	17,5	19,8	0,79	7,3	6,2	8,2	4,9	1,1	-10,4	3,4	0,3	-8,0	1,7	4,0	-0,6
2023	-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	4,0	N/A	N/A	0,9	-1,0	4,1									
Acumulada - Anualizada	3,3	15,3	0,11												

Rentabilidad materializada

Fuente: Goldman Sachs, Bloomberg a Marzo 2024

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

Rentabilidad Simulada y Realizada 1 (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	12,5	2,3	5,39	1,6	0,4	0,4	1,3	0,5	1,1	0,7	2,0	0,4	1,0	0,4	2,3
2005	10,1	3,4	2,97	1,2	0,7	1,3	2,2	0,5	1,4	-0,2	-1,0	0,7	0,6	-0,2	2,5
2006	16,2	4,8	3,40	4,3	2,8	0,4	1,6	-0,7	1,7	0,0	1,1	0,4	0,4	0,6	2,2
2007	5,9	1,7	3,51	-0,6	0,8	0,7	0,8	0,1	1,1	0,0	0,7	-0,1	0,2	0,7	0,6
2008	3,5	1,9	1,85	-0,1	-0,1	1,0	0,1	0,3	-0,1	0,4	0,3	0,1	0,8	0,5	1,8
2009	4,2	2,9	1,43	2,0	0,5	0,8	0,9	-1,3	-0,1	0,3	0,5	-0,8	0,5	0,1	-0,2
2010	-0,3	3,2	neg.	0,7	-0,4	1,6	0,2	0,0	-1,4	-0,8	1,2	-0,8	-0,4	0,5	-0,8
2011	1,7	1,6	1,03	0,8	1,3	-0,3	0,1	0,1	0,1	0,1	-0,3	0,1	-0,2	0,2	-0,1
2012	0,7	2,7	0,28	0,6	-0,5	1,1	-0,1	0,5	-1,1	-1,3	0,5	0,1	-0,6	0,7	0,6
2013	-1,3	1,7	neg.	-0,3	-0,2	-1,0	0,2	0,5	-0,3	0,2	-0,5	0,6	-0,0	-0,7	0,0
2014	2,3	2,5	0,90	-1,4	0,5	0,2	-0,1	0,2	-0,1	0,7	0,6	-0,1	-0,4	1,1	1,3
2015	0,7	2,5	0,27	0,5	-0,8	0,7	-1,1	-0,3	-0,7	1,1	-0,2	-0,1	0,2	0,2	1,1
2016	0,4	2,0	0,20	0,3	1,2	-0,4	-0,2	0,0	-0,2	0,8	-0,1	0,0	0,0	-0,2	-1,1
2017	1,2	2,1	0,56	1,4	-0,3	-0,1	0,6	-0,2	-0,6	0,5	-0,6	0,7	-0,4	-0,2	0,2
2018	2,4	4,5	0,54	-0,0	0,5	-0,4	-0,1	-0,2	-0,5	0,2	0,1	-0,5	-0,2	-0,6	4,2
2019	-0,1	1,4	neg.	-0,2	0,1	-0,1	-0,1	0,1	-0,6	-0,2	0,4	-0,7	-0,0	0,4	0,7
2020	4,1	4,2	0,96	0,4	0,5	3,1	1,4	-1,1	0,3	-0,2	-1,2	1,1	-1,0	-0,2	0,4
2021	2,7	1,9	1,47	-0,3	-0,5	0,3	-0,3	0,2	0,1	0,3	0,2	-0,1	-0,2	1,1	1,2
2022	1,7	3,0	0,56	-1,2	0,0	-0,5	0,7	-0,4	0,4	-0,9	0,2	0,1	-0,3	1,3	1,9
2023	-0,9	1,8	neg.	1,1	0,3	0,4	-0,3	-0,3	-0,9	-0,5	0,1	-0,6	0,2	-0,3	-0,4
2024	1,8	N/A	N/A	0,5	0,5	0,8									
Acumulada - Anualizada	3,4	2,9	1,15												

Rentabilidad materializada

Fuente: Goldman Sachs, Bloomberg a Marzo 2024

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

Cesta de Treasury Bill (Cartera de Activos)

ISIN	Vencimiento	Valor nominal	Moneda	Precio al final del mes
US912796CX52	18-04-2024	67.000.000,00	USD	99,7500
US912796Y452	27-06-2024	35.300.000,00	USD	98,7400
US912796ZW23	20-06-2024	35.300.000,00	USD	98,8500
US912797FH58	16-05-2024	60.000.000,00	USD	99,3500
US912797FS14	13-06-2024	50.100.000,00	USD	98,9400
US912797GZ48	04-04-2024	67.360.000,00	USD	99,9600
US912797HF74	11-04-2024	42.000.000,00	USD	99,8500
US912797HG57	25-04-2024	50.000.000,00	USD	99,6500
US912797HH31	02-05-2024	40.000.000,00	USD	99,5500
US912797HR13	23-05-2024	35.920.000,00	USD	99,2400
US912797HS95	30-05-2024	49.200.000,00	USD	99,1400
US912797JM08	09-04-2024	65.000.000,00	USD	99,8800
US912797JN80	16-04-2024	45.000.000,00	USD	99,7800
US912797JQ12	30-04-2024	49.000.000,00	USD	99,5800
US912797JV07	07-05-2024	53.000.000,00	USD	99,4800
US912797JW89	14-05-2024	54.000.000,00	USD	99,3700
US912797JX62	21-05-2024	10.000.000,00	USD	99,2700
US912797JY46	28-05-2024	50.000.000,00	USD	99,1700
US912797JZ11	04-06-2024	24.000.000,00	USD	99,0800
US912797KF38	18-06-2024	30.100.000,00	USD	98,8700
US912797KG11	25-06-2024	40.100.000,00	USD	98,7800
US912797KH93	02-07-2024	50.000.000,00	USD	98,6700

Rentabilidad mensual de la cartera de activos	0,4382%
Duración media de la cartera de activos	0,1275
Rotación media de la cartera de activos	28,7750%

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.

© Copyright 2024 Goldman Sachs & Co. All rights reserved.