

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

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

Descripción de la Estrategia y Objetivo

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

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

El Índice trata de ofrecer un benchmark de inversión ampliamente diversificado en los mercados de materias primas entendidas como clase de activos. El Índice alberga más de 24 materias primas en los contratos de futuros respectivos. El índice (y, por tanto, la estrategia) no está expuesto en la misma proporción a cada constituyente de cada contrato.

Características del Fondo

Estrategia:	Materias primas	Fecha de lanzamiento de la estrategia:	01-Sep-07
Índice de referencia:	Bloomberg Commodity Index Total Return		
Error de seguimiento:	2%-5%		
Fecha de lanzamiento del fondo:	04-Mar-09	Fecha de lanzamiento de la clase de participaciones:	20-Mar-17
Activos gestionados del fondo (en mill. de USD):	828,25	Activos gestionados de la clase de participaciones:	124,77
VL de la clase de participaciones (EUR):	14,00		
Moneda base del fondo:	USD	Inv. inicial mínima (EUR):	10.00.00.000
Domicilio del fondo:	Luxemburgo	Participación mínima (EUR):	10.00.00.000
Adhesión a la normativa sobre OICVM:	Sí	Inv. posterior mínima (EUR):	N/A
Comisión anual de gestión de inversiones:	0,15%	Liquidez: ¹	A diario
Comisión sobre resultados anual:	0,00%	Día de valoración: ¹	A diario
Otros gastos anuales (limitados):	0,15%		
Día de liquidación: ²	T+3	Hora límite: ³	15:00 T-1
Código ISIN:	LU1251863277	Ticker de Bloomberg:	GSQMZEH 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 Febrero 2025

	CLASE Z (CUBIERTA EN EUR)		Valor de referencia		BCOM EUR Ccy Hedged
	Rentabilidad total	Rentabilidad comparada con la del valor de referencia	Bloomberg Commodity Index Total Return*	Rentabilidad comparada con la del BCOM EUR Ccy Hedged	Bloomberg Commodity Index EUR Hedged Total Return**
Rentabilidad					
En lo que va de mes	0,4%	-0,4%	0,8%	-0,3%	0,7%
En lo que va de trimestre	4,0%	-0,7%	4,7%	-0,4%	4,4%
En lo que va de año	4,0%	-0,7%	4,7%	-0,4%	4,4%
Último año	8,4%	-3,3%	11,6%	-1,5%	9,8%
Últimos 3 años (al año)	-0,5%	-1,2%	0,7%	0,9%	-1,4%
Periodo completo*** (31 Dic 03-28 Feb 25)					
Rentabilidad anual	3,0%	2,7%	0,3%	4,8%	-1,8%
Volatilidad	15,1%	2,9%	15,9%	2,8%	16,3%
Ratio de Sharpe/de información	0,15	0,94	-0,09	1,70	-0,21
Ratio de Sortino	0,21	1,97	-0,12	4,41	-0,28
% de meses positivos	54,3%	58,3%	54,7%	65,3%	53,3%
Peor mes	-20,7%	-1,8%	-21,3%	-1,7%	-23,9%
Correlación de rentabilidad total	1,00	-0,17	0,98	-0,28	0,99
Periodo de materialización⁴ (20 Mar 17-28 Feb 25)					
Rentabilidad anual	4,3%	-0,5%	4,8%	1,8%	2,6%
Volatilidad	12,6%	2,7%	13,6%	2,7%	13,7%
Ratio de Sharpe/de información	0,37	-0,14	0,21	0,68	0,04
Ratio de Sortino	0,55	-0,24	0,30	1,50	0,06
% de meses positivos	55,8%	38,9%	54,7%	48,4%	52,6%
Peor mes	-10,6%	-1,3%	-12,8%	-1,3%	-13,0%
Correlación de rentabilidad total	1,00	-0,28	0,98	-0,33	0,98

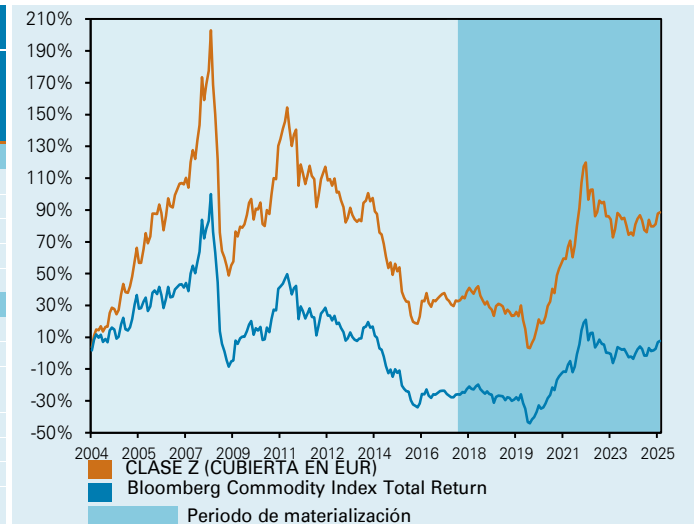
* Ticker de Bloomberg: BCOMTR Index ** Ticker de Bloomberg: BCOMHET Index

*** Rentabilidad propia y comparada con BCOMHET Index, desde el 31 Dic 04 (fecha de lanzamiento del índice).

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

AL INVERTIR EN ESTE PRODUCTO, ES POSIBLE QUE NO RECUPERE SU INVERSION ORIGINAL Y PUEDA PERDER LA TOTALIDAD DE LA CANTIDAD INVERTIDA Este documento debe leerse junto con el Prospectus of Structured Investments SICAVy con el Supplement and Key Investor Information Document de datos fundamentales para el inversor emitidos para la correspondiente Portfolio of Structured Investments SICAV. Los términos no definidos en el presente documento tendrán el mismo significado que en el Prospectus. Puede obtenerse información adicional sobre la rentabilidad de la Clase de Acciones correspondientes 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 Feb 25)

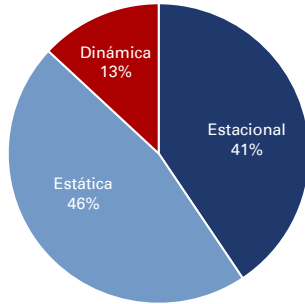


A Febrero 2025. Este cuadro/gráfico contiene datos de rentabilidad pasada simulada para el periodo comprendido entre el 31-Dic-2003 y el 20-Mar-17. La GSQuartix Modified Strategy en Bloomberg Commodity Index Total Return Portfolio no está gestionada, patrocinada ni asesorada por Goldman Sachs Asset Management. 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.

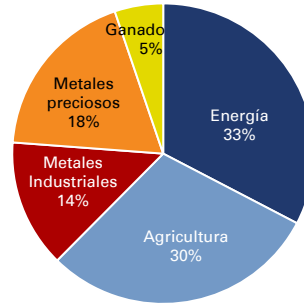
Este material es para uso institucional únicamente y no para su distribución a clientes minoristas, tal y como se define este término en la MiFID (2004/39/CE). En Hong Kong, este documento está destinado a Inversores Profesionales y en Singapur, este documento está destinado a Inversores Institucionales

Ponderaciones de la estrategia

1) Por tipo de mejora de la renovación



2) Por sector



Los datos mostrados corresponden al 28 Febrero 2025. (Solo con fines ilustrativos)

Comentario Mensual

El índice BCOMTR subió un 0,78 % en febrero

El Sector de la Energía (índice BCOMEN: +4,52 %) repuntó en febrero. En el grupo del petróleo crudo, tanto el Brent (índice BCOMCO: -2,82 %) como el WTI (índice BCOMCL: -3,71 %) retrocedieron debido a los acontecimientos geopolíticos, las tensiones comerciales y los indicadores económicos. A principios de mes, los precios experimentaron presiones bajistas después de que el presidente estadounidense Donald Trump anunciase que pretendía imponer aranceles del 25 % a las importaciones desde Canadá y México, y gravar específicamente los productos energéticos canadienses con un impuesto del 10 %, lo que suscitó preocupación por las posibles interrupciones en el comercio de petróleo en Norteamérica. A mediados de febrero, el mercado reaccionó a las noticias sobre un posible acuerdo de paz entre Rusia y Ucrania que podría suponer el levantamiento de las sanciones impuestas al sector petrolero ruso, lo que debilitaría aún más los precios debido al consiguiente aumento de la oferta. Además, la notable caída en la confianza de los consumidores estadounidenses, cuyo descenso fue el más pronunciado en cuatro años, señaló un posible debilitamiento del crecimiento económico y de la demanda de energía. Antes de finalizar febrero, los futuros sobre el crudo Brent se estabilizaron en 73,18 USD por barril, lo que supuso un descenso intermensual del 5 %. Por su parte, los futuros sobre el crudo WTI cerraron en 69,76 USD por barril, registrando así un retroceso del 4 %. En el grupo de productos petrolíferos, la gasolina (índice BCOMRB: -2,08 %) y el combustible para calefacción (índice BCOMNHO: -1,32 %) siguieron los pasos del crudo y experimentaron caídas. El consumo de gasolina se mantuvo relativamente estable, y los inventarios registraron un moderado aumento de 400.000 barriles, a pesar de que se preveía una reducción de 800.000 barriles. Aunque el diésel estadounidense (índice BCOMGO: -2,83 %) también se desplomó, los precios del gas natural estadounidense (índice BCOMING: +25,15 %) repuntaron debido a las restricciones en la oferta y la solidez de la demanda. El frío extremo hizo que el agua situada sobre los pozos de gas natural se congelara, lo que mermó la producción. Pese a estos obstáculos, las exportaciones de GNL alcanzaron máximos históricos con un aumento intermensual del 5 % de los flujos hacia las plantas de exportación de Estados Unidos, gracias a que la demanda mundial continuó siendo sólida, sobre todo en Europa, dadas las bajas temperaturas. El consumo de las reservas incrementó notablemente debido al aumento de la demanda de calefacción por el frío y a las sólidas exportaciones de GNL. Como consecuencia, a finales de febrero los inventarios se encontraban un 12 % por debajo de la media de los últimos cinco años.

El Sector de los Metales Preciosos (índice BCOMPR: -0,42 %) retrocedió en febrero. Aunque el oro avanzó ligeramente en términos intermensuales (índice BCOMGC: +0,48 %), las pérdidas en la plata (índice BCOMSI: -3,31 %) lastraron al grupo. Una vez más, el oro alcanzó un nuevo máximo histórico de 2956,19 USD/oz el 24 de febrero debido a la demanda de activos seguros ante la incertidumbre generada por las políticas arancelarias de Estados Unidos pese a la fortaleza del dólar. Las posiciones en fondos cotizados de oro físico aumentaron un 2,49 % hasta alcanzar 85,5 millones de onzas troy, el mayor incremento mensual desde marzo de 2022.

El Sector de los Metales Industriales (índice BCOMIN: +2,41 %) repuntó por segundo mes consecutivo en un entorno de subidas de los precios del cobre del COMEX (índice BCOMHG: +5,26 %). A principios de mes, el presidente estadounidense Donald Trump firmó una orden ejecutiva por la que ordenaba al secretario de Comercio investigar las implicaciones para la seguridad nacional de las importaciones de cobre, un proceso que podría terminar con la imposición de aranceles para estimular la producción nacional. El anuncio provocó subidas en los futuros del COMEX con primas sobre la Bolsa de Metales de Londres que llegaron a superar los 1000 USD/TM. Los precios se vieron favorecidos por un dólar más débil y la mejora de la actividad manufacturera en China, el mayor consumidor de cobre del mundo. El aluminio (índice BCOMAL: +0,09 %) cotizó tanto al alza como a la baja y cerró sin cambios pese al anuncio por parte del presidente estadounidense Donald Trump de imponer nuevos aranceles del 25 % a todas las importaciones de acero y aluminio, lo que pondría fin a las exenciones y los acuerdos de cuotas alcanzados previamente con diferentes países. El níquel (índice BCOMNI: +1,06 %) terminó el mes al alza en un contexto de descenso de la producción del mineral en China debido a la capacidad reducida de las empresas de transformación por las celebraciones del Año Nuevo chino. El zinc (índice BCOMZS: +1,52 %) y el plomo (índice BCOMPB: +1,85 %) subieron ligeramente de acuerdo con la tendencia general del grupo.

El Sector Agrícola (índice BCOMAG: -2,62 %) cayó en febrero. El maíz (índice BCOMCN: -5,16 %) cedió todas las ganancias obtenidas en enero después de que los agricultores estadounidenses manifestaran su intención de aumentar la superficie cultivada con el cereal animados por las expectativas de mayor rentabilidad en comparación con otros cultivos. La soja (índice BCOMSY: -3,12 %) también retrocedió con respecto al mes previo pese a la reducción en las plantaciones previstas. Este movimiento a la baja puede atribuirse a la intención anunciada por China de gravar con un 10 %-15 % adicional las importaciones de varios productos agrícolas estadounidenses, entre ellos la soja, en represalia por los nuevos aranceles impuestos desde Washington. En este contexto, tanto el aceite de soja (índice BCOMBO: -5,31 %) como la harina de soja (índice BCOMSM: -2,93 %) registraron caídas. El trigo (índice BCOMWH: -2,91 %) y el trigo de Kansas (índice BCOMKW: -2,76 %) experimentaron pérdidas debido a la resiliencia de las cosechas invernales de trigo, sobre todo en Rusia y Estados Unidos, y a la especulación en relación con la posible resolución del conflicto entre Rusia y Ucrania. El repunte del café (índice BCOMKC: +1,12 %) perdió fuelle en febrero cuando el mercado comenzó a mostrar signos de estabilización, especialmente en respuesta al esperado aumento de la oferta. El azúcar (índice BCOMSB: +3,42 %) terminó el mes al alza después de que las fábricas indias se vieran obligadas a cerrar debido al mal tiempo e Indonesia anunciase sus planes de importar 200.000 toneladas de azúcar sin refinar para reforzar sus reservas nacionales de alimentos.

El Sector Ganadero (índice BCOMLI: -5,68 %) experimentó caídas en febrero. El cerdo magro (índice BCOMLH: -7,39 %) se desplomó en un contexto de debilidad de los precios del despiece y recogidas de beneficios. Por otro lado, el ganado vivo (índice BCOMLC: -4,77 %) registró retrocesos pese a la reducción de los inventarios estadounidenses.

La Rentabilidad De Los Colaterales sumó un 0,30 % durante febrero.



GSQuartix Modified Strategy on the Bloomberg Commodity Index Total Return Portfolio

CLASE Z (CUBIERTA EN EUR)

Febrero 2025

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

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

La Estrategia Mejorada obtuvo una rentabilidad un 0,72 % inferior a la del índice de referencia en febrero. El gas natural estadounidense fue el principal detractor de la rentabilidad de la Estrategia Mejorada durante el mes (-0,79 %). De hecho, mientras que la Estrategia Mejorada se renueva estacionalmente para el gas natural e invirtió en el contrato de enero de 2026, la inversión del índice de referencia fue a corto plazo. Por ende, el índice se benefició más del repunte de los precios del gas natural, que prosiguió en febrero apoyado por un clima más frío en las zonas central y oriental de Estados Unidos.

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

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

Año	Rentabilidad (%)	Volatilidad (%)	Ratio de Sharpe	Rentabilidad total ²											
				Rentabilidad											
				Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic
2004	24,4	11,5	1,94	3,6	7,1	3,5	-0,4	2,3	-2,9	2,6	0,3	7,3	2,7	-0,7	-2,6
2005	33,0	14,4	2,15	2,3	7,7	4,8	-3,7	-0,3	3,1	4,3	6,5	5,3	-5,7	0,0	5,6
2006	16,4	15,4	0,87	6,0	-3,6	2,5	8,3	0,1	-0,1	3,0	-2,7	-5,8	5,0	6,0	-2,5
2007	21,6	10,9	1,60	-0,5	4,1	1,6	1,9	0,2	-0,4	2,0	-2,9	7,8	3,5	-2,4	5,2
2008	-31,4	33,0	neg.	4,2	12,3	-5,2	3,8	3,3	9,2	-11,5	-6,9	-11,4	-20,5	-6,3	-2,7
2009	23,3	14,5	1,54	-3,1	-4,1	4,4	1,6	11,8	-1,6	3,5	1,3	-0,5	3,4	4,2	1,2
2010	16,8	17,7	0,92	-6,6	3,7	-0,2	2,3	-7,0	-0,7	5,6	-1,3	6,5	5,1	-0,2	9,9
2011	-10,9	19,1	neg.	1,9	2,8	1,8	2,2	-3,7	-4,9	3,2	1,2	-14,7	6,4	-2,6	-3,3
2012	-0,5	13,2	neg.	2,6	2,8	-3,0	-1,0	-8,2	3,8	5,3	1,8	1,8	-4,0	0,3	-1,9
2013	-10,5	9,0	neg.	2,1	-4,3	0,2	-2,6	-2,2	-5,1	1,6	3,4	-2,3	-1,4	-0,9	0,8
2014	-13,7	12,4	neg.	-0,6	6,2	0,7	2,4	-2,6	1,0	-4,3	-0,8	-6,3	-0,7	-3,4	-5,8
2015	-24,1	13,8	neg.	-3,2	2,3	-5,0	4,6	-3,0	1,6	-10,0	-2,7	-1,7	-0,2	-6,6	-2,6
2016	13,0	11,1	1,20	-1,3	-0,3	3,9	7,8	-0,1	3,8	-4,3	-1,9	3,2	-0,4	1,3	1,2
2017	1,2	6,3	0,26	1,0	0,5	-3,4	-0,9	-1,6	-0,9	2,7	-0,3	0,5	1,7	-0,7	2,9
2018	-10,8	7,2	neg.	1,8	-1,4	-1,2	2,4	1,0	-4,2	-2,1	-1,9	1,3	-2,6	-1,4	-2,9
2019	5,2	9,6	0,59	5,0	1,0	-0,5	-0,7	-3,5	1,9	-1,1	-2,0	0,3	1,8	-2,2	5,5
2020	-0,4	17,8	0,01	-7,1	-4,6	-10,2	-0,3	3,2	2,5	5,5	5,2	-2,1	0,4	3,3	5,3
2021	29,5	12,9	2,33	2,3	5,9	-1,8	7,9	3,0	1,9	2,1	-0,2	4,8	2,4	-6,2	4,7
2022	15,8	20,2	0,79	7,3	6,3	8,5	4,9	1,0	-10,6	3,1	0,1	-8,3	1,5	3,8	-0,9
2023	-10,2	11,1	neg.	0,4	-4,6	0,0	-1,1	-6,1	3,0	5,7	-0,7	-1,3	0,4	-2,6	-3,2
2024	3,9	8,1	0,48	0,8	-1,0	4,1	1,8	1,3	-1,7	-3,2	-0,9	4,4	-2,1	0,0	0,8
2025	4,0	N/A	N/A	3,6	0,4										
Acumulada – Anualizada	3,0	15,1	0,15												

Rentabilidad materializada

Fuente: Goldman Sachs, Bloomberg a Febrero 2025

¹ Esta tabla/gráfico contiene datos de rentabilidad pasada simulada para el periodo comprendido entre el 31-Dic-03 y el 20-Mar-17. GSQuartix Modified Strategy en la clase de acciones de Bloomberg Commodity Index Total Return Portfolio especificada anteriormente entró en funcionamiento el 20-Mar-17. GSI no asegura ni garantiza que el producto funcione o haya funcionado en el pasado de forma coherente con estos materiales y análisis. Los datos simulados no reflejan la negociación real y tienen limitaciones inherentes. Consulte las secciones tituladas "INFORMACIÓN IMPORTANTE PARA EL INVERSOR" y "Principales Riesgos de la Inversión en la Cartera" en el Suplemento relativo a GSQuartix Modified Strategy on the Bloomberg Commodity Index Total Return Portfolio. ² Rentabilidad anualizada si el periodo es superior a un año, no anualizada si el periodo es inferior a un año. Ratio de Sharpe/Información y Volatilidad aplicables sólo si el periodo es superior a un año. Las cifras de rendimiento pasadas y simuladas no son indicativas de resultados futuros. La rentabilidad simulada no refleja la negociación real, está sujeta a una serie de supuestos y tiene limitaciones inherentes. El análisis ha sido realizado de buena fe por la mesa. Goldman Sachs no asegura ni garantiza que la estrategia vaya a funcionar o haya funcionado en el pasado de forma coherente con el análisis. Los datos de rentabilidad no tienen en cuenta las comisiones y los costes derivados de la emisión y el reembolso de las participaciones. Para más información, póngase en contacto con Goldman Sachs

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

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

Año	Rentabilidad (%)	Volatilidad (%)	Ratio de Sharpe	Rentabilidad comparada con la del índice de referencia ²											
				Rentabilidad											
				Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic
2004	13,9	2,3	6,04	1,8	0,6	0,4	1,4	0,6	1,2	0,8	2,1	0,4	1,0	0,5	2,3
2005	9,6	3,4	2,80	1,2	0,7	1,2	2,2	0,5	1,4	-0,2	-1,1	0,7	0,6	-0,2	2,4
2006	13,8	4,8	2,89	4,2	2,6	0,3	1,5	-0,8	1,5	-0,2	0,9	0,2	0,2	0,5	2,1
2007	4,6	1,8	2,59	-0,7	0,8	0,6	0,8	0,1	1,0	-0,1	0,7	-0,2	0,2	0,8	0,6
2008	6,1	1,9	3,27	-0,1	0,0	1,2	0,3	0,6	0,1	0,4	0,4	0,1	0,7	0,6	1,8
2009	3,5	3,1	1,13	2,3	0,4	0,8	0,9	-1,2	0,3	0,3	0,2	-0,4	0,1	0,7	-0,8
2010	-0,3	2,7	neg.	0,7	0,0	1,1	0,3	-0,1	-1,0	-1,2	1,2	-0,7	0,2	0,1	-0,8
2011	2,8	1,8	1,62	0,9	1,5	-0,2	0,1	0,0	0,2	0,2	0,2	0,0	-0,2	-0,3	0,4
2012	0,3	2,9	0,11	0,1	0,1	1,2	-0,6	0,9	-1,7	-1,2	0,5	0,1	-0,1	0,3	0,7
2013	-1,1	0,9	neg.	-0,3	-0,2	-0,5	0,2	0,0	-0,4	0,3	0,0	0,2	0,1	-0,1	-0,4
2014	3,7	2,2	1,70	-0,9	0,0	0,3	0,0	0,3	0,5	0,7	0,2	-0,1	0,1	0,6	1,8
2015	0,5	1,7	0,30	0,2	-0,3	0,1	-1,1	-0,3	-0,2	0,6	-0,1	0,0	0,2	0,7	0,5
2016	1,0	2,0	0,49	0,4	1,4	0,1	-0,7	0,1	-0,3	0,8	-0,1	0,0	0,1	-0,1	-0,6
2017	-0,5	2,0	neg.	0,9	0,2	-0,8	0,6	-0,3	-0,7	0,4	-0,7	0,7	-0,4	-0,2	-0,1
2018	0,4	4,4	0,10	-0,2	0,3	-0,6	-0,2	-0,4	-0,7	-0,0	-0,1	-0,6	-0,4	-0,8	4,0
2019	-2,5	1,5	neg.	-0,5	-0,0	-0,3	-0,3	-0,1	-0,8	-0,4	0,3	-0,9	-0,2	0,3	0,5
2020	2,8	3,9	0,71	0,3	0,5	2,6	1,3	-1,2	0,2	-0,3	-1,3	1,1	-1,0	-0,3	0,3
2021	2,4	1,8	1,31	-0,3	-0,5	0,3	-0,3	0,2	0,1	0,3	0,1	-0,1	-0,2	1,1	1,2
2022	0,0	2,9	0,00	-1,2	0,0	-0,2	0,7	-0,5	0,2	-1,2	0,0	-0,2	-0,5	1,0	1,6
2023	-2,3	1,8	neg.	0,9	0,1	0,2	-0,4	-0,5	-1,0	-0,6	0,0	-0,6	0,2	-0,4	-0,5
2024	-1,6	2,1	neg.	0,4	0,4	0,8	-0,9	-0,5	-0,2	0,8	-1,0	-0,4	-0,3	-0,4	-0,3
2025	-0,7	N/A	N/A	-0,3	-0,4										
Acumulada - Anualizada	2,7	2,9	0,94												

Rentabilidad materializada

Fuente: Goldman Sachs, Bloomberg a Febrero 2025

¹ Esta tabla/gráfico contiene datos de rentabilidad pasada simulada para el periodo comprendido entre el 31-Dic-03 y el 20-Mar-17. GSQuartix Modified Strategy en la clase de acciones de Bloomberg Commodity Index Total Return Portfolio especificada anteriormente entró en funcionamiento el 20-Mar-17. GSI no asegura ni garantiza que el producto funcione o haya funcionado en el pasado de forma coherente con estos materiales y análisis. Los datos simulados no reflejan la negociación real y tienen limitaciones inherentes. Consulte las secciones tituladas "INFORMACIÓN IMPORTANTE PARA EL INVERSOR" y "Principales Riesgos de la Inversión en la Cartera" en el Suplemento relativo a GSQuartix Modified Strategy on the Bloomberg Commodity Index Total Return Portfolio. ² Rentabilidad anualizada si el periodo es superior a un año, no anualizada si el periodo es inferior a un año. Ratio de Sharpe/Información y Volatilidad aplicables sólo si el periodo es superior a un año. Las cifras de rendimiento pasadas y simuladas no son indicativas de resultados futuros. La rentabilidad simulada no refleja la negociación real, está sujeta a una serie de supuestos y tiene limitaciones inherentes. El análisis ha sido realizado de buena fe por la mesa. Goldman Sachs no asegura ni garantiza que la estrategia vaya a funcionar o haya funcionado en el pasado de forma coherente con el análisis. Los datos de rentabilidad no tienen en cuenta las comisiones y los costes derivados de la emisión y el reembolso de las participaciones. Para más información, póngase en contacto con Goldman Sachs

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

Cesta de Treasury Bill (Cartera de Activos)

ISIN	Vencimiento	Valor nominal	Moneda	Precio al final del mes
US912797KJ59	20-03-2025	50.000.000,00	USD	99,8000
US912797LN52	12-06-2025	15.000.000,00	USD	98,8300
US912797MM60	06-03-2025	34.000.000,00	USD	99,9600
US912797MU86	27-03-2025	30.000.000,00	USD	99,7200
US912797MV69	03-04-2025	40.000.000,00	USD	99,6400
US912797NB96	10-04-2025	59.700.000,00	USD	99,5600
US912797ND52	01-05-2025	62.000.000,00	USD	99,3100
US912797NN35	29-05-2025	60.600.000,00	USD	98,9900
US912797NP82	05-06-2025	50.000.000,00	USD	98,9100
US912797NQ65	11-03-2025	42.600.000,00	USD	99,9100
US912797NT05	01-04-2025	35.000.000,00	USD	99,6600
US912797NY99	08-04-2025	50.000.000,00	USD	99,5800
US912797PA95	22-04-2025	46.000.000,00	USD	99,4200
US912797PB78	29-04-2025	53.000.000,00	USD	99,3300
US912797PH49	13-05-2025	37.180.000,00	USD	99,1800
US912797PJ05	20-05-2025	47.000.000,00	USD	99,1000
US912797PL50	03-06-2025	65.000.000,00	USD	98,9300
US912797PR21	10-06-2025	40.000.000,00	USD	98,8500

Rentabilidad mensual de la cartera de activos	0,3129%
Duración media de la cartera de activos	0,1576
Rotación media de la cartera de activos	37,4433%

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.