

Zukunftsmarkt Indien – Das Tor zum Wachstum

GOLDMAN SACHS INDIA EQUITY PORTFOLIO

May 2024

Dies ist eine Marketingmitteilung, die von Goldman Sachs Asset Management B.V. („GSAM B.V.“) veröffentlicht wird und nur für professionelle MiFID-Anleger bestimmt ist. Bitte lesen Sie die Fondsdokumentation, bevor Sie endgültige Anlageentscheidungen treffen. Der Prospekt, das Key Information Document (KID) oder das UK Key Investor Information Document (KIID) (sofern zutreffend), Informationen zu nachhaltigkeitsbezogenen Aspekten des Fonds (z. B. die SFDR-Klassifizierung) und andere gesetzlich vorgeschriebene Dokumente in Bezug auf den Fonds (mit Informationen über den Fonds, die Kosten und die damit verbundenen Risiken) finden Sie unter www.gsam.com/responsible-investing (Abschnitt Dokumente) in den jeweiligen Sprachen der Länder, in denen der Fonds registriert oder zu Marketingzwecken gemeldet ist. Informationen zu Anlegerrechten und kollektiven Rechtsdurchsetzungsmechanismen finden Sie unter www.gsam.com/responsible-investing (Abschnitt Policies & Governance).

NUR FÜR DIE VERWENDUNG DURCH FINANZINTERMEDIÄRE – NICHT ZUR VERWENDUNG UND/ODER VERBREITUNG AN DIE ÖFFENTLICHKEIT

Agenda

2

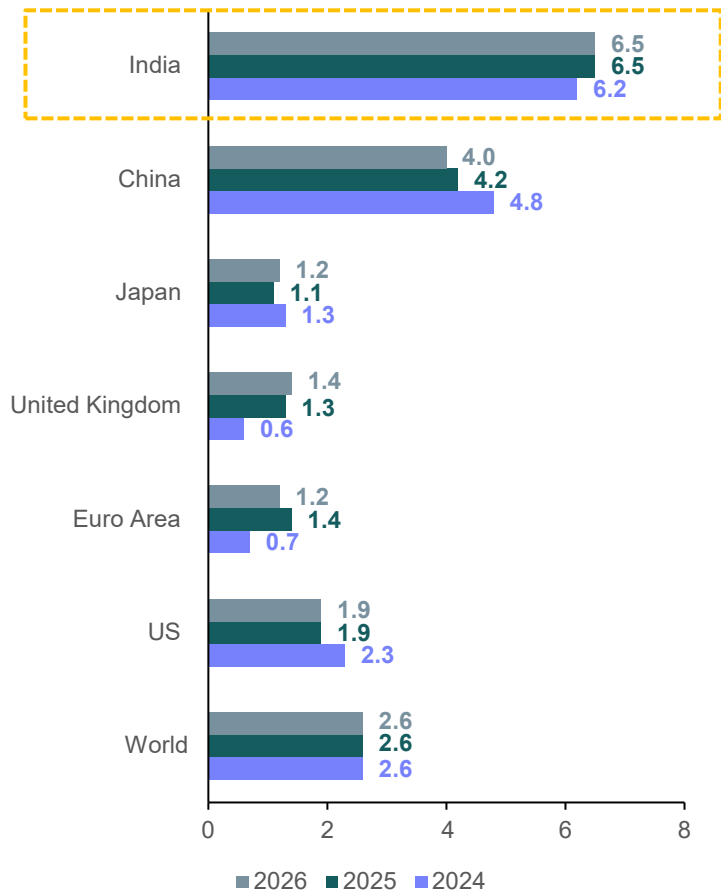
Makro Update



Diese Hauptgründe sprechen für den indischen Markt

Indien soll laut GIR kurz- und mittelfristig ein starkes, reales BIP-Wachstum von über 6% erreichen. Dieser Trend wird sich nicht nur zwischen 2024-2026, sondern auch langfristig fortsetzen.

KONJUNKTURAUSBLICK (%)



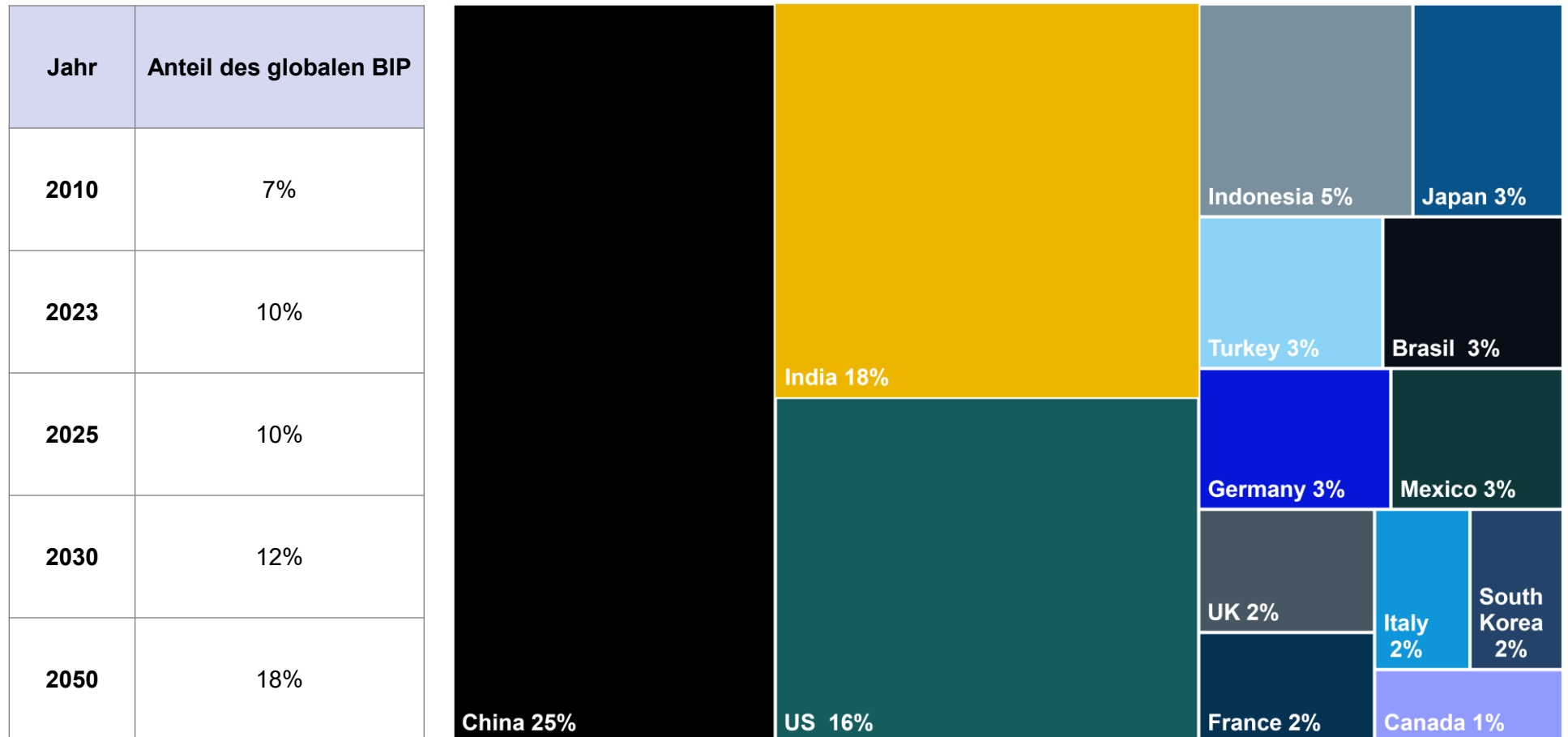
MAKRO- UND MARKTANSICHTEN – 10 THESEN FÜR 2024

- Wachstum:** Wir rechnen 2024 weiterhin mit einem begrenzten Rezessionsrisiko. Mehrere Faktoren werden das globale Wachstum voraussichtlich beflügeln: ein starkes Wachstum der Realeinkommen, weniger Belastung durch geld- und fiskalpolitische Strafungsmaßnahmen, eine Erholung der Aktivität im verarbeitenden Gewerbe und ein zurückhaltenderer Kurs der Zentralbanken.
- Inflation:** Die Inflation wird 2024 weiter zurückgehen, denn die Lage an den Arbeitsmärkten entspannt sich. Außerdem hält die Normalisierung der Preise für Güter, Dienstleistungen und Wohnen an. In Europa schwächt sich die Konsumnachfrage trotz des erhöhten Lohnwachstums ab. Dadurch können Kosten eventuell nicht mehr weitergereicht werden, was zu nachlassendem Preisdruck bei Dienstleistungen führen würde. Dennoch geht von den höheren Energiepreisen auch weiterhin ein bedeutendes Risiko aus.
- Geldpolitik:** Die Inflationsraten sind weltweit weiter gefallen. Die Zentralbanken mehrerer großer Industrieländer dürften ihre Leitzinsen unserer Ansicht nach nun früher und aggressiver senken. Unsere Kollegen bei GIR rechnen damit, dass die Fed 2024 ab März Leitzinssenkungen von 125 Basispunkten beschließen wird. Sowohl die EZB als auch die BoE werden angesichts der noch niedrigeren Inflation und des deutlich schwächeren Wachstums die geldpolitischen Zügel aggressiver als ursprünglich erwartet lockern.
- Wahlen:** 2024 finden in 76 Ländern regionale, nationale und Parlamentswahlen statt. Davon werden mehr als 50% der Weltbevölkerung und fast 60% des Welt-BIP betroffen sein. Diese politische Landschaft könnte für neue Instabilität in einer Welt sorgen, die bereits unter erhöhter geopolitischer Unsicherheit leidet.
- Aktien aus Industrieländern:** Mit der Verlangsamung der Inflation sind die Zentralbanken zurückhaltender geworden. Niedrigere Zinsen könnten den Bewertungen und den Unternehmensgewinnen Auftrieb geben. Ein mikroökonomischer Bottom-up-Fokus scheint dennoch angebracht. Die Zinsen sind höher als im letzten Zyklus, worunter anfällige Unternehmen in mehreren Sektoren, Marktkapitalisierungen und Anlagestilen leiden könnten. Japan fällt aus der Reihe, denn die BoJ könnte 2024 damit beginnen, die geldpolitischen Zügel zu straffen. Diese makroökonomische Normalisierung sehen wir jedoch als positiv für japanische Aktien.
- Schwellenländeraktien:** Zwei Faktoren könnten sich 2024 günstig auf die Wertentwicklung auswirken: 1. geldpolitische Lockerungsmaßnahmen der Zentralbanken in Schwellenländern und 2. Chinas anhaltende Erholung. Bisher verlief Chinas Erholung bescheiden, doch mit ausreichend geld- und fiskalpolitischer Unterstützung könnte der Konsum angekurbelt werden. Durch die Diversifizierung der Lieferketten könnten außerdem Chancen in anderen Teilen Asiens und Lateinamerikas entstehen.
- Zinsen:** Die Zinsen werden sich unserer Ansicht nach niedriger als erwartet einpendeln. Dennoch halten wir Staatsanleihen für attraktiv, denn sie dürften im nächsten Jahr starke Gesamtrenditen abwerfen. Wir bevorzugen dabei eine längere Duration. Länger laufende Anleihen haben sich in der Vergangenheit besser als Geldmarktpapiere entwickelt, wenn die Notenbank eine Zinspause einlegt.
- Anleihen:** Der Ausblick für Anleihen ist unseres Erachtens relativ stabil. Der gesunde Privatsektor stützt die Bonität von Emittenten. Durch die zurückgehende Verzinsung von Geldmarktpapieren könnte die Attraktivität von Unternehmensanleihen steigen. Wir halten Investment-Grade-Anleihen für attraktiv. Bei Hochzinsanleihen bevorzugen wir eine bessere Bonität, denn der Höhepunkt der Kreditqualität ist überschritten und die Finanzierungskosten steigen.
- Währungen:** Der US-Dollar ist nach wie vor hoch bewertet. Eine ausgewogenere Weltwirtschaft kann seinen Wert langfristig beeinträchtigen. Das starke Wachstum und die hohen Zinsen in den USA dürften aber eine größere Hürde für jede Währung darstellen, die dem US-Dollar kurzfristig Konkurrenz machen möchte.
- Rohstoffe:** Sofern es keine einschneidenden geopolitischen Einflüsse gibt, wird sich der Ölpreis 2024 unseren Erwartungen nach weiter in einer engen Spanne bewegen. Eine starke Nachfrage dank weltweit nachlassender Rezessionsangst und strukturelle Beschränkungen durch die OPEC+ könnten dabei die schwachen chinesischen Konjunkturdaten und das hohe US-Angebot ausgleichen.

Quelle: Goldman Sachs Global Investment Research (GIR) und Goldman Sachs Asset Management; Stand: Januar 2024. „US-BIP-Wachstum“ bezieht sich auf das Wachstum des realen US-Bruttoinlandsprodukts gegenüber dem Vorjahr. Die hierin enthaltenen Konjunktur- und Marktprognosen dienen zu Informationszwecken und gelten zum Datum dieses Dokuments. Es gibt keine Gewähr dafür, dass die Prognosen auch tatsächlich eintreffen. Bitte beachten Sie die zusätzlichen Hinweise am Ende dieses Dokuments. Die bisherige Wertentwicklung bietet keine Garantie im Hinblick auf zukünftige Ergebnisse, die Schwankungen unterworfen sein können.

Bis 2050 wird Indien seinen Beitrag zum globalen BIP-Wachstum fast verdoppelt haben

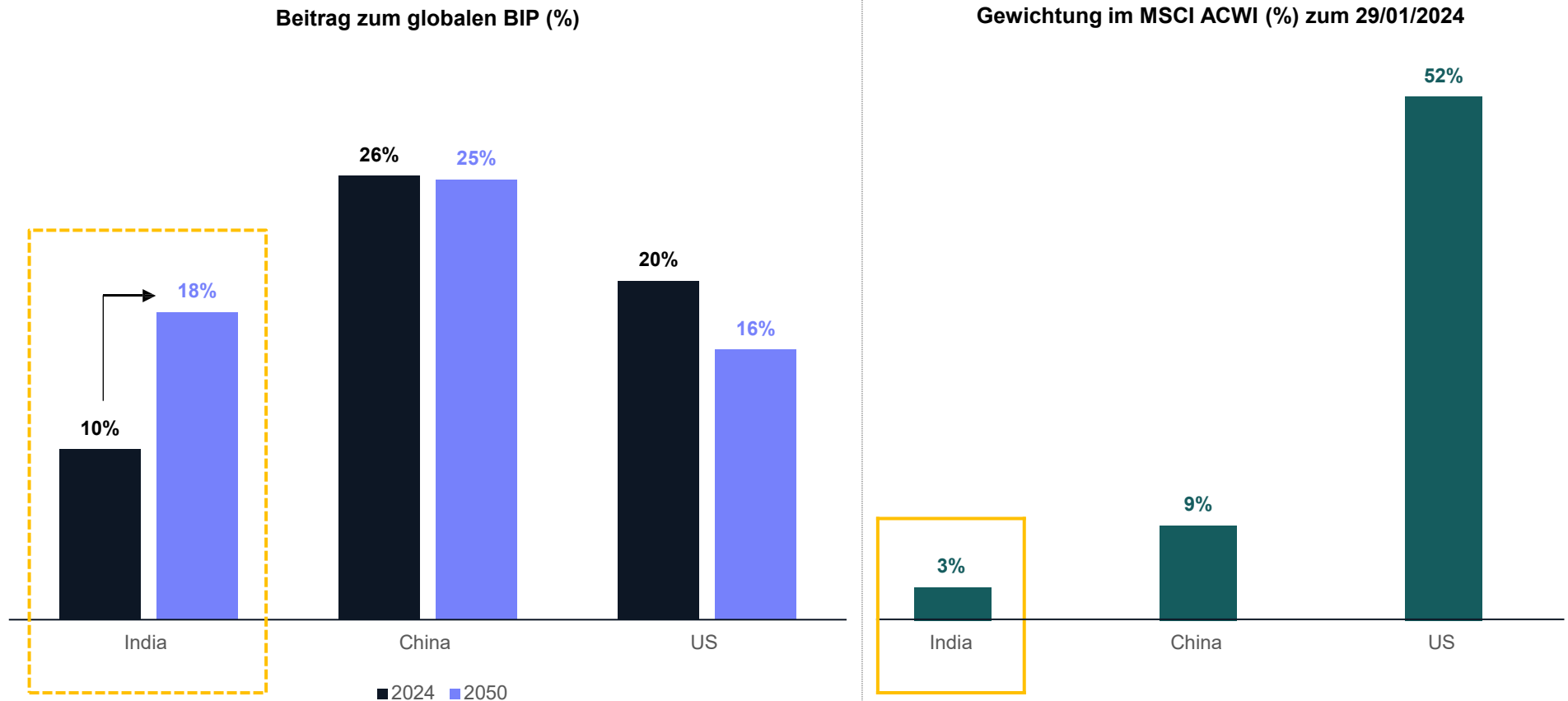
BEITRAG ZUM GLOBALEN BIP (PROGNOSEN FÜR 2050)



Quelle: OECD und Goldman Sachs Asset Management. Stand: Oktober 2023. Die BIP-Daten für das Q4 2023 und darüber hinaus basieren auf Prognoseschätzungen. Nur zur Veranschaulichung. Es kann nicht garantiert werden, dass die Prognosen erreicht werden. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit prognostiziert keine zukünftigen Renditen und garantiert keine zukünftigen Ergebnisse, die variieren können.

Indiens starke makroökonomische Prognose deutet darauf hin, dass es in den Aktienmärkten möglicherweise erheblichen Spielraum für Wachstum geben könnte

MAKRO VS. AKTIEN



Quelle: Bloomberg, OECD und Goldman Sachs Asset Management. Stand: 16. Januar 2024. Prognosedaten stammen von der OECD. Nur zur Veranschaulichung. Es kann nicht garantiert werden, dass die Prognosen erreicht werden. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit prognostiziert keine zukünftigen Renditen und garantiert keine zukünftigen Ergebnisse, die variieren können.

Agenda

3

Hauptgründe für Indien



Diese Hauptgründe sprechen für den indischen Markt



Demografische Entwicklung und privater Konsum – demografischer Wandel und steigende Einkommensverhältnisse



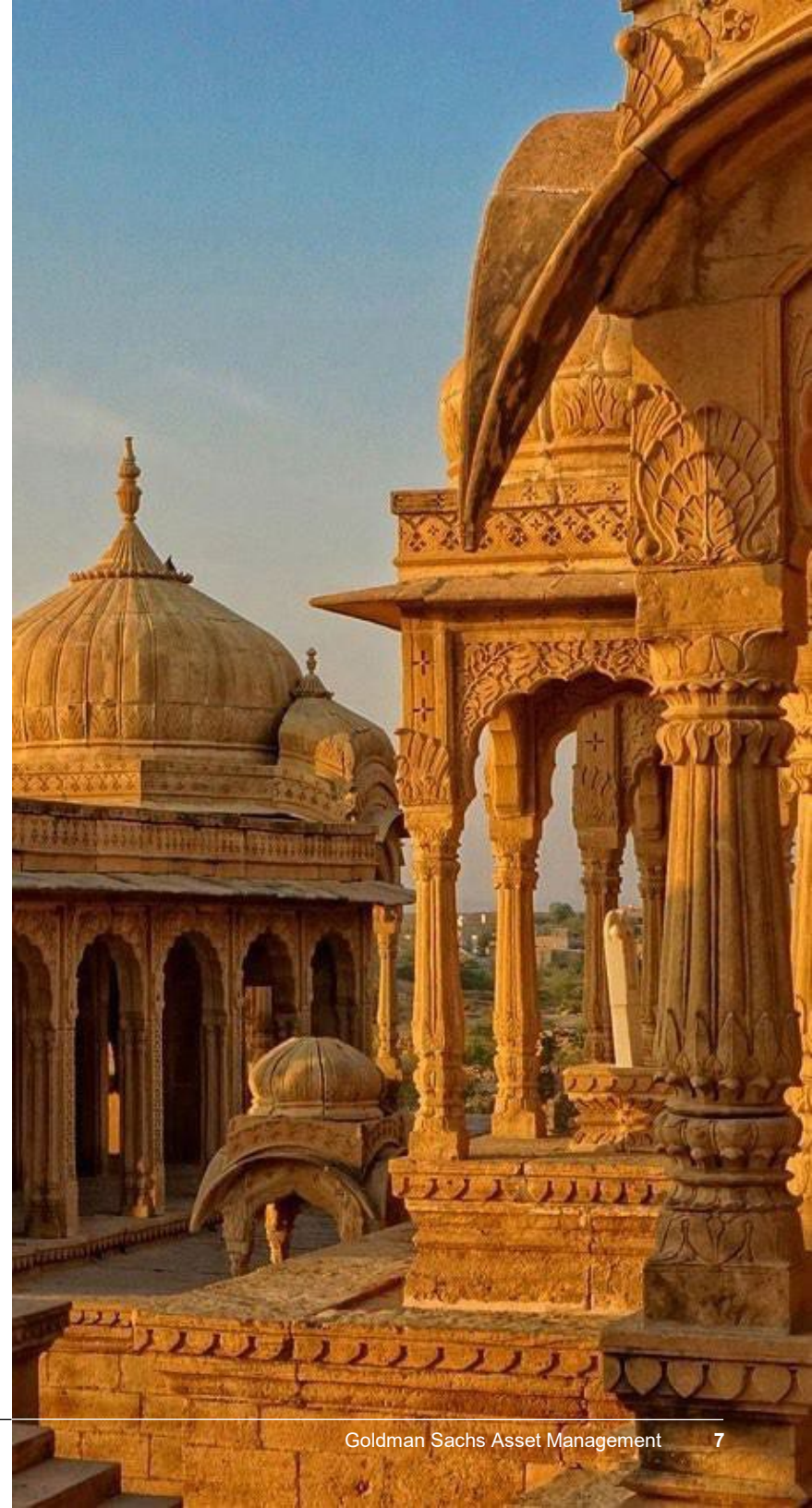
Unternehmensuniversum, Forschung & Entwicklung – vielfältig und aufstrebend



Innovationsfreude – Innovation, fortschrittliche Technologien und Digitalisierung



Reformen und Produktionssteigerungen – Reforminitiativen sowie industriepolitische Maßnahmen





Indiens wachsende Mittelschicht - Trends und Perspektiven



Demografische Entwicklung und privater Konsum – demografischer Wandel und steigende Einkommensverhältnisse

- Indien hat die global **größte** und am stärksten **wachsende** Bevölkerung im erwerbsfähigen Alter
- Bis 2030 werden mehr als 50% der indischen Bevölkerung GenY und GenZ ausmachen → Steigerung der Lifestyle-Ausgaben¹
- Steigendes Einkommensniveau → Die Gehälter wachsen, auch weil die Konjunktur gut läuft und Fachkräfte nicht immer einfach zu finden sind²
- Das reale BIP Indiens könnte in den kommenden 10 Jahren zwischen 6%- 7% wachsen. Das Gewinnwachstum pro Jahr wird auf 16% bis 17% prognostiziert.³ Dies ist einem starken Binnenwachstum, wichtigen Reformen und einem günstigen Unternehmensumfeld zu verdanken
- Der private Konsum macht **~61% des BIP** aus und wird voraussichtlich bis 2030 zu einer Chance von 6 Billionen US-Dollar wachsen⁴

Quelle: 1. un.org 2. Germany Trade & Invest (GTAI) 3. Stand Dezember 2023, 4. Goldman Sachs Asset Management, Goldman Sachs Global Investment Research

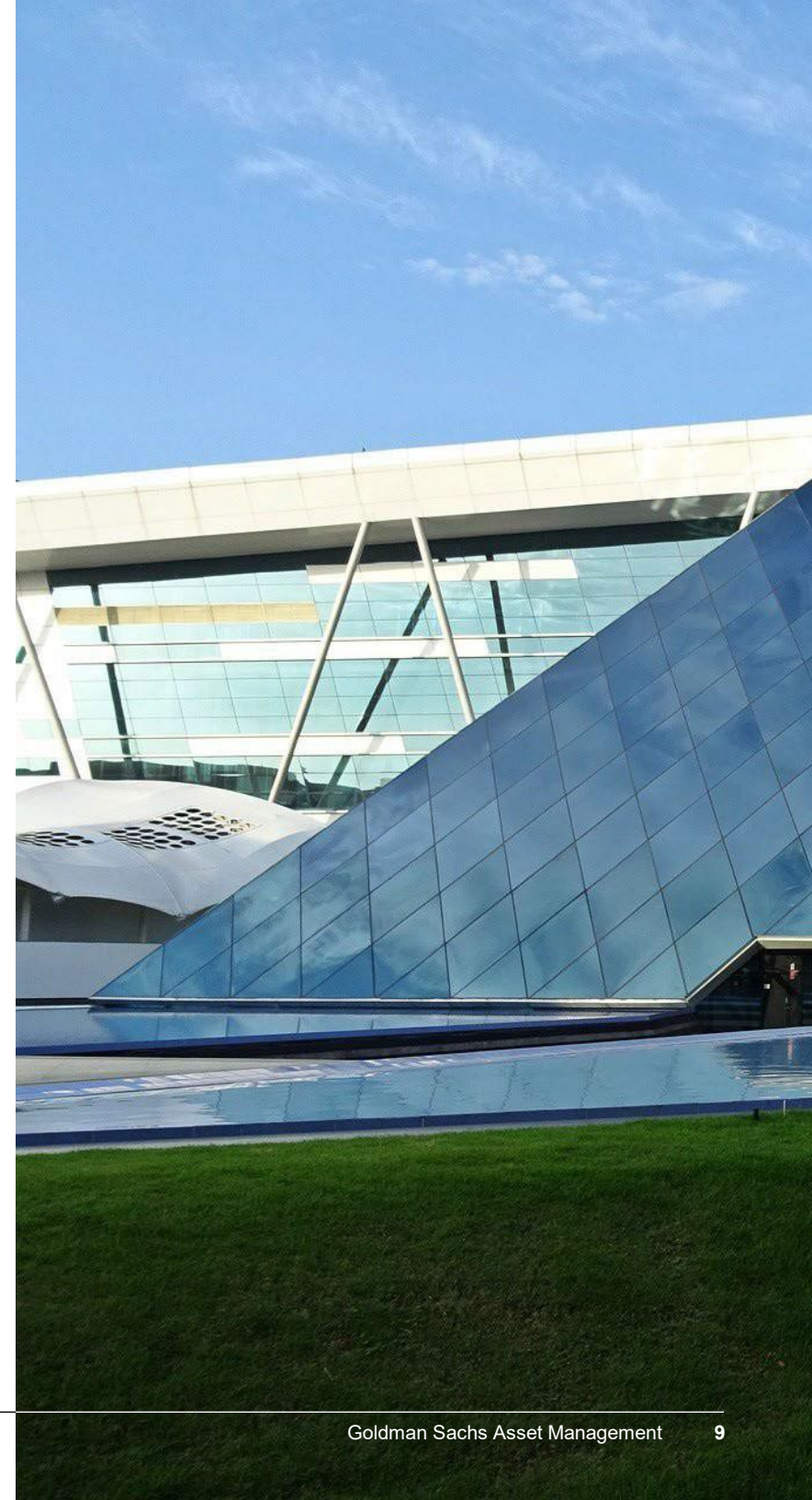
Indiens Wirtschaftslandschaft – Unternehmensuniversum trifft auf Forschung und Entwicklung



Unternehmensuniversum, Forschung & Entwicklung –
vielfältig und aufstrebend

- Indien ist stark **unternehmerisch** geprägt und **sektoral diversifiziert**. Außerdem ist die Unternehmensrentabilität und die Eigenkapitalrendite im Vergleich zu anderen Märkten sehr hoch
- In Bezug auf den Gesamtwert von Unicorns befindet sich Indien auf dem **dritten Platz** (nach USA & China)¹
- Mit über 1.000 Börsengängen seit 2015 und einer robusten Pipeline von über 80 großen und profitablen Börsengängen in den nächsten fünf Jahren²
- Indische Unternehmen werden zu wichtigen **Forschung & Entwicklung- und Fertigungspartnern** für globale Großunternehmen, die ihre Lieferkette in der Beschaffungsstrategie „**China+1**“ diversifizieren. Vor allem die indischen Sektoren wie Stahl, Textilien, Chemie, Pharmazie und Automobilindustrie werden hiervon profitieren
- Indien wird voraussichtlich bis 2030 als führend im Bereich „**Shared Mobility**“ eingestuft und bietet schätzungsweise 10 Millionen Stellenangebote

Quelle: 1. Start-ups with over USD 1bn in valuation 2. Report published by RedSeer Strategy Consultants



Warum *jetzt* in den indischen Markt investieren?

Ein aufstrebender Gigant

16% - 17%
Gewinnwachstum
p.a.

~50% Rückgang
vom Höhepunkt im
relativen KGV

\$34 Mrd.
Inländischer
Aktienfondszufluss

\$24 Mrd.
PLI Scheme Outlay

58.7 PMI für das
verarbeitende
Gewerbe



Vielversprechende Renditen und attraktive Bewertungen

EPS-Wachstum von 17% bzw. 16% für 2024E bzw. 2025E, höher als die meisten Schwellenländer. Die absoluten Bewertungen haben sich **um 20% gegenüber dem Spitzenwert korrigiert** und liegen **auf einem 5-Jahres-Tief**. Die **relative Prämie für Asien ohne Japan ist um ~50% gesunken**.



Starke Rückenwinde im Inland – Verbrauch und Investitionen

Der private Konsum macht **~61% des BIP** aus und wird bis 2030 voraussichtlich zu einer Chance von 6 Billionen US-Dollar wachsen.

Die Zuflüsse inländischer Aktienfonds sind in den letzten **10 Jahren 30-mal gestiegen**, hauptsächlich durch den Systematic Investment Plan (SIP).

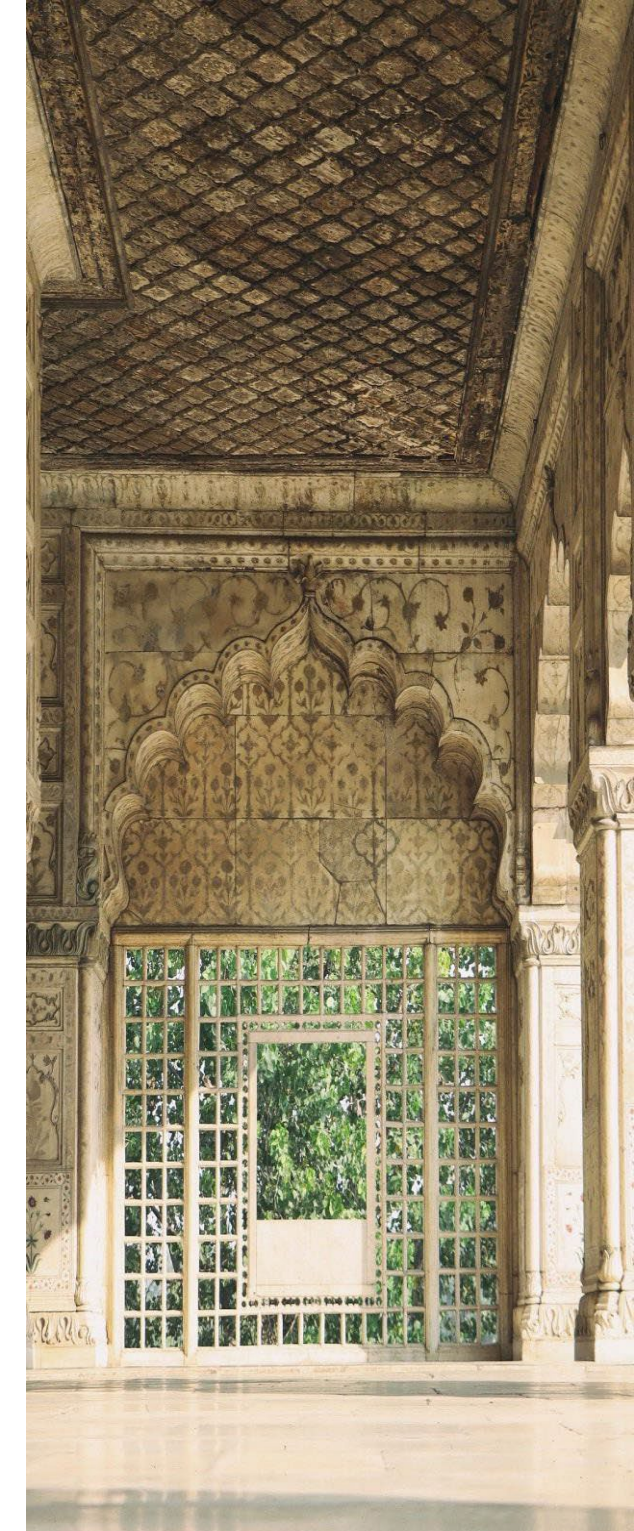


Positive Auswirkungen vergangener Reformen

Mehrere Sektoren – Automobil, Textil, Finanzen haben von wichtigen Strukturreformen wie **GST** (Steuer für Waren und Dienstleistungen), **Made in India**, **Production-Linked Incentive** (Produktionsgebundener Anreiz), **Indian Bankruptcy Code** (Indisches Konkursgesetz), **Arbeitsreformen** und **Corporate TaxCut** (UnternehmenssteuerCut) profitiert.

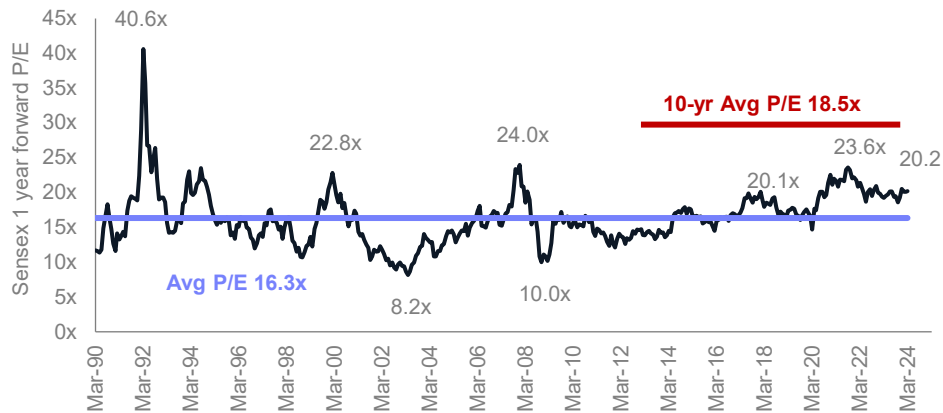
Quelle: Goldman Sachs Asset Management, Goldman Sachs Global Investment Research, Stand: Mai-23. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit prognostiziert keine zukünftigen Renditen und garantiert keine zukünftigen Ergebnisse, die variieren können.

**NUR FÜR DIE VERWENDUNG DURCH FINANZINTERMEDIÄRE –
NICHT ZUR VERWENDUNG UND/ODER VERBREITUNG AN DIE ÖFFENTLICHKEIT**



Aktuelle Bewertungen und Wachstumsaussichten deuten auf attraktives Potenzial hin

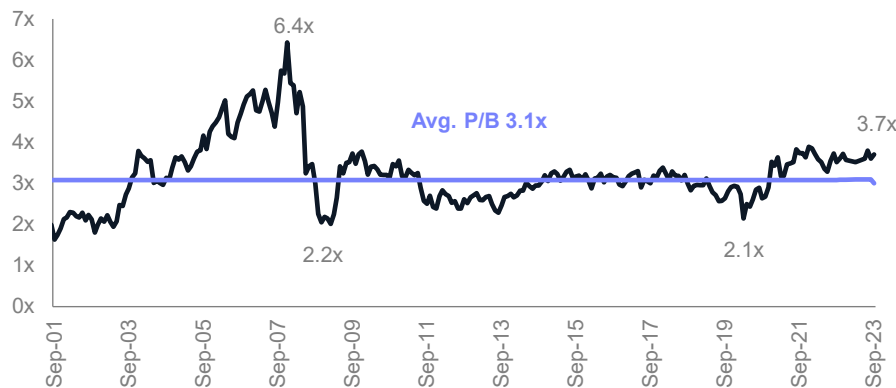
SENSEX HISTORISCH - ZUKUNFTSORIENTIERTE P/E¹



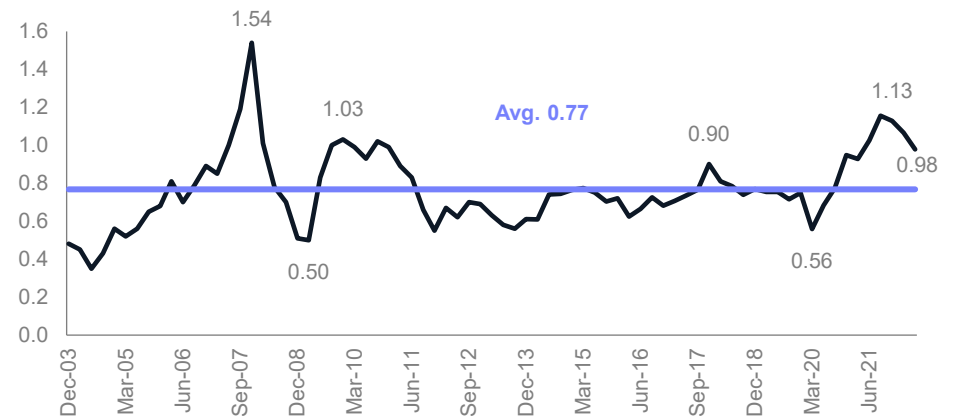
RENDITEN AUS ÄHNLICHEN BEWERTUNGSNIVEAUS

Date	Sensex P/E	Annualized Return ²
17-Jan-92	20.7 x	13.9%
18-Apr-94	20.3 x	12.6%
12-Jul-00	20.7 x	14.3%
24-Jan-08	20.4 x	11.6%

MSCI INDIA NACHLAUFEND NACH 12-MONTHS P/B-RATIO³



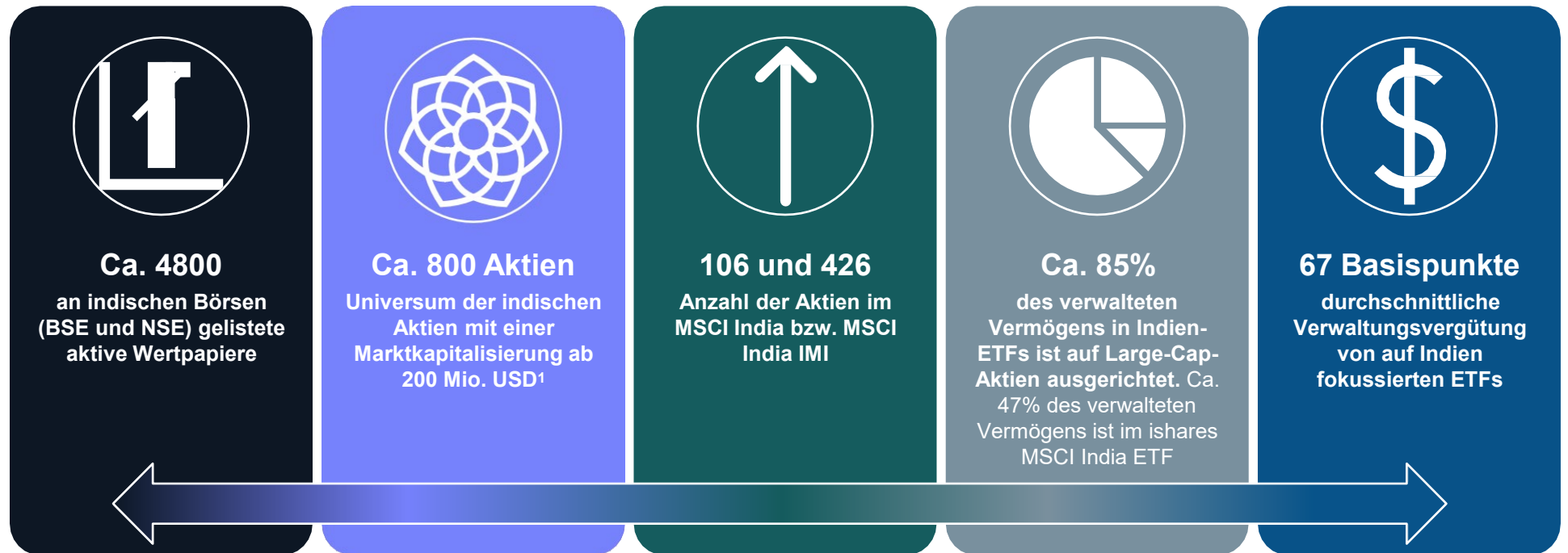
MARKTKAPITALISIERUNG ZU GDP RATIO⁴



1. Quelle: Reuters, Citigroup, Bloomberg zum 31-Mar-24. 2. Annualisierte SENSEX-Renditen vom genannten Datum bis zum 30-Sep-23. 3. Quelle: Goldman Sachs Asset Management zum 31-Mar-24. 4. Quelle: CLSA, Bloomberg, Stand: 20-Jun-22. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit sagt keine zukünftigen Ergebnisse voraus. Die Leistungsdaten berücksichtigen nicht die Provisionen und Kosten, die bei der Ausgabe und Rücknahme von Anteilen anfallen. Dieser Bericht wird von der Global Investment Research Division von Goldman Sachs erstellt und verteilt und ist kein Produkt von GSAM. Die geäußerten Ansichten und Meinungen können von denen von GSAM oder anderen Abteilungen oder Abteilungen von Goldman Sachs und seinen verbundenen Unternehmen abweichen. Weitere Informationen zu dieser Folie finden Sie im Anhang.

Warum ein aktiver Ansatz bei indischen Aktien vorzuziehen ist

Die Märkte sind weniger effizient, indische Aktien sind in Vergleichsindizes unterrepräsentiert, ETFs sind relativ teuer und auf Large-Cap-Aktien fokussiert

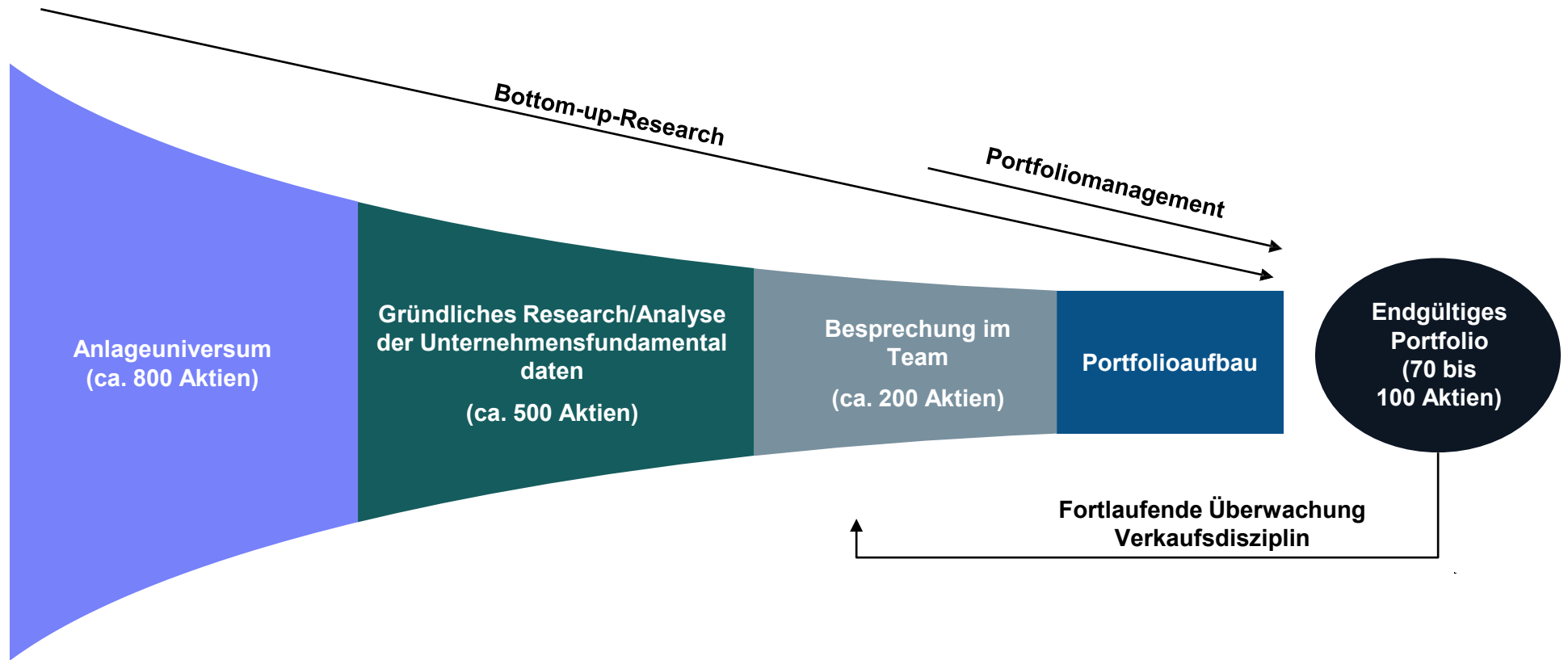


- Indische Vergleichsindizes (und folglich passive Produkte) können einschränken, weil Aktien mit höherer Marktkapitalisierung und in der Vergangenheit erfolgreiche Aktien überrepräsentiert sind.
- Ein flexibler und breiter Ansatz kann ein höheres Potenzial für Überschussrenditen bieten. Er investiert auch in Unternehmen außerhalb des Index und kann somit Marktineffizienzen nutzen.
- Aktive Manager müssen sich nicht ausschließlich an der Marktkapitalisierung orientieren. Sie können auf Faktoren wie Verschuldung, Marktposition, Cashflow und ESG-Leistung achten, die im aktuellen Umfeld besonders wichtig sind.
- Der Besitz dieser ETFs ist mit deutlich höheren Kosten verbunden, als dies bei Industrieländer-ETFs der Fall ist.

Quelle: Goldman Sachs Asset Management, Factset, Morningstar, Stand: 30. Juni 2023. Rein illustrativ. 1 Marktkapitalisierung von mindestens 200 Mio. USD, um zu gewährleisten, dass Aktien mit ausreichender Liquidität ausgewählt werden.

Vorteile des Goldman Sachs India Equity Portfolio

Speziell auf die örtlichen Gegebenheiten und die potentielle Generierung starker Renditen ausgerichteter Investmentprozess



Ergebnis: Mit diesem Ansatz erzielten wir eine **Outperformance um +2,81 % p.a. seit Auflegung¹** (nach Gebühren), **liegen in den besten 11%** der Manager und haben ein Morningstar Rating von ★★★★★

Stand: September 2023. Quelle: Goldman Sachs Asset Management Nur zur Veranschaulichung. 1. Das Fundamental Equity-Team von Goldman Sachs Asset Management verfolgt einen dynamischen fundamentalen Ansatz. Dieser Anlageprozess berücksichtigt eine Vielzahl von Faktoren, von denen kein einzelner Faktor oder Aspekt entscheidend ist. Weitere Informationen zu den Nachhaltigkeitsaspekten des Fonds finden Sie unter Link 2. Annualisierte Wertentwicklung seit Auflegung (26. März 2008) für die Basisanteilsklasse (einbehalten) nach Gebühren. Es handelt sich um vorläufige Rückgaben. Die tatsächlichen Renditen können erheblich variieren. 2. Die Rankings basieren auf den Perzentilrankings von Morningstar für die vergangenen 10 Jahre (Stand: September 2023). Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein Indikator für zukünftige Ergebnisse. Es gibt keine Garantie dafür, dass diese Ziele erreicht werden. Informationen zur Anlagepolitik und Anlageziele des Fonds finden Sie unter Link. Ihr Kapital ist gefährdet und Sie können einen Teil oder das gesamte von Ihnen investierte Kapital verlieren.

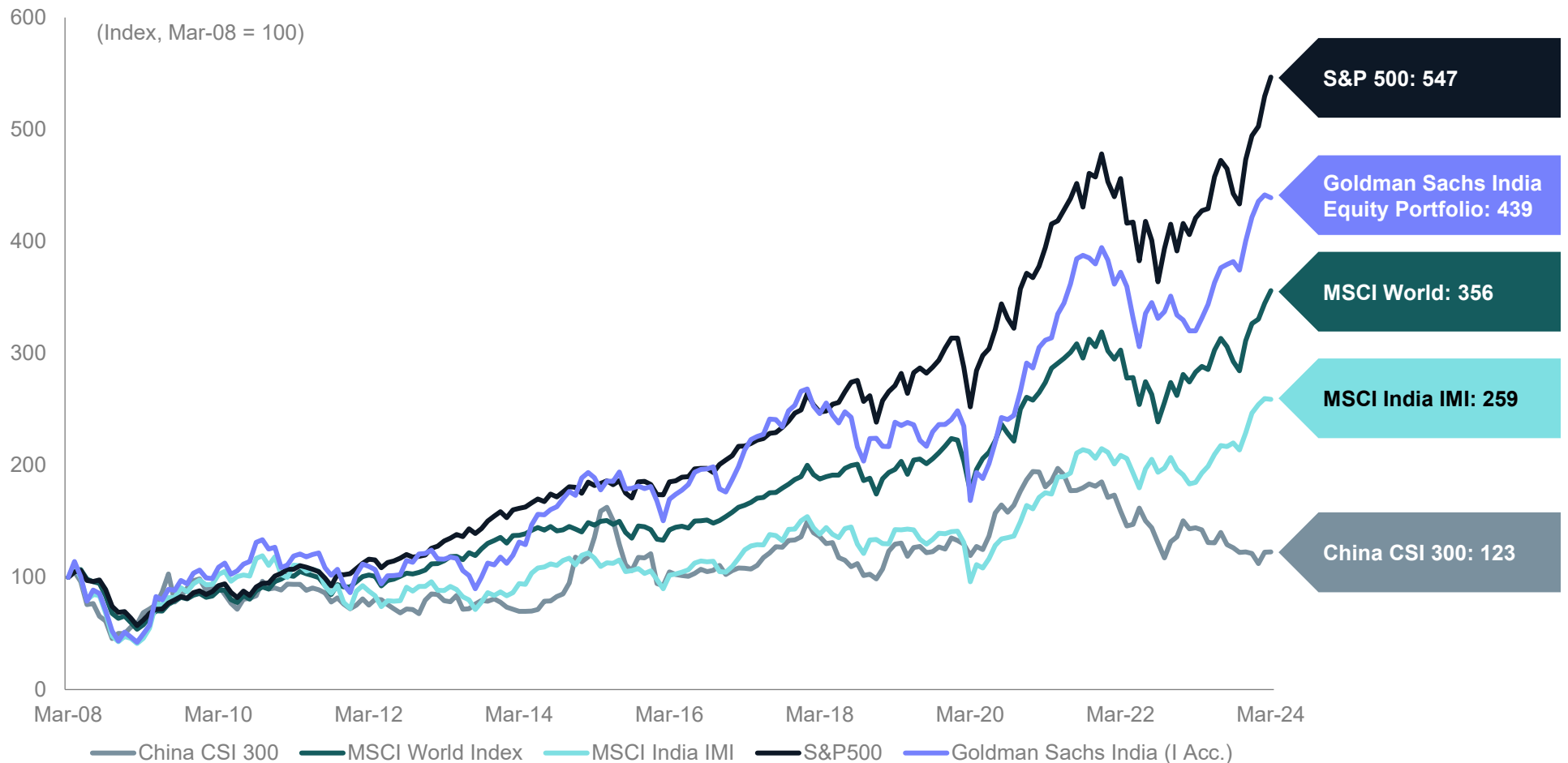
Agenda

4

Goldman Sachs India Equity Portfolio

Signifikante Outperformance im Laufe der Zeit

Seit Auflegung vom 31. März 2008 bis 31. März 2024



Quelle: Factset

Die Renditen sind netto und werden für die institutionelle Akkumulations-Anteilsklasse ausgewiesen. Auflegung des Fonds: 26-Mar-08.

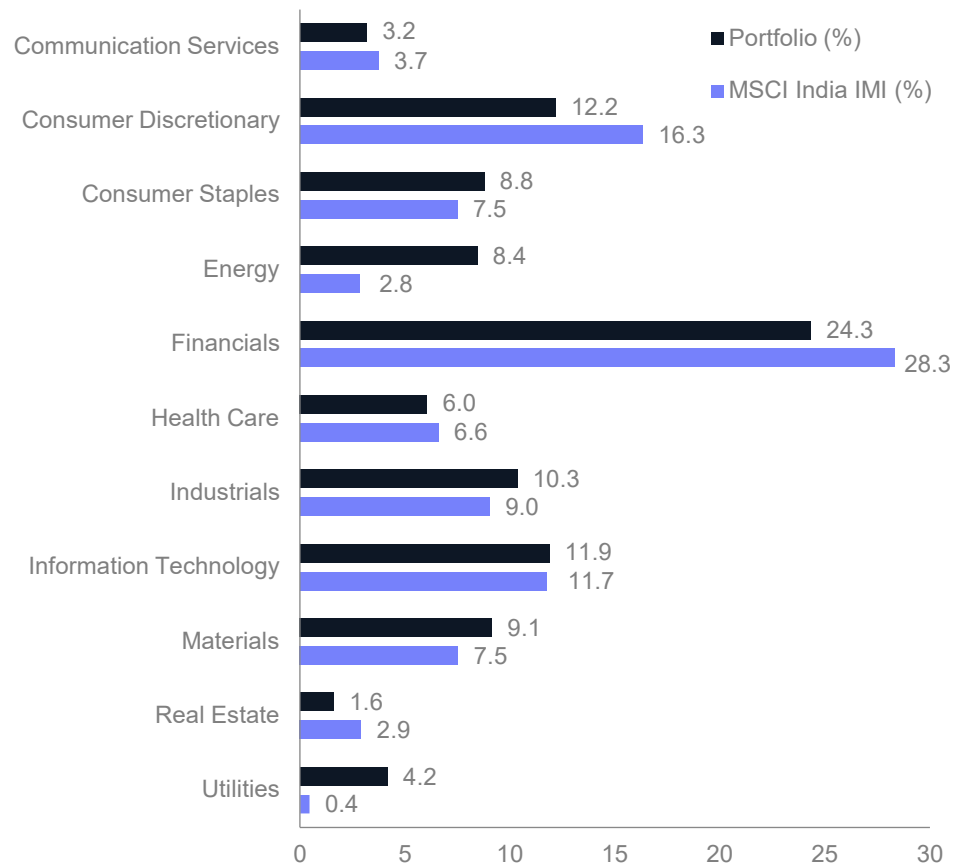
Alle Indexrenditen sind Gesamtrenditen in USD.

Indizes werden nicht verwaltet. Die Zahlen für den Index spiegeln die Wiederanlage von Dividenden wider, spiegeln jedoch nicht den Abzug von Gebühren oder Ausgaben wider, die die Renditen reduzieren würden. Anleger können nicht direkt in Indizes investieren. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit sagt keine zukünftigen Ergebnisse voraus. Die Leistungsdaten berücksichtigen nicht die Provisionen und Kosten, die bei der Ausgabe und Rücknahme von Anteilen anfallen.

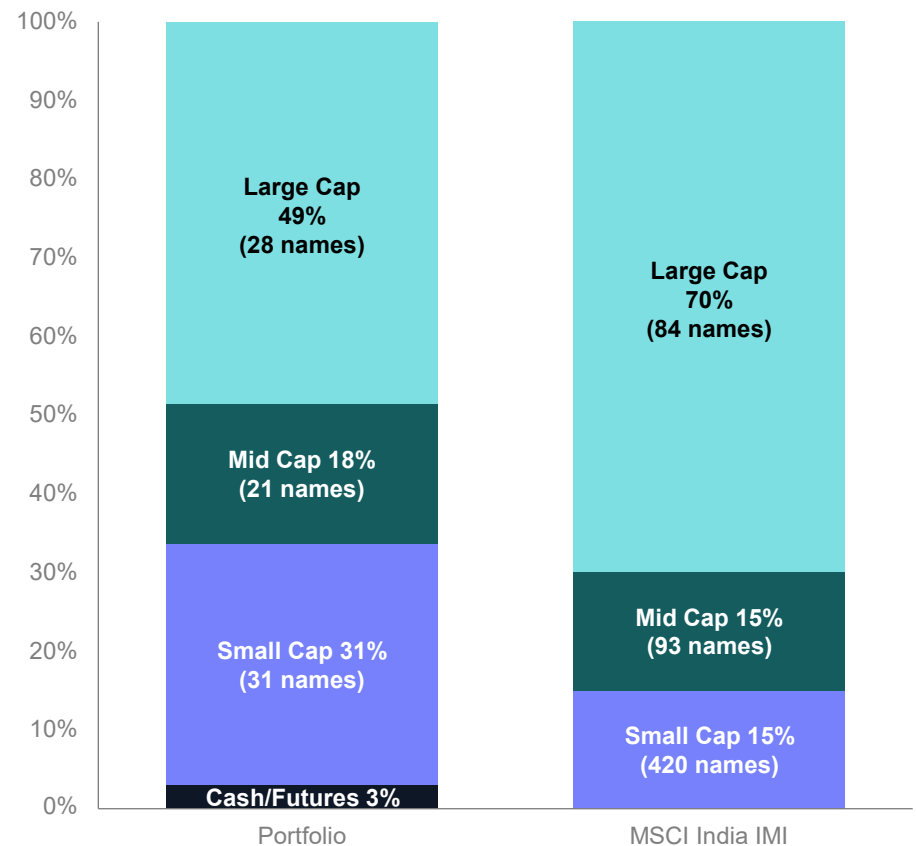
Portfolio Positionierung

Stand: 31.12.23

AUSGEWOGENES SEKTORENGAGEMENT MIT ÜBERGEWICHTETER ALLOKATION IN DEN SEKTOREN FINANZEN UND ZYKLISCHE KONSUMGÜTER



ALL-CAP-ENGAGEMENT MIT ~50% DER PORTFOLIOGEWICHTUNG IN SMID CAPS



Quelle: FactSet. Stand: Dezember 2023. Jegliche Bezugnahme auf ein bestimmtes Unternehmen oder Wertpapier stellt keine Empfehlung zum Kauf, Verkauf, Halten oder direkten Investment in das Unternehmen oder seine Wertpapiere dar. Es ist nicht davon auszugehen, dass die in der Zukunft ausgesprochenen Empfehlungen profitabel sein oder der Wertentwicklung der in diesem Dokument besprochenen Wertpapiere entsprechen werden. Die oben aufgeführten Portfoliobestände und/oder -allokationen entsprechen dem angegebenen Datum und sind möglicherweise nicht repräsentativ für zukünftige Anlagen. Die dargestellten Positionen und/oder Allokationen stellen möglicherweise nicht alle Anlagen des Portfolios dar. Zukünftige Investitionen können profitabel sein oder auch nicht.

Portfolio Positionierung

Stand: 31.12.23

TOP 10 HOLDINGS

Company Name	Sector	Portfolio (%)
ICICI Bank	Financials	5.9
Infosys	Information Technology	3.6
Axis Bank	Financials	3.4
Bajaj Finance	Financials	3.1
Reliance Industries	Energy	2.8
Bharti Airtel	Communication Services	2.6
Sun Pharma	Health Care	2.1
Tata Motors	Consumer Discretionary	2.0
Tata Consumer Products	Consumer Staples	1.9
Zomato	Consumer Discretionary	1.8

TOP 10 ÜBERGEWICHTUNGEN

Company Name	Sector	Overweight (%)
ICICI Bank	Financials	1.7
Bajaj Finance	Financials	1.5
Axis Bank	Financials	1.4
Tata Consumer Products	Consumer Staples	1.4
Newgen Software	Information Technology	1.3
Zomato	Consumer Discretionary	1.3
Sun Pharma	Health Care	1.1
Godrej Consumer Products	Consumer Staples	1.1
Coforge	Information Technology	1.1
Persistent Systems	Information Technology	1.0

Quelle: FactSet. Jegliche Erwähnung einer Anlageentscheidung dient lediglich der Veranschaulichung unseres Anlageansatzes und/oder unserer Anlagestrategie und ist kein Hinweis auf die Leistung unserer Strategie als Ganzes. Es sollte nicht davon ausgegangen werden, dass sich die dargestellten Investitionsentscheidungen als profitabel erweisen werden oder dass in der Zukunft getroffene Investitionsentscheidungen profitabel sein werden oder der Performance der hier besprochenen Investitionen entsprechen. Eine vollständige Liste früherer Empfehlungen ist auf Anfrage erhältlich. Bitte beachten Sie die zusätzlichen Offenlegungen. Jegliche Bezugnahme auf ein bestimmtes Unternehmen oder Wertpapier stellt keine Empfehlung zum Kauf, Verkauf, Halten oder direkten Investieren in das Unternehmen oder seine Wertpapiere dar. Es sollte nicht davon ausgegangen werden, dass die in der Zukunft ausgesprochenen Empfehlungen profitabel sind oder der Wertentwicklung der in diesem Dokument besprochenen Wertpapiere entsprechen. **Die Wertentwicklung in der Vergangenheit lässt keine Prognose für künftige Erträge zu und stellt keine Garantie für künftige Ergebnisse dar, die variieren können. In den Wertentwicklungsdaten sind die bei der Ausgabe und Rücknahme von Anteilen anfallenden Provisionen und Kosten nicht berücksichtigt.**

Agenda


5

Unternehmensbeispiele



Zomato

Fallstudie

	Name der Firma	Diskussionsbereich
Unternehmen Beschreibung	Zomato <ul style="list-style-type: none">• Zomato ist die größte Plattform für die Lieferung und Entdeckung von Lebensmitteln in Indien. Zu seinen globalen Pendanten zählen Meituan (China), DoorDash und Grubhub (USA). Zomato verbindet Kunden, Restaurantpartner und Lieferpartner und bedient deren vielfältige Bedürfnisse.• Kunden nutzen die Plattform, um Restaurants zu suchen und zu entdecken, von Kunden erstellte Bewertungen zu lesen und zu schreiben, Fotos anzusehen und hochzuladen, Essenslieferungen zu bestellen, einen Tisch zu reservieren und Zahlungen zu tätigen, während sie in Restaurants essen.	
Investitionsthese	Forschungsprozess <ul style="list-style-type: none">• Zomato ist ein Spiel mit einer günstigen Branchenstruktur, die ein Duopol darstellt.• Das Unternehmen basiert auf der Grundidee, dass die Menschen in Indien im Laufe der Zeit mehr in Restaurants essen gehen, als dass sie zu Hause kochen. Um aus dieser Veränderung im Kundenverhalten Nutzen zu ziehen, bieten sie zusätzlich zum Business-to-Business-Angebot (B2B) zwei Kernangebote im Business-to-Customer-Bereich (B2C) an: (i) Essenslieferung und (ii) Restaurantbesuche. Angebot (iii) Hyperpure.• Die Online-Lebensmittellieferbranche in Indien ist aufgrund der geringen Marktdurchdringung (4% des Lebensmitteldienstleistungsmarkts) im Vergleich zu den USA (~10%) und China (~13%) mittelfristig auf ein starkes Wachstum eingestellt.	
Hauptrisiken	<ul style="list-style-type: none">• Regulatorische Risiken – Jegliche ungünstige Regulierung, wie z. B. höhere Gebühren für Lieferpartner oder eine Obergrenze der Take-Rate, wird die Bewertungen dieser Unternehmen untergraben. Änderungen der Arbeitsgesetze führen zu höheren Kosten gegenüber Lieferpartnern.• Verstärkter Wettbewerb wirkt sich auf die Einheitsökonomie aus: Lokale Clusterbildung und hohe Übernahmequoten können zum Eintritt neuer Akteure in kleinere Märkte führen und Marktanteile wegnehmen. Dies kann den Wettbewerb verschärfen und Druck auf die Annahmequoten ausüben, was sich auf die Wirtschaftlichkeit der Einheiten auswirken kann.• Erfolg der Direktlieferung: Wenn Schnellrestaurant-Ketten/beliebte Restaurants Bestellungen auf ihren eigenen Plattformen anhäufen, kann sich dies erheblich auf die Wirtschaftlichkeit der einzelnen Einheiten auswirken, da höherwertige und profitablere Bestellungen wegfallen würden.	

Quelle: Goldman Sachs Asset Management. Nur zur Veranschaulichung. Die Leistungsergebnisse variieren je nach den Anlagezielen, Zielen und Einschränkungen des Kunden. Es kann nicht garantiert werden, dass dieselben oder ähnliche Ergebnisse wie die oben dargestellten erzielt werden können oder werden. Jegliche Bezugnahme auf ein bestimmtes Unternehmen oder Wertpapier stellt keine Empfehlung zum Kauf, Verkauf, Halten oder direkten Investieren in das Unternehmen oder seine Wertpapiere dar. Firmennamen und Logos, mit Ausnahme derjenigen von Goldman Sachs und seinen verbundenen Unternehmen, sind Marken oder eingetragene Marken ihrer jeweiligen Inhaber. Die Nutzung durch Goldman Sachs impliziert oder suggeriert kein Sponsoring, keine Billigung oder Zugehörigkeit.

Zusammenfassung

Aufstrebender Gigant: Argumente für Indische Aktien

Demografische Dividende

- Die Generation Y und Gen Z werden bis 2030 mehr als 50% der indischen Bevölkerung ausmachen.
- Dieser demografische Wandel in Indien wird Chancen in Branchen im Zusammenhang mit Lifestyle-Ausgaben bieten, wobei Premiumsegmente in den meisten Kategorien wahrscheinlich um das 1,5- bis 2-Fache der Wachstumsrate der Kategorie wachsen.
- Laut Schätzungen des IWF beträgt der nominale Anteil Indiens am globalen BIP ~3,35%. In den nächsten 10 Jahren wird dieser voraussichtlich 5% betragen.
- Trotz ~18%-igem Anteil an der Weltbevölkerung und ~12%-igem Anteil an der globalen Arbeitsbevölkerung, ist Indien signifikant unterrepräsentiert in globalen Portfolios mit weniger als 2% Gewichtung im MSCI ACWI Index.

Sehr vielfältiges und profitables Unternehmensuniversum

- Indien ist stark unternehmerisch geprägt und stark sektoral diversifiziert. Außerdem ist die Unternehmensrentabilität und das ROE im Vergleich zu anderen Märkten sehr hoch.
- Indien hat im Vergleich zu anderen aufstrebenden Märkten weniger Unternehmen mit Staatsbeteiligung, angetrieben durch das Bestreben der Regierung, die Performance zu verbessern und das fiskalische Risiko zu senken.
- In Bezug auf den Gesamtwert von Unicorns befindet sich Indien auf dem dritten Platz (nach USA & China). Mit über 1.000 Börsengängen seit 2015 und einer robusten Pipeline von über 80 großen profitablen Börsengängen in den nächsten fünf Jahren.

China+1 Strategie:

- Indische Unternehmen werden zu wichtigen Forschung & Entwicklung- und Fertigungspartnern für globale Großunternehmen, da sie ihre Lieferkette in der Beschaffungsstrategie „China+1“ diversifizieren, was auf günstige, öffentliche und private Initiativen wie Steuersenkungen für Unternehmen, produktionsgebundene Initiativen und erhöhte Investitionsausgaben zurückzuführen ist.
- Es wird erwartet, dass sich diese Diversifizierung der Lieferkette auf mehrere indische Sektoren auswirken wird, darunter Stahl, Textilien, Chemie, Pharmazie und Automobilindustrie.
- Indien wird voraussichtlich bis 2030 als führend im Bereich Geteilte Mobilität eingestuft und bietet schätzungsweise 10 Millionen Stellenangebote. Laut dem Ministerium für Handel und Industrie erhielt Indien im FY20-21 81,72 Milliarden US-Dollar an ausländischen Direktinvestitionen, was einem Anstieg von 10% gegenüber dem Vorjahr entspricht.

Vergünstigt eine eigenständige Zuweisung:

- Aufgrund der inländischen Natur der Wirtschaft hat Indien eine **geringe Korrelation zur Weltwirtschaft** und ist daher relativ vor globalen Schocks geschützt.
- Weniger recherchiert (in Bezug auf die Analystenabdeckung mit weniger als durchschnittlich 12 Sell-Side-Analysten für Unternehmen mit einem Wert von weniger als 1 Milliarde US-Dollar) und unzureichend durchdrungen (in Bezug auf die Marktformalisierung) bietet Indien potenziell **starke Alpha-Generierungsmöglichkeiten**.
- In den letzten zehn Jahren erzielte ein Fondsmanager im obersten Quartil sowohl **höhere absolute als auch relative Renditen in Indien im Vergleich zu Schwellenländern und Asien ohne Japan**.

Stand: Dezember 2023. Diversifikation schützt einen Anleger nicht vor Marktrisiken und garantiert keinen Gewinn. Ihr Kapital ist gefährdet und Sie können einen Teil oder das gesamte von Ihnen investierte Kapital verlieren.

GS India Equity Portfolio

Zusammenfassung und Überblick über den Fonds

	Übersicht
Investment objective	The Goldman Sachs India Equity Portfolio (the “Portfolio”) seeks long-term capital appreciation by investing primarily in equity securities of Indian companies.
Investment approach	Bottom-up
Investment style	Style agnostic
Benchmark	MSCI India IMI
SICAV AUM	\$3.0bn
Number of Holdings	70-100
Tracking Error Target	500-700bps
Active Share	~65%
Region/Sector Limits	India
Liquidity	Daily
Fund Launch Date	26-Mar-2008
ISIN	Base Shares (Acc.) USD - LU0333810181 Institutional Shares (Acc.) USD LU0333811072
Annual Management Fee	1.75%
Product / Customer Suitability (as per Product Highlight Sheet)	The Portfolio is only suitable for investors who: <ul style="list-style-type: none"> • seek capital appreciation with no need for income; • seek exposure to India’s equity markets; and • are comfortable that the Portfolio may generate potentially higher returns but with a higher risk profile than a more benchmark aware India equity fund.

Quelle: Goldman Sachs Asset Management. Stand: 30. November 2023. Die Ziele können sich ändern und sind zum Zeitpunkt dieser Präsentation aktuell. Ziele sind Zielsetzungen und bieten keine Garantie für zukünftige Ergebnisse. Bitte beachten Sie die zusätzlichen Offenlegungen.

Es gibt keine Garantie dafür, dass die Ziele erreicht werden. Ihr Kapital ist gefährdet und Sie können einen Teil oder das gesamte von Ihnen investierte Kapital verlieren. Quelle: MSCI
Bei den Gebühren handelt es sich um die Gebühren, die der Fonds den Anlegern zur Deckung der Betriebskosten des Fonds berechnet, die sich auf die Gesamrendite auswirken, die ein Anleger erhält. Darüber hinaus fallen zusätzliche Kosten, einschließlich Transaktionsgebühren, an. Diese Kosten werden vom Fonds ausgezahlt, was sich auf die Gesamrendite des Fonds auswirkt. Fondsgebühren fallen in mehreren Währungen an, was bedeutet, dass Zahlungen aufgrund von Wechselkursschwankungen steigen oder sinken können. Sämtliche Gebühren werden vom Fonds ausgezahlt, was sich auf die Gesamrendite des Fonds auswirkt. Zukünftige Erträge unterliegen einer Steuer, die von der persönlichen Steuersituation jedes Anlegers abhängt, die sich im Laufe der Zeit ändern kann.

Disclosures

Bei diesem Material handelt es sich um eine Finanzwerbung, die von der Goldman Sachs Bank Europe SE, auch über ihre autorisierten Zweigstellen („GSBE“), verbreitet wird. GSBE ist ein in Deutschland eingetragenes Kreditinstitut, das im Rahmen des einheitlichen Aufsichtsmechanismus zwischen den Mitgliedstaaten der Europäischen Union, deren offizielle Währung der Euro ist, der direkten Aufsicht der Europäischen Zentralbank unterliegt und im Übrigen der Aufsicht der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht unterliegt Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin) und Deutsche Bundesbank.

Dokumente mit weiteren detaillierten Informationen über den/die Fonds, einschließlich der Satzung, des Prospekts, des Nachtrags und des Key Information Document (KID) oder des UK Key Investor Information Document (KIID) (sofern zutreffend), des Jahres-/Halbjahresberichts (wie), (jeweils zutreffend) und eine Zusammenfassung Ihrer Anlegerrechte sind kostenlos in englischer Sprache und bei Bedarf in Ihrer Landessprache erhältlich, indem Sie über _____ zu Ihrer Landingpage in der Landessprache navigieren und auch über die Website des Fonds Zahl- und Informationsstellen. Wenn GSAM B.V., die Verwaltungsgesellschaft, beschließt, ihre Vereinbarung zur Vermarktung des/der Fonds in einem EWR-Land, in dem sie zum Verkauf registriert ist, zu kündigen, wird sie dies in Übereinstimmung mit den einschlägigen OGAW-Vorschriften tun. Informationen zu Anlegerrechten und kollektiven Rechtsdurchsetzungsmechanismen finden Sie unter _____ (Abschnitt Policies & Governance).

Aktienanlagen unterliegen einem Marktrisiko, was bedeutet, dass der Wert der Wertpapiere, in die investiert wird, je nach den Aussichten einzelner Unternehmen, bestimmter Sektoren und/oder der allgemeinen Wirtschaftslage steigen oder fallen kann. Verschiedene Anlagestile (z. B. „Wachstum“ und „Value“) tendieren dazu, sich in ihrer Gunst zu verändern, und manchmal kann die Strategie schlechter abschneiden als andere Strategien, die in ähnliche Anlageklassen investieren. Die Marktkapitalisierung eines Unternehmens kann auch mit größeren Risiken verbunden sein (z. B. „kleine“ oder „mittelgroße“ Unternehmen) als die, die mit größeren, etablierteren Unternehmen verbunden sind, und kann zusätzlich zu einer geringeren Liquidität abrupteren oder unregelmäßigeren Preisbewegungen unterliegen.

Investmentfonds unterliegen verschiedenen Risiken, die im Prospekt jedes Fonds ausführlich beschrieben werden. Es kann nicht garantiert werden, dass die Fonds ihre Anlageziele erreichen. Die Fonds können einem Stilrisiko unterliegen, d. h. dem Risiko, dass der bestimmte Anlagestil des Fonds (d. h. Wachstum oder Wert) für verschiedene Zeiträume auf dem Markt in Ungnade fällt.

Angebotsunterlagen

Dieses Material wird auf Ihre Anfrage nur zu Informationszwecken zur Verfügung gestellt und stellt keine Aufforderung in einer Gerichtsbarkeit dar, in der eine solche Aufforderung rechtswidrig ist, oder gegenüber einer Person, für die sie rechtswidrig ist. Sie enthält nur ausgewählte Informationen zum Fonds und stellt kein Angebot zum Kauf von Fondsanteilen dar. Vor einer Investition sollten potenzielle Anleger das aktuelle Key Information Document (KID) bzw. UK Key Investor Information Document (KIID) (sofern zutreffend) sowie die Angebotsdokumentation sorgfältig lesen, einschließlich, aber nicht beschränkt auf den Fondsprospekt, der unter anderem Folgendes enthält: eine umfassende Offenlegung der geltenden Risiken.

Verteilung der Anteile

Anteile des Fonds dürfen in einer Reihe von Gerichtsbarkeiten (einschließlich, aber nicht beschränkt auf lateinamerikanische, afrikanische oder asiatische Länder) nicht für den öffentlichen Vertrieb registriert werden. Daher dürfen die Anteile des Fonds nicht in solchen Rechtsordnungen vermarktet oder angeboten werden oder an Einwohner dieser Rechtsordnungen, es sei denn, eine solche Vermarktung oder ein solches Angebot erfolgt im Einklang mit den geltenden Ausnahmen für die Privatplatzierung von Organismen für gemeinsame Anlagen und anderen geltenden Rechtsordnungen und Vorschriften.

Anlageberatung und potenzieller Verlust

Finanzberater empfehlen im Allgemeinen ein diversifiziertes Anlageportfolio. Der hier beschriebene Fonds stellt für sich genommen keine diversifizierte Anlage dar. Dieses Material darf nicht als Anlage- oder Steuerberatung ausgelegt werden. Potenzielle Anleger sollten vor einer Investition ihren Finanz- und Steuerberater konsultieren, um festzustellen, ob eine Investition für sie geeignet wäre. Ein Anleger sollte nur dann investieren, wenn er über die notwendigen finanziellen Mittel verfügt, um einen vollständigen Verlust dieser Investition zu verkraften.

Swing-Pricing

Bitte beachten Sie, dass der Fonds eine Swing-Pricing-Politik anwendet. Anleger sollten sich darüber im Klaren sein, dass dies von Zeit zu Zeit dazu führen kann, dass sich der Fonds im Vergleich zur Referenzbenchmark anders entwickelt, und zwar ausschließlich aufgrund der Auswirkungen des Swing Pricing und nicht aufgrund der Preisentwicklung der zugrunde liegenden Instrumente.

Wertpapiere aus Schwellenländern sind möglicherweise weniger liquide und volatil und unterliegen einer Reihe zusätzlicher Risiken, darunter unter anderem Währungsschwankungen und politische Instabilität.

Index-Benchmarks

Indizes werden nicht verwaltet. Die Zahlen für den Index spiegeln die Reinvestition aller Erträge bzw. Dividenden wider, berücksichtigen jedoch nicht den Abzug von Gebühren oder Aufwendungen, die die Rendite schmälern würden. Anleger können nicht direkt in Indizes investieren.

Die hier genannten Indizes wurden ausgewählt, weil sie gut bekannt sind, von Anlegern leicht erkannt werden und die Indizes widerspiegeln, von denen der Anlageverwalter – teilweise basierend auf der Branchenpraxis – davon ausgeht, dass sie einen geeigneten Maßstab für die Bewertung der hierin beschriebenen Anlage oder des breiteren Marktes darstellen. Der Ausschluss „gescheiterter“ oder geschlossener Hedgefonds kann dazu führen, dass jeder Index die Leistung von Hedgefonds im Allgemeinen überbewertet.

Verweise auf Indizes, Benchmarks oder andere Messgrößen der relativen Marktperformance über einen bestimmten Zeitraum dienen nur zu Ihrer Information und bedeuten nicht, dass das Portfolio ähnliche Ergebnisse erzielen wird. Die Indexzusammensetzung spiegelt möglicherweise nicht die Art und Weise wider, in der ein Portfolio aufgebaut ist. Während ein Berater versucht, ein Portfolio zu entwerfen, das angemessene Risiko- und Ertragsmerkmale widerspiegelt, können die Portfoliomerkmalen von denen der Benchmark abweichen.

Disclosures

Dieses Material enthält Informationen, die sich auf die Wertentwicklung in der Vergangenheit beziehen oder die Grundlage für zuvor getroffene diskretionäre Anlageentscheidungen bilden. Diese Informationen sind nicht als aktuelle Empfehlung, Forschung oder Anlageberatung zu verstehen. Es sollte nicht davon ausgegangen werden, dass sich die dargestellten Investitionsentscheidungen als profitabel erweisen werden oder dass in der Zukunft getroffene Investitionsentscheidungen profitabel sein werden oder der Performance der hier besprochenen Investitionen entsprechen. Jegliche Erwähnung einer Anlageentscheidung dient lediglich der Veranschaulichung unseres Anlageansatzes und/oder unserer Anlagestrategie und ist kein Hinweis auf die Leistung unserer Strategie als Ganzes. Eine solche Darstellung ist nicht unbedingt repräsentativ für andere Anlageentscheidungen.

Dieses Material wurde von GSAM erstellt und stellt weder eine Finanzanalyse noch ein Produkt von Goldman Sachs Global Investment Research (GIR) dar. Es wurde nicht im Einklang mit den geltenden Rechtsvorschriften zur Förderung der Unabhängigkeit von Finanzanalysen erstellt und unterliegt keinem Handelsverbot im Anschluss an die Verbreitung von Finanzanalysen. Die geäußerten Ansichten und Meinungen können von denen von Goldman Sachs Global Investment Research oder anderen Abteilungen oder Abteilungen von Goldman Sachs und seinen verbundenen Unternehmen abweichen. Diese Informationen sind möglicherweise nicht aktuell und GSAM ist nicht verpflichtet, Aktualisierungen oder Änderungen bereitzustellen. Bei einer Anlageentscheidung sollte man sich nicht darauf verlassen.

Die oben aufgeführten Portfoliobestände und/oder -allokationen gelten zum angegebenen Datum und sind möglicherweise nicht repräsentativ für zukünftige Anlagen. Die angezeigten Bestände und/oder Allokationen repräsentieren möglicherweise nicht alle Anlagen des Portfolios. Zukünftige Investitionen können rentabel sein oder auch nicht.

Der Global Industry Classification Standard (GICS) wurde von Morgan Stanley Capital International Inc. (MSCI) und Standard & Poor's, einem Geschäftsbereich von The McGraw-Hill Companies, Inc. (S&P) entwickelt und ist deren ausschließliches Eigentum und Dienstleistungszeichen ist für die Nutzung durch Goldman Sachs lizenziert. Weder MSCI, S&P noch eine andere Partei, die an der Erstellung oder Zusammenstellung der GICS oder GICS-Klassifizierungen beteiligt ist, geben ausdrückliche oder stillschweigende Garantien oder Zusicherungen in Bezug auf diesen Standard oder diese Klassifizierung (oder die durch deren Verwendung erzielten Ergebnisse) und alle diese Parteien lehnen hiermit ausdrücklich jegliche Gewährleistung der Originalität, Genauigkeit, Vollständigkeit, Marktgängigkeit oder Eignung für einen bestimmten Zweck in Bezug auf einen solchen Standard oder eine solche Klassifizierung ab. Ohne das Vorstehende einzuschränken, haften MSCI, S&P, ihre verbundenen Unternehmen oder Dritte, die an der Erstellung oder Zusammenstellung der GICS oder GICS-Klassifizierungen beteiligt sind, in keinem Fall für direkte, indirekte, besondere, strafende, Folgeschäden oder ähnliches sonstige Schäden (einschließlich entgangener Gewinne), auch wenn auf die Möglichkeit solcher Schäden hingewiesen wurde.

Die hier dargestellten Wirtschafts- und Marktprognosen spiegeln eine Reihe von Annahmen und Beurteilungen zum Zeitpunkt dieser Präsentation wider und können ohne vorherige Ankündigung geändert werden. Diese Prognosen berücksichtigen nicht die spezifischen Anlageziele, Beschränkungen, die Steuer- und Finanzsituation oder andere Bedürfnisse eines bestimmten Kunden. Die tatsächlichen Daten können variieren und werden hier möglicherweise nicht wiedergegeben. Diese Prognosen unterliegen einem hohen Maß an Unsicherheit, die sich auf die tatsächliche Leistung auswirken kann. Dementsprechend sollten diese Prognosen lediglich als repräsentativ für ein breites Spektrum möglicher Ergebnisse angesehen werden. Bei diesen Prognosen handelt es sich um Schätzungen auf der Grundlage von Annahmen, die erheblichen Änderungen unterliegen und sich erheblich ändern können, wenn sich die Wirtschafts- und Marktbedingungen ändern. Goldman Sachs ist nicht verpflichtet, Aktualisierungen oder Änderungen dieser Prognosen bereitzustellen. Fallstudien und Beispiele dienen lediglich der Veranschaulichung.

Das vorhergesagte Beta wendet statistische Methoden und eine Reihe fester Annahmen an, die auf tatsächlichen Merkmalen eines repräsentativen Kontos in der Strategie basieren. Vernünftige Menschen können sich über das geeignete statistische Modell und die festgelegten Annahmen nicht einig sein. Diese Modelle weisen Einschränkungen auf, da die Annahmen möglicherweise nicht den Konsensmeinungen entsprechen oder das Modell möglicherweise nicht aktualisiert wird, um die aktuellen Wirtschafts- oder Marktbedingungen widerzuspiegeln. Dementsprechend sollte man sich nicht auf diese Modelle verlassen, um Vorhersagen über zukünftige Ergebnisse zu treffen. Goldman Sachs ist nicht verpflichtet, den Empfängern Aktualisierungen oder Änderungen dieser Daten mitzuteilen.

Die geäußerten Ansichten und Meinungen dienen nur zu Informationszwecken und stellen keine Empfehlung seitens GSAM dar, Wertpapiere zu kaufen, zu verkaufen oder zu halten. Die Ansichten und Meinungen sind zum Zeitpunkt dieser Präsentation aktuell und können sich ändern. Sie sollten nicht als Anlageberatung ausgelegt werden.

Obwohl bestimmte Informationen aus Quellen stammen, die als zuverlässig gelten, übernehmen wir keine Garantie für deren Richtigkeit, Vollständigkeit oder Fairness. Wir haben uns auf die Richtigkeit und Vollständigkeit aller aus öffentlichen Quellen verfügbaren Informationen verlassen und ohne unabhängige Überprüfung davon ausgegangen.

Goldman Sachs bietet seinen Kunden keine Rechts-, Steuer- oder Buchhaltungsberatung an. Allen Anlegern wird dringend empfohlen, sich bezüglich möglicher Transaktionen oder Investitionen an ihre Rechts-, Steuer- oder Buchhaltungsberater zu wenden. Es gibt keine Garantie dafür, dass der steuerliche Status oder die Behandlung einer geplanten Transaktion oder Investition auch in Zukunft bestehen bleibt. Die steuerliche Behandlung oder der steuerliche Status können durch Gesetze oder staatliche Maßnahmen in der Zukunft oder rückwirkend geändert werden.

DIESES MATERIAL STELLT KEIN ANGEBOT ODER EINE AUFFORDERUNG IN EINER RECHTSORDNUNG DAR, IN DER ODER AN PERSONEN, FÜR DIE DIES NICHT AUTORISIERT ODER RECHTSWIDRIG WÄRE.

Potenzielle Anleger sollten sich über alle geltenden gesetzlichen Bestimmungen sowie Steuer- und Devisenkontrollbestimmungen in den Ländern ihrer Staatsbürgerschaft, ihres Wohnsitzes oder ihres Wohnsitzes informieren, die relevant sein könnten.

Dieses Material wird Ihnen auf Anfrage ausschließlich zu Informationszwecken zur Verfügung gestellt. Es handelt sich weder um ein Angebot noch um eine Aufforderung zum Kauf oder Verkauf von Wertpapieren.

Disclosures

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist keine Garantie für zukünftige Ergebnisse, die variieren können. Der Wert von Anlagen und die daraus erzielten Erträge schwanken und können sowohl fallen als auch steigen. Es kann zu einem Kapitalverlust kommen.

Ein mit Goldman Sachs verbundenes Unternehmen (der „Manager“) beruft sich auf Regel 4.13(a) (3) des U.S. Commodity Exchange Act in der jeweils gültigen Fassung (die „Regel 4.13(a) (3) Ausnahmeregelung“) (oder beabsichtigt, sich darauf zu berufen), in Bezug auf den hier beschriebenen Investmentfonds (der „Fonds“), basierend auf der Erfüllung der darin dargelegten Kriterien für die Ausnahmeregelung gemäß Regel 4.13(a) (3). Daher ist der Manager nicht verpflichtet, den Anlegern des Fonds bestimmte CFTC-konforme Offenlegungsdokumente und zertifizierte Jahresberichte vorzulegen. Um sich auf die Ausnahmeregelung gemäß Regel 4.13(a) (3) zu berufen, darf der Fonds nur eine begrenzte Anzahl von Wareinzinstransaktionen durchführen, wozu auch Transaktionen mit Terminkontrakten und Swaps gehören.

Bitte beachten Sie, dass es sich bei dem Produkt im Sinne der europäischen Offenlegungsverordnung für nachhaltige Finanzen („SFDR“) um ein Artikel-8-Produkt handelt, das ökologische und soziale Merkmale fördert. Bitte beachten Sie, dass dieses Material bestimmte Informationen zu den Nachhaltigkeitspraktiken und der Erfolgsbilanz von Goldman Sachs auf Organisations- und Investmentteamebene enthält, die sich möglicherweise nicht unbedingt im Portfolio widerspiegeln. Einzelheiten dazu, wie und inwieweit das Produkt bzw. die Produkte ESG-Aspekte verbindlich oder unverbindlich berücksichtigen, entnehmen Sie bitte den Angebotsunterlagen eines oder mehrerer Produkte vor einer Investition.

Vertraulichkeit

Kein Teil dieses Materials darf ohne die vorherige schriftliche Zustimmung von GSAM (i) in irgendeiner Form und mit irgendwelchen Mitteln kopiert, fotokopiert oder vervielfältigt werden oder (ii) an Personen verteilt werden, die kein Mitarbeiter, leitender Angestellter, Direktor oder Bevollmächtigter sind Vertreter des Empfängers.

Der Portfolio-Risikomanagementprozess umfasst Bemühungen zur Überwachung und Steuerung des Risikos, bedeutet jedoch nicht, dass das Risiko gering ist.

Diese Informationen werden auf Ihre Anfrage zugunsten oder auf Rechnung von Nicht-US-Personen bereitgestellt. Es handelt sich weder um ein Angebot noch um eine Aufforderung zum Kauf oder Verkauf von Wertpapieren in den Vereinigten Staaten.

Das Kapital ist gefährdet.

Der Tracking Error (TE) ist ein mögliches Maß für die Streuung der Renditen eines Portfolios gegenüber seiner angegebenen Benchmark. Genauer gesagt handelt es sich um die Standardabweichung solcher Überrenditen. TE-Zahlen sind Darstellungen statistischer Erwartungen, die innerhalb der „normalen“ Verteilung von Renditemustern liegen. Normale statistische Renditeverteilungen deuten darauf hin, dass die jährlichen Bruttorenditen der Konten in ungefähr zwei Dritteln der Fälle in einem Bereich liegen, der der Benchmark-Rendite plus oder minus der TE entspricht, wenn sich der Markt in einer Weise verhält, die durch historische Renditen nahegelegt wird. Die gezielte TE wendet daher statistische Wahrscheinlichkeiten (und die Sprache der Unsicherheit) an und kann daher keine Vorhersagen über tatsächliche Ergebnisse treffen. Darüber hinaus ist der Tracking Error der Vergangenheit kein Hinweis auf die zukünftige TE und es kann nicht garantiert werden, dass die tatsächlich in Ihren Konten ausgewiesene TE auf einem Niveau liegt, das entweder in den Anlagezielen angegeben oder in unseren Prognosen vorgeschlagen wird.

This marketing communication is disseminated by Goldman Sachs Asset Management B.V., including through its branches (“GSAM BV”). GSAM BV is authorised and regulated by the Dutch Authority for the Financial Markets (Autoriteit Financiële Markten, Vijzelgracht 50, 1017 HS Amsterdam, The Netherlands) as an alternative investment fund manager (“AIFM”) as well as a manager of undertakings for collective investment in transferable securities (“UCITS”). Under its licence as an AIFM, the Manager is authorized to provide the investment services of (i) reception and transmission of orders in financial instruments; (ii) portfolio management; and (iii) investment advice. Under its licence as a manager of UCITS, the Manager is authorized to provide the investment services of (i) portfolio management; and (ii) investment advice.

Information about investor rights and collective redress mechanisms are available on _____ (section Policies & Governance). Capital is at risk. Any claims arising out of or in connection with the terms and conditions of this disclaimer are governed by Dutch law.

© 2024 Goldman Sachs. Alle Rechte vorbehalten. Compliance-Code: 355220-OTU-1963586, 356162-OTU-1963605