

Goldman Sachs Global Fixed Income Portfolio

Un compartiment de Goldman Sachs Funds, SICAV

Overall Morningstar Rating^{TM(1)}
★★★

0415

Rapport mensuel sur les Fonds

Objectif d'investissement⁽²⁾

- Le Portefeuille cherche à assurer des revenus et la croissance du capital à long terme. Veuillez vous reporter au Prospectus pour prendre connaissance des détails complets de l'objectif et de la politique d'investissement.

Les performances passées ne garantissent aucunement les résultats futurs, qui sont susceptibles de varier. Les données se fondent sur la performance nette de toutes charges régulières au niveau du portefeuille et tiennent compte du réinvestissement de l'ensemble des distributions. Les actionnaires peuvent encourir des frais supplémentaires pour l'achat, la détention ou la vente d'Actions, tel que stipulé dans le Prospectus du fonds (i.e. frais de distribution, frais de dépositaire). Ces frais peuvent avoir pour effet de faire baisser les rendements et ne sont pas pris en compte dans le calcul des données de performance présentées ici.

Performance (%)

	30-Apr-10 - 30-Apr-11	30-Apr-11 - 30-Apr-12	30-Apr-12 - 30-Apr-13	30-Apr-13 - 30-Apr-14	30-Apr-14 - 30-Apr-15
Fonds (USD)	8.3	2.4	1.6	2.3	-6.0
Indice	10.5	3.3	1.5	1.6	-3.7
Moyenne sectorielle Morningstar	10.5	1.2	4.0	0.6	-4.8
Quartile sectoriel Morningstar	4	2	3	1	3

Performance (Année civile) (%)

	2010	2011	2012	2013	2014
Fonds (USD)	4.5	4.0	5.0	-1.9	-1.5
Indice	5.5	5.6	4.3	-2.6	0.6

Données du Fonds

Nb de titres détenus	546
Part en % des 10 premières participations	18
Volatilité historique du fonds (3 ans)	3.98
R ² (3 ans)	0.91
Beta (3 ans)	0.99
Rendements excédentaires (3 ans)	-0.54
Tracking error historique (3 ans)	1.19

Fiche signalétique

ISIN - Actions de distribution de base	LU0093176195
ISIN - Actions de base (cap.)	LU0234570595
Ticker Bloomberg - Actions de distribution	GLSVBFI LX
Ticker Bloomberg - Actions de base (cap.)	GSFXIBA LX
Négociation et valorisation	Quotidiennement
Clôture de l'exercice	30 novembre
Indice de référence	Barclays Global Aggregate Bond Index in USD
Gérant	Goldman Sachs Asset Management International, Global Fixed Income Team
Règlement	T + 3
Directive de l'UE sur l'épargne	Visé
Commission de souscription initiale - jusqu'à (%)	5.5
Commission de gestion (%)	1.00
Commission de performance (%)	0.00
Total des frais sur encours (%) ⁽¹⁰⁾	1.25

Informations financières⁽³⁾

Valeur liquidative nette - Actions de distribution de base ⁽⁴⁾	USD	15.82
Valeur liquidative nette - Actions de base (cap.) ⁽⁴⁾	USD	14.02
Actif net (millions)	USD	155
Duration actuelle du portefeuille (en années) ⁽⁵⁾		6.32
Duration actuelle de l'indice de référence (en années) ⁽⁵⁾		6.34
YTM (%)		2.15

Caractéristiques du Fonds

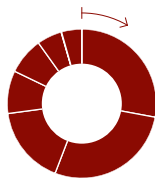
Devise - Actions de distribution de base	USD
Devise - Actions de base (cap.)	USD
Date de lancement - Actions de distribution de base	26. févr. 93
Date de lancement - Actions de base (cap.)	14. nov. 05
Domicile du Fonds	Luxembourg

Tableau des performances (%)

	Depuis le lancement	Cumulative		Annualisée				
		1 mois	3 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Actions de distribution de base ⁽⁷⁾	165.91	1.09	(0.57)	(1.49)	(5.99)	(0.79)	1.61	2.84
Barclays Global Aggregate (USD) ⁽⁸⁾	232.98	1.06	(0.72)	(0.88)	(3.73)	(0.25)	2.52	3.59
Moyenne sectorielle Global Bond ⁽⁹⁾	165.91	1.36	(0.37)	(0.97)	(4.79)	(0.17)	2.24	3.23
Position (quartile) ⁽⁹⁾	1	2	2	3	3	3	3	3
Actions de base (cap.) ⁽⁷⁾	40.20	1.08	(0.50)	(1.48)	(6.03)	(0.80)	1.62	-

Allocation sectorielle (%)

GS Global Fixed Income Portfolio



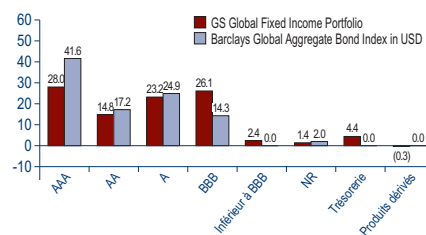
28.0%	Emprunts d'Etat
28.0%	Obligations d'entreprises
17.1%	Créances hypothécaires titrisées (MBS)
9.3%	Titres adossés à des créances titrisées (ABS)
8.0%	Quasi-souverains
5.4%	Dettes des pays émergents
0.1%	Obligations à rendement élevé
0.0%	Obligation sécurisée
4.4%	Trésorerie
(0.3)%	Produits dérivés

Barclays Global Aggregate Bond Index in USD



50.7%	Emprunts d'Etat
17.4%	Obligations d'entreprises
12.1%	Créances hypothécaires titrisées (MBS)
0.2%	Titres adossés à des créances titrisées (ABS)
9.9%	Quasi-souverains
6.6%	Dettes des pays émergents
0.2%	Obligations à rendement élevé
2.9%	Obligation sécurisée
0.0%	Trésorerie
0.0%	Produits dérivés

Répartition des titres de crédit (%)



Allocation des obligations (%)⁽¹¹⁾

	GS Global Fixed Income Portfolio	Barclays Global Aggregate Bond Index in USD
Etats Unis	51.0	44.1
Zone euro	24.5	24.8
Japon	10.7	15.6
Royaume-Uni	6.5	6.2
Canada	1.8	2.8
Danemark	0.7	0.3
Suède	0.5	0.5
Australie	0.4	1.3
Norvège	0.1	0.1
Autres	3.8	4.3

Veuillez vous reporter aux notes annexes. Toutes les données de performance et les participations sont au 30 Avril 2015.

⁽¹⁾ Vous trouverez des informations complémentaires sur l'Overall Morningstar Rating et sur son calcul sur le site web suivant : www.morningstar.com. ⁽²⁾ Veuillez noter que depuis le 24 juin 2013, le fonds a revu sa politique de calcul des prix, passant d'une valorisation sur la base de l'offre à une valorisation sur la base du prix médian. Les investisseurs voudront bien noter que ce changement peut avoir un impact positif sur la VNI du jour concerné et sur les rapports de performance de toute période incluant ce jour. ⁽³⁾ Veuillez noter que le Goldman Sachs Global Fixed Income Portfolio opère actuellement sur la base d'une régularisation des revenus. Les derniers chiffres de régularisation pour le Goldman Sachs Global Fixed Income Portfolio peuvent être obtenus sur demande auprès de l'équipe Shareholder Services au +44 20 7774 6366 (e-mail : ess@gs.com). Les investisseurs discuteront avec leur conseiller fiscal de l'impact éventuel d'une régularisation des revenus sur leur situation personnelle. ⁽⁴⁾ La valeur liquidative nette s'obtient en divisant l'actif net du Portefeuille (ex-dividende) par le nombre total d'actions. ⁽⁵⁾ La duration est une méthode permettant de déterminer la sensibilité du cours d'une obligation en fonction des variations des taux d'intérêt. Pour les titres à revenus fixes, elle est calculée en déterminant l'évolution des prix induite par un changement de 100 points des taux d'intérêt du marché. Ce calcul intègre le changement de la valeur d'une éventuelle option intégrée. ⁽⁶⁾ Le graphe montre la performance cumulée depuis 01-Dec-98, ce qui coïncide avec le changement de l'indice de référence et du portefeuille de couvert vers non-couvert. ⁽⁷⁾ Les rendements du portefeuille sont indiqués après déduction des frais applicables au portefeuille, avec revenu réinvesti sur la base de la valeur liquidative en fin de mois. Ces rendements sont destinés à permettre la comparaison de la performance avec un indice spécifique. D'autres frais et taxes pouvant être applicables, les rendements indiqués ne correspondent pas nécessairement au rendement réel pour l'investisseur. Les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et des coûts associés à l'émission et au rachat d'actions. ⁽⁸⁾ L'indice Barclays Global Aggregate est calculé à la fin de chaque mois après réinvestissement des revenus et, contrairement au Portefeuille, avec frais et commissions inclus. ⁽⁹⁾ Les moyennes du secteur Morningstar sont calculées en utilisant tous les fonds de type ouvert disponibles au sein de l'univers durant la période indiquée. Le nombre de fonds inclus dans un secteur Morningstar varie au fil du temps puisque de nouveaux fonds sont lancés et d'autres sont fermés. Le nombre de fonds inclus dans un secteur Morningstar lors du lancement d'un portefeuille peut donc, sur des périodes plus courtes, être inférieur ou supérieur. Source : Morningstar. © 2015 Morningstar, Inc. Tous droits réservés. Les informations ci-incluses : (1) sont la propriété de Morningstar et/ou de ses fournisseurs de contenu ; (2) ne peuvent être reproduites ou distribuées et (3) sont communiquées sans garantie d'exactitude, d'exhaustivité ou d'actualité. Ni Morningstar ni ses fournisseurs de contenu ne peuvent être tenus responsables d'éventuels dommages ou pertes résultant de l'utilisation de ces données. Les performances passées ne préjugent pas des rendements futurs. ⁽¹⁰⁾ Le calcul du TER (Total Expense Ratio) tient compte des commissions du Conseiller en investissement et du Distributeur, ainsi que de certaines dépenses courantes détaillées dans le KIID. Les commissions de courtage et les coûts de transactions ne seront toutefois pas inclus dans le calcul du TER. Le TER des actions B comprendra également une Commission de Souscription Conditionnelle Différée (CCDC), comme indiqué dans le Prospectus. ⁽¹¹⁾ Les obligations sont libellées dans la monnaie d'émission.

Goldman Sachs

Asset Management

Existence de risques importants

Un investissement dans les Actions du Portefeuille ne constitue pas un programme d'investissement complet. Les considérations suivantes décrivent une partie (et non l'intégralité) des risques associés à un investissement dans le Portefeuille, tel que présenté dans le DICI. Pour de plus amples informations concernant les risques associés à un investissement dans le Portefeuille, veuillez vous reporter à la section « Risques » du Prospectus.

- **Risque de marché** - la valeur des actifs du Portefeuille est habituellement tributaire d'un certain nombre de facteurs, y compris les niveaux de confiance du marché sur lequel ils sont négociés.
- **Risque lié aux obligations de type Contingent Convertible (« CoCo »)** - l'investissement dans ce type particulier d'obligations peut entraîner des pertes importantes pour le Portefeuille en cas de survenance de certains événements déclencheurs. L'existence de ces événements déclencheurs engendre un risque différent de celui inhérent aux obligations traditionnelles, plus susceptible de se traduire par une perte de valeur partielle ou totale, une autre possibilité étant que ces obligations peuvent être converties en actions de la société émettrice qui peuvent elles aussi avoir subi une perte de valeur.
- **Risque opérationnel** - le Portefeuille peut subir des pertes importantes en raison d'erreurs humaines, de défaillances des systèmes et/ou des processus, de procédures ou de contrôles inadéquats.
- **Risque de liquidité** - il se peut que le Portefeuille ne trouve pas dans tous les cas une autre partie souhaitant acheter un actif que le Portefeuille souhaite céder, ce qui pourrait avoir un impact sur la capacité du Portefeuille à répondre aux demandes de rachat à la demande.
- **Risque de taux de change** - l'évolution des taux de change peut réduire ou augmenter les rendements qu'un investisseur peut s'attendre à recevoir, indépendamment des performances de ces actifs. Les techniques d'investissement utilisées, le cas échéant, pour tenter de réduire le risque des mouvements de change (couverture) peuvent ne pas être efficaces. Les opérations de couverture comportent également des risques supplémentaires associés aux instruments dérivés.
- **Risque de dépositaire** - l'insolvabilité, les violations du devoir de diligence ou une faute professionnelle d'un dépositaire ou d'un sous-dépositaire responsable de la garde des actifs du Portefeuille peuvent entraîner une perte pour le Portefeuille.
- **Risque de taux d'intérêt** - lorsque les taux d'intérêt augmentent, les cours des obligations diminuent, reflétant ainsi la capacité des investisseurs à obtenir ailleurs un taux d'intérêt plus attractif sur leur argent. Les cours des obligations sont donc soumis aux mouvements des taux d'intérêt, qui peuvent se produire pour un certain nombre de raisons politiques ainsi qu'économiques.
- **Risque de crédit** - Le fait pour une contrepartie ou pour l'émetteur d'un actif financier détenu dans le Portefeuille de ne pas remplir ses obligations de paiement aura un impact négatif sur le Portefeuille.
- **Risque lié aux instruments dérivés** - les instruments dérivés sont très sensibles aux fluctuations de valeur des actifs sous-jacents auxquels ils sont adossés. Certains instruments dérivés peuvent entraîner des pertes supérieures au montant initialement investi.
- **Risque de contrepartie** - il se peut qu'une partie avec laquelle le Portefeuille conclut des opérations ne remplisse pas ses obligations, ce qui pourrait entraîner des pertes.
- **Risque des marchés émergents** - les marchés émergents sont susceptibles d'être soumis à des risques plus élevés en raison d'une liquidité inférieure et d'un possible manque de structures, de protections et de stabilité adéquates d'ordre financier, juridique, social, politique et économique, et en raison de positions fiscales incertaines.
- **Risque de levier** - le Portefeuille peut fonctionner avec un grand nombre d'effets de levier. Un effet de levier survient lorsque l'exposition économique engendrée par l'utilisation d'instruments dérivés est supérieure au montant investi. Cet effet de levier peut accentuer les fluctuations de la valeur du Portefeuille et entraîne de ce fait un niveau élevé de risque, dont le risque de subir des pertes importantes.

Siège social et établissement principal

Siège social des fonds domiciliés à Luxembourg :

c/o State Street Bank Luxembourg S.A.
49, Avenue J-F Kennedy
L-1855
Luxembourg

Goldman Sachs Funds, SICAV

Fonds actions et obligataires domiciliés
à Luxembourg

Les performances passées ne garantissent aucunement les résultats futurs, qui sont susceptibles de varier. La valeur des investissements et les revenus qui en découlent seront soumis à des fluctuations, à la hausse comme à la baisse. Il existe un risque de perte du capital.

Le présent document a été publié par Goldman Sachs International, une société agréée par la Prudential Regulation Authority et réglementée par la Financial Conduct Authority et la Prudential Regulation Authority.

Documents d'offre : Ce document vous est fourni sur demande à des fins d'information uniquement et ne constitue en aucun cas une sollicitation adressée dans une quelconque juridiction dans laquelle une telle sollicitation serait interdite ou à une personne à laquelle il serait illégal d'adresser une telle sollicitation. Le présent document contient uniquement des informations spécifiques au fonds concerné et ne constitue en aucun cas une offre en vue d'acheter des actions dudit fonds. Avant tout investissement, les investisseurs potentiels sont invités à lire attentivement le dernier document d'information clé pour l'investisseur (DICI) ainsi que les documents d'offre, et notamment le prospectus du fonds qui contient, entre autres, une description complète des risques applicables. Les statuts, le prospectus, le supplément, le DICI et le dernier rapport annuel/semestriel sont disponibles gratuitement auprès de l'agent payeur et d'information du fonds et/ou de votre conseiller financier.

Commercialisation des actions : Il est possible que les actions du fonds ne soient pas enregistrées pour commercialisation dans certaines juridictions (notamment les pays d'Amérique latine, d'Afrique et d'Asie). Par conséquent, les actions du fonds ne peuvent ni être commercialisées dans ces juridictions, ni être offertes à des investisseurs y résidant, à moins qu'un organisme de placement collectif ne bénéficie de dérogations pour le placement privé ou que les règles et réglementations en vigueur dans ces juridictions ne le permettent.

Conseil en investissement et pertes potentielles : Les conseillers financiers recommandent généralement d'investir dans un portefeuille diversifié. Le fonds décrit dans le présent document ne constitue pas un investissement diversifié en lui-même. Ce document ne doit en aucun cas être assimilé à des conseils en investissement ou fiscaux. Les investisseurs potentiels sont invités à consulter leur conseiller financier et fiscal avant d'investir, pour s'assurer qu'un placement est approprié au vu de leur situation. Nous recommandons aux investisseurs de n'investir que s'ils disposent des ressources financières nécessaires pour faire face à une perte intégrale de leur investissement.

Swing Pricing : Il est précisé que le fonds applique une politique dite de « swing pricing ». Les investisseurs voudront bien noter que celle-ci implique que le fonds puisse de temps à autre enregistrer des performances différentes de celles de l'indice de référence, uniquement en raison de l'impact du swing pricing, et non de l'évolution des prix des instruments sous-jacents.

Les commissions sont généralement facturées et payables à la fin de chaque trimestre, et se fondent sur des valeurs de marché moyennes enregistrées à la fin de chaque mois du trimestre concerné. Vous trouverez de plus amples informations dans la Partie 2 de notre formulaire ADV.

Les informations relayées dans ce document ne doivent en aucun cas être assimilées à des conseils en investissement ou fiscaux. Les investisseurs potentiels sont invités à consulter leur conseiller financier et fiscal avant d'investir, pour s'assurer qu'un placement est approprié au vu de leur situation. En outre, ces informations ne sauraient être interprétées comme une analyse financière. Le présent document n'a pas été établi conformément aux dispositions légales visant une analyse financière indépendante et n'est soumis à aucune des restrictions commerciales faisant suite à la diffusion d'une telle analyse.

Ces informations sont réservées à la seule attention de leur destinataire et ne peuvent en aucun cas être reproduites ou distribuées à un tiers, en tout ou en partie, sans l'accord écrit préalable de GSI. Goldman Sachs International décline toute responsabilité en cas de mauvaise utilisation ou de distribution inappropriée du présent document.

Les titres adossés à des créances hypothécaires sont soumis à certains risques supplémentaires. De manière générale, toute hausse des taux d'intérêt tend à augmenter la durée des titres à taux fixe adossés à des créances hypothécaires, ce qui les rend plus sensibles aux variations de taux d'intérêt. Ainsi, en période de hausse des taux, si le Fonds comporte des titres adossés à des créances hypothécaires, il peut afficher une volatilité accrue. Par ailleurs, les titres adossés à des créances hypothécaires à taux fixe ou variable sont soumis à un risque de remboursement anticipé. Lorsque les taux d'intérêt baissent, les emprunteurs peuvent rembourser leurs emprunts hypothécaires plus tôt que prévu. Cette situation peut réduire les rendements du Fonds, car celui-ci est susceptible de devoir réinvestir ces fonds à des taux d'intérêt en vigueur plus bas.

Les statuts, le prospectus, le supplément, le document d'information clé pour l'investisseur (DICI) et le dernier rapport annuel/semestriel (selon le cas) sont disponibles gratuitement auprès des agents payeurs et d'information du fonds recensés ci-après :

Autriche : Raiffeisen Bank International AG, Am Stadtpark 9, A-1030 Vienne, Autriche.

Belgique : RBC Investor Services, Place Rogier II, 1210 Bruxelles, Belgique.

Danemark : Stockrate Asset Management, Mollevej 9 E2, DK-2990 Niva, Danemark.

France : RBC Investor Services Bank France, 105, rue Réaumur, 75002 Paris, France.

Allemagne : State Street Bank GmbH, Brienner Strasse 59, 80333 Munich, Allemagne.

Grèce : Piraeus Bank S.A., 4 Amerikis Street, 10564 Athènes, Grèce.

Irlande : RBC Investor Services Ireland Limited, George's Quay House, 43 Townsend Street, Dublin 2, Irlande.

Italie : Société Générale Securities Services, Maciachini Center – MAC 2, Via Benigno Crespi, 19/A, 20159 Milan, Italie ; AllFunds Bank S.A. Filiale di Milano, Via Santa Margherita 7, 20121 Milan, Italie ; RBC Investor Services Bank Milan - Milan Branch, Via Vittor Pisani, 26, 20154 Milan, Italie ; State Street Bank S.p.A., Via Col Moschin, 16, 20136 Milan, Italie ; BNP Paribas Securities Services – Succursale di Milano, Via Ansperto 5, 20121 Milan, Italie ; Banca Sella, Piazza Gaudenzio Sella 1, 13900 Biella Bl., Italie.

Suisse : Le prospectus, les statuts et les rapports annuels et semestriels du Fonds peuvent être obtenus gratuitement auprès du Représentant en Suisse. Pour les Actions distribuées en Suisse aux Investisseurs qualifiés, le lieu d'exécution et de juridiction est le siège social du Représentant en Suisse. Représentant en Suisse : FIRST INDEPENDENT FUND SERVICES LTD, Klausstrasse 33, CH – 8008 Zurich. Agent payeur : GOLDMAN SACHS BANK LTD, Claridenstrasse 25, CH-8002 Zurich.

Luxembourg : State Street Bank Luxembourg S.A., 49, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg.

Suède : Skandinaviska Enskilda Banken AB, via son entité Global Transaction Services, SEB Merchant Banking, Sergels Torg 2, ST MHI, SE-106 40 Stockholm, Suède.

Veuillez également noter ce qui suit :

Pays-Bas : Le fonds est repris dans le registre de la Stichting Autoriteit Financiële Markten.

Espagne : Le fonds est enregistré en tant qu'OPCVM étranger au registre de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (« CNMV »), sous les numéros 141 (SICAV), 913 (SICAV II) et 305 (PLC). Des informations exhaustives sur le fonds ainsi que les DICI et autres documents réglementaires sont disponibles gratuitement auprès de tous les distributeurs agréés du fonds recensés sur le site Internet de la CNMV à l'adresse www.cnmv.es.

Australie : Le présent document est distribué en Australie et en Nouvelle-Zélande par Goldman Sachs Asset Management Australia Pty Ltd ABN 41 006 099 681, AFSL 228948 (« GSAMA ») et est réservé à la seule attention des clients de gros (wholesale clients) en Australie aux fins de la section 761G de la Corporations Act (Cth) (Loi sur les sociétés) de 2001 ainsi qu'aux clients qui relèvent d'une ou de toutes les catégories d'investisseurs exposées à la section 3(2) ou à la sous-section 5(2CC) de la Securities Act (Loi sur les valeurs mobilières) de 1978 (Nouvelle-Zélande).

Singapour : Le présent document a été émis ou approuvé pour distribution à ou à partir de Singapour par Goldman Sachs (Singapore) Pte. (n° de société : 198602165W).

Hong Kong : Le présent document a été émis ou approuvé pour distribution à ou à partir de Hong Kong par Goldman Sachs (Asia) L.L.C.

© 2015 Goldman Sachs. Tous droits réservés.