Goldman Sachs N-11® Equity Portfolio

Un compartiment de Goldman Sachs Funds, SICAV

0818
Rapport mensuel sur les Fonds

Profil de l'investisseur

Objectif d'investissement

Appréciation du capital sans besoin de revenu.

Positionnement dans votre portefeuille global*

Le fonds peut compléter votre portefeuille.

Le fonds s'adresse à :

Le fonds est destiné aux investisseurs qui cherchent à investir dans les actions d'entreprises issues des pays du « Next 11 ». Cet ensemble comprend : le Bangladesh, l'Egypte, l'Indonésie, l'Iran, la Corée du Sud, le Mexique, le Nigeria, le Pakistan, les Philippines, la Turquie et le Vietnam. Le fonds présente un potentiel de rendement plus élevé mais son niveau de risque sera également plus important que celui d'un fonds d'actions émergentes diversifié.

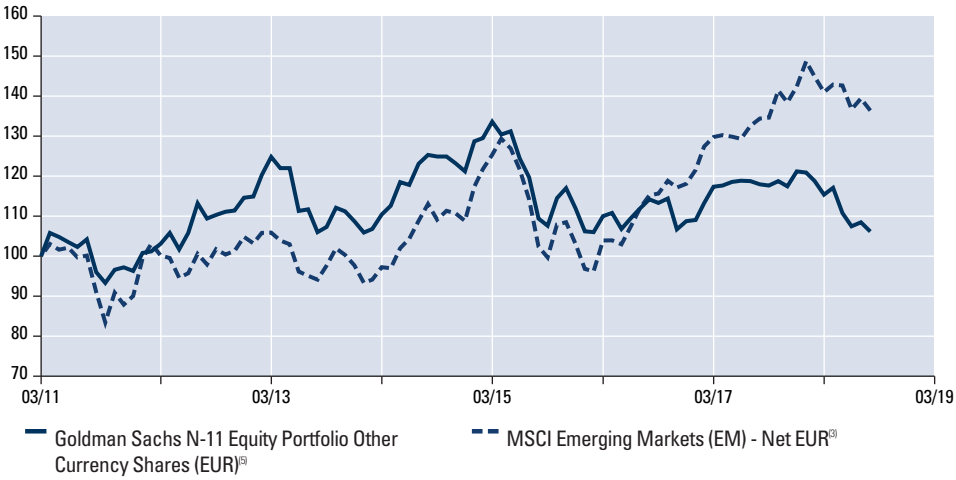
Performance (%)

	31-Aug-13 - 31-Aug-14	31-Aug-14 - 31-Aug-15	31-Aug-15 - 31-Aug-16	31-Aug-16 - 31-Aug-17	31-Aug-17 - 31-Aug-18
Fonds (EUR)	18.2	-12.7	4.4	3.3	-10.0
Indice	20.1	-9.4	12.5	16.7	1.5

Données du Fonds

Nb de titres détenus	67
Part en % des 10 premières participations	41
Volatilité historique du fonds (3 ans)	9.76
Ratio de rotation (%)	14
Coûts de transactions (%)[1]	0.39
Commissions (%)	0.38
Autres coûts (%)	0.01
Swing Pricing (%)	
Souscription (%)	0.38
Rachat (%)	0.39
Commission de souscription initiale: jusqu'à (%)	5.50
Taux de la commission de performance (%)	N/A
Frais courants (%)[2]	2.11
Commission de gestion (%)	1.75
Commission de distribution (%)	0.00
Autres frais (%)	0.36

Performance (indexée)



Veuillez noter que l'indice de référence est présenté à des fins d'illustration uniquement et peut être différent de l'indice de référence mentionné dans les documents d'offre des fonds. Ce fonds est géré activement et n'a pas vocation à suivre son indice de référence, dont la composition peut s'écarter de la manière dont le fonds est construit. La performance du fonds peut ainsi différer de celle de son indice de référence. Par ailleurs, les performances de l'indice communiquées ne prennent pas en compte les frais de gestion ou d'autre nature du fonds, contrairement à celles du fonds. **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.**

Tableau des performances (%)

		Cumulative			Annualisée		
	Depuis le lancement	1 mois	3 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans
Part dans d'autres devises (EUR)[5]	6.15	(2.13)	(4.16)	(12.41)	(10.00)	(1.00)	0.03
MSCI Emerging Markets (EM) - Net EUR[3]	36.39	(2.16)	(4.39)	(4.21)	1.49	10.02	7.70
Moyenne sectorielle Morningstar Actions marchés émergents monde[4]		(2.89)	(5.30)	(6.12)	(1.09)	8.12	6.49
Position (quartile)[4]		1	1	4	4	4	4

Performance (Année civile) (%)

	2013	2014	2015	2016	2017
Part dans d'autres devises (EUR)	-5.1	11.5	-7.6	-2.9	11.4
MSCI Emerging Markets (EM) - Net EUR	-6.8	11.4	-5.2	14.5	20.6

Veuillez vous reporter aux notes annexes. Toutes les données relatives aux performances et aux participations s'entendent au 31-août-18.

Les performances passées ne garantissent aucunement les résultats futurs, qui sont susceptibles de varier.

* Nous distinguons deux grandes catégories de fonds afin d'aider les investisseurs à construire leur portefeuille global. Nous désignons comme **« Base »** les fonds suivants : (A) Les fonds d'actions à vocation internationale ou ceux principalement axés sur les marchés américains et européens, compte tenu de la taille et de la transparence de ces marchés. (B) Les fonds obligataires à vocation internationale ou ceux principalement axés sur les marchés américain, européen et britannique et investissant essentiellement dans de la dette de catégorie investment grade, y compris des emprunts d'Etat. (C) Fonds multi-actifs disposant d'un indice de référence multi-actifs. Les fonds de base peuvent, de par leur nature, présenter un risque plus élevé. Nous désignons tous les autres fonds comme **« Compléments »**. Ils peuvent eux aussi présenter des profils de risque variables. Rien ne garantit que ces objectifs seront atteints.
S'agissant des portefeuilles affichant un biais régional, nous comprenons parfaitement que d'autres investisseurs peuvent adopter une catégorisation différente. **Analysez soigneusement vos objectifs financiers avant d'investir. Consultez votre conseiller financier avant tout investissement afin de déterminer si un investissement dans ce fonds et le montant de celui-ci seraient appropriés.**

Goldman Sachs **Asset Management**

Goldman Sachs N-11® Equity Portfolio

Un compartiment de Goldman Sachs Funds, SICAV

0818
Rapport mensuel sur les Fonds

Informations financières

Valeur liquidative nette - Part dans d'autres devises (EUR)	EUR	10.59
Actif net (m)	USD	116

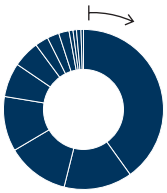
Caractéristiques du Fonds

Devise - Part dans d'autres devises (EUR)	EUR
Date de lancement - Part dans d'autres devises (EUR)	02-mars-11
Domicile du Fonds	Luxembourg

Fiche signalétique

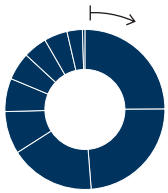
ISIN - Part dans d'autres devises (EUR)	LU0385344329
Ticker Bloomberg - Part dans d'autres devises (EUR)	GSNEOCS LX
Distribution	Annuelle
Négociation et valorisation	Quotidienne
Clôture de l'exercice	30 novembre
Règlement	T + 3

Allocation sectorielle (%)



- **40.1%** Valeurs financières
- **13.8%** Technologies de l'information
- **12.6%** Matériaux
- **11.1%** Produits de consommation courante
- **6.9%** secteur de la consommation discrétionnaire
- **5.4%** Services de Télécommunication
- **2.7%** Soins de santé
- **2.4%** Immobilier
- **2.1%** Valeurs industrielles
- **0.8%** Energie
- **0.7%** Services aux Collectivités
- **0.9%** Autres
- **0.5%** Trésorerie et quasi-trésorerie

Allocation par pays (%)



- **24.9%** Corée du sud
- **23.8%** Mexique
- **17.2%** Indonésie
- **8.6%** Turquie
- **6.7%** Philippines
- **5.6%** Vietnam
- **4.8%** Bangladesh
- **4.7%** Egypte
- **3.1%** Pakistan
- **0.5%** Trésorerie et quasi-trésorerie

Participations (10 premières)[6]

Titre	%	Pays	Activité
Samsung Electronics Co Ltd	8.4	Corée du sud	Matériel et Équipement Liés Aux Technologies de l'Information
Bank Central Asia Tbk PT	7.6	Indonésie	Banques
Commercial International Bank Egypt SAE	4.2	Égypte	Banques
Grupo Financiero Banorte SAB de CV	4.1	Mexique	Banques
Bolsa Mexicana de Valores SAB de CV	3.1	Mexique	Services Financiers Diversifiés
Vietnam Dairy Products JSC	2.9	Vietnam	Produits Alimentaires, Boissons et Tabac
Wal-Mart de Mexico SAB de CV	2.8	Mexique	Vente au Détail de Produits Alimentaires et de Produits de Première Nécessité
Fomento Economico Mexicano SAB de CV	2.6	Mexique	Produits Alimentaires, Boissons et Tabac
Telekomunikasi Indonesia Persero Tbk PT	2.6	Indonésie	Services de Télécommunication
BRAC Bank Ltd	2.6	Bangladesh	Banques

Veuillez vous reporter aux notes annexes. Toutes les données relatives aux performances et aux participations s'entendent au 31-août-18. 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.

[1] Veuillez noter que cette estimation des coûts de transaction n'a pas été calculée selon les méthodologies prévues par la réglementation de l'Union européenne (MiFID II et PRIIP). Des estimations supplémentaires, calculées selon lesdites méthodologies, pourront vous être transmises si la loi ou un quelconque règlement nous y oblige. Ces estimations supplémentaires pourront être différentes des coûts de transaction estimés inclus aux présentes. [2] Le montant des frais courants est basé sur les frais de l'exercice précédent. Pour plus d'informations, consultez le Document d'information clé pour l'investisseur. [3] L'indice MSCI EM est coté en fin de mois en tenant compte du réinvestissement des revenus et, contrairement au fonds, sans déduction d'aucuns frais. [4] 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. Source : Morningstar ©2018 Morningstar, Inc. Tous droits réservés. [5] La performance du fonds est présentée nette de toutes charges régulières applicables au sein du portefeuille, dividendes réinvestis sur la base de la VNI ex-dividende. Cette performance est fournie à titre de comparaison avec un indice donné. L'investisseur pouvant être soumis à des charges, frais ou taxes supplémentaires, elle n'a pas pour objectif de fournir une estimation des rendements effectifs. Les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et des coûts associés à l'émission et au rachat d'actions. [6] Il est possible que les participations du portefeuille ne soient pas représentatives des investissements actuels ou futurs ou de l'ensemble des titres en portefeuille. Les participations futures d'un portefeuille ne généreront pas forcément des résultats satisfaisants.

Goldman Sachs **Asset Management**

Goldman Sachs N-11® Equity Portfolio

Facteurs de risque importants

- **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 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 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 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 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 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 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 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.

Glossaire

- **Bêta** – Mesure de la sensibilité des performances du fonds au rendement de l'indice de référence comparatif (en termes annualisés). Plus sa valeur est proche de 1,00, plus les fluctuations historiques de la valeur du fonds se rapprochent de celles de l'indice de référence. Une valeur supérieure à 1,00 indique que le fonds a fluctué plus fortement que l'indice.
- **Commissions** – Montant total versé aux courtiers exécutants dans le cadre des transactions d'achat et de vente d'investissements dans le Fonds au cours de l'exercice clôturé le 30 novembre 2016.
- **Rendements excédentaires** – L'excédent de rendement du fonds par rapport au rendement de l'indice de référence (en termes annualisés).
- **Tracking error historique** – Mesure de l'écart réel entre le rendement du fonds et celui de son indice de référence (en termes annualisés). Un chiffre plus élevé signifie que le risque du fonds est supérieur à celui de l'indice.
- **Volatilité historique du Portefeuille** - Illustre la dispersion des rendements mensuels réalisés du fonds autour du rendement mensuel moyen en indiquant le degré de volatilité du rendement du fonds dans le temps. Un chiffre plus élevé signifie une plus grande volatilité des rendements du fonds.
- **Valeur nette d'inventaire** – Correspond à l'actif net du fonds (ex-dividende) divisé par le nombre total d'actions émises par celui-ci.
- **Frais courants** – Le montant des frais courants est basé sur les frais du fonds au cours des 12 mois précédents, sur une base glissante. Il exclut les coûts de transactions et les commissions de performance encourus par le fonds.
- **Autres frais**: Frais déduits des actifs du Fonds et encourus dans le cadre de ses opérations, y compris, le cas échéant, les coûts liés à l'investissement dans d'autres fonds.
- **Autres coûts**: Montant total des coûts encourus par le Fonds, hors commissions, pour l'exercice clôturé au 30 novembre. Ils peuvent notamment inclure les frais de marché et les taxes locales.
- **R^2** – Indicateur qui représente le pourcentage de fluctuation de la valeur d'un portefeuille découlant des variations du rendement de l'indice de référence (en termes annualisés). Plus cette valeur est proche de [1,00], mieux le fonds réplique le risque de l'indice de référence et moins il prend de risque par rapport à celui-ci.
- **Swing pricing** – Ce concept désigne le montant total des spreads de négociation et des autres droits et charges (p. ex. : commissions de courtage, droit de timbre et taxes) susceptibles d'être acquittés au moment de l'entrée et de la sortie du Fonds. Il vise à protéger les investisseurs de long terme déjà investis dans le Fonds. Le prix indiqué est évalué à la fin de chaque trimestre et illustre uniquement le swing pricing susceptible d'être appliqué à une nouvelle souscription ou un nouveau rachat.
- **Coûts de transactions** – Montant total des frais de transactions encourus par le fonds, incluant les commissions, pour l'exercice clôturé au 30 novembre 2016. Il n'intègre pas les spreads de négociation sur les transactions.
- **Taux de rotation** – Mesure la fréquence des achats et des ventes d'actifs du fonds sur la période (obtenue en divisant la valeur la moins élevée entre les achats et les ventes du fonds par son actif net moyen).

Notes annexes

Le présent document constitue un support de promotion financière et 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.
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.
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 ainsi qu'à l'adresse www.gsam.com/kiids.
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, qui peut être obtenu à l'adresse http://www.adviserinfo.sec.gov/IAPD/Content/Search/iapd_Search.aspx.
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, Cia Vittor Pisani, 26, 20154 Milan, Italie ; State Street Bank S.pA., 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 BI., Italie.
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 MH1, SE-106 40 Stockholm, Suède.
Suisse : Le Représentant du fonds en Suisse est First Independent Fund Services Ltd, Klausstrasse 33, 8008 Zurich. L'Agent payeur du fonds en Suisse est Goldman Sachs Bank AG, Claridenstrasse 25, 8022 Zurich. Le Document d'information clé pour l'investisseur (DICI) et les rapports annuels et semestriels du fonds peuvent être obtenus gratuitement auprès du Représentant en Suisse ou de Goldman Sachs Bank AG à Zurich.
Veuillez également noter ce qui suit :
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).
Hong Kong : Ce document a été publié et approuvé pour utilisation à Hong Kong ou depuis Hong Kong par Goldman Sachs Asset Management (Hong Kong) Limited.
Pays-Bas : Le fonds est repris dans le registre de la Stichting Autoriteit Financiële Markten.
Singapour : Le présent document a été émis ou approuvé pour distribution à ou à partir de Singapour par Goldman Sachs Asset Management (Singapore) Pte. Ltd. (n° de société: 201329851H).
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.

©2018 Goldman Sachs. Tous droits réservés.
Registered and Principal Offices: **Luxembourg domiciled Funds Registered Office:** c/o State Street Bank Luxembourg S.A., 49, Avenue J-F Kennedy L-1855, Luxembourg