

# Goldman Sachs BRICs Portfolio

Un compartiment de Goldman Sachs Funds, SICAV

Overall Morningstar Rating<sup>TM(1)</sup>  
★★★

0415

Rapport mensuel sur les Fonds

## Objectif d'investissement

- Le Portefeuille cherche à assurer 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-12	30-Apr-13	30-Apr-14
Fonds (USD)	125	-21.6	-2.0	-2.7	16.1
Indice	125	-16.7	0.8	-5.7	17.9
Moyenne sectorielle Morningstar	134	-20.2	-1.7	-5.1	12.9
Quartile sectoriel Morningstar	3	3	3	1	1

## Performance (Année civile) (%)

	2010	2011	2012	2013	2014
Fonds (USD)	9.2	-26.4	14.6	-3.0	-4.4
Indice	10.5	-22.8	14.5	-3.5	-2.9

## Données du Fonds

Nb de titres détenus	60
Part en % des 10 premières participations	36
Ratio de rotation (%)	75
Volatilité historique du fonds (3 ans)	17.72
R <sup>2</sup> (3 ans)	0.90
Beta (3 ans)	0.97
Rendements excédentaires (3 ans)	-0.39
Tracking error historique (3 ans)	5.51

## Fiche signalétique

ISIN - Actions de distribution de base	LU0234577095
ISIN - Cap. de base (Long BRICs Ccy vs USD)	LU0248245358
ISIN - Actions de base (cap.)	LU0234580636
Ticker Bloomberg - Actions de distribution	GSBRIBA LX
Ticker Bloomberg - Cap. de base (Long BRICs Ccy vs USD)	GSBRACD LX
Ticker Bloomberg - Actions de base (cap.)	GSBRBAA LX
Négociation et valorisation	Quotidiennement
Clôture de l'exercice	30 novembre
Indice de référence	MSCI BRIC Index (Net Total Return, USD unhedged)
Gérant	Goldman Sachs Asset Management International, Emerging Markets Equity Team
Règlement	T + 3
Directive de l'UE sur l'épargne	Non visé
Commission de souscription initiale - jusqu'à (%)	5.5
Commission de gestion (%)	1.75
Commission de performance (%)	0.00
Total des frais sur encours (%)	2.15

## Informations financières<sup>(2)</sup>

Valeur liquidative nette - Actions de distribution de base <sup>(3)</sup>	USD	15.55
Valeur liquidative nette - Cap. de base (Long BRICs Ccy vs USD) <sup>(3)</sup>	EUR	12.52
Valeur liquidative nette - Actions de base (cap.) <sup>(3)</sup>	USD	15.76
Actif net (millions)	USD	266

## Caractéristiques du Fonds

Devise - Actions de distribution de base	USD
Devise - Cap. de base (Long BRICs Ccy vs USD)	EUR
Devise - Actions de base (cap.)	USD
Date de lancement - Actions de distribution de base	17. janv. 06
Date de lancement - Cap. de base (Long BRICs Ccy vs USD)	17. mars 06
Date de lancement - Actions de base (cap.)	17. janv. 06
Domicile du Fonds	Luxembourg

## Tableau des performances (%)

	Depuis le lancement	Cumulative 1 mois	Cumulative 3 mois	Cumulative YTD	Annualisée 1 an	Annualisée 3 ans	Annualisée 5 ans
Actions de distribution de base <sup>(4)</sup>	57.79	8.74	9.97	14.25	16.09	3.45	(0.48)
Indice MSCI BRIC - Net <sup>(5)</sup>	100.26	12.58	15.27	16.58	17.86	3.84	0.98
Moyenne sectorielle BRIC Equity <sup>(6)</sup>	48.98	10.19	11.67	13.37	12.86	1.67	(1.03)
Position (quartile) <sup>(7)</sup>	1	3	4	2	1	1	2
Cap. de base (Long BRICs Ccy vs USD) <sup>(8)</sup>	25.20	8.68	9.63	14.03	16.14	3.05	(1.17)
Actions de base (cap.) <sup>(8)</sup>	57.60	8.69	9.98	14.29	16.14	3.46	(0.49)

## Allocation par pays (%)

GS BRICs Portfolio



52.7%	Chine
17.3%	Brésil
16.7%	Inde
9.1%	Russie
3.2%	Hong Kong
0.3%	Cyprus
0.7%	Trésorerie & équivalents de trésorerie

MSCI BRIC Index (Net Total Return, USD unhedged)



57.6%	Chine
18.2%	Brésil
14.9%	Inde
9.3%	Russie
0.0%	Hong Kong
0.0%	Cyprus
0.0%	Trésorerie & équivalents de trésorerie

## Participations (10 premières)<sup>(8)</sup>

Titre	%	Pays	Activité
Tencent Holdings Ltd	8.9	Chine	Logiciels et services informatiques
Agricultural Bank of China Ltd	3.9	Chine	Banques
Industrial & Commercial Bank of China Ltd	3.5	Chine	Banques
Kweichow Moutai Co Ltd	3.3	Chine	Alimentation, boissons et tabac
BB Seguridade Participacoes SA	3.0	Brésil	Assurance
China Construction Bank Corp	2.9	Chine	Banques
Ambev SA	2.9	Brésil	Alimentation, boissons et tabac
Sino Biopharmaceutical Ltd	2.8	Chine	Pharmaceutique et biotechnologie
Magnit PJSC	2.6	Russie	Grands magasins
Hengan International Group Co Ltd	2.6	Chine	Articles ménagers

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

<sup>(1)</sup> Vous trouverez des informations complémentaires sur l'Overall Morningstar Rating et sur son calcul sur le site web suivant : [www.morningstar.com](http://www.morningstar.com). <sup>(2)</sup> Veuillez noter que le Goldman Sachs BRICs Portfolio opère actuellement sur la base d'une régularisation des revenus. Les derniers chiffres de régularisation pour le Goldman Sachs BRICs Portfolio peuvent être obtenus sur demande auprès de l'équipe Shareholder Services au +44 20 7774 6366 (e-mail : [ess@gs.com](mailto:ess@gs.com)). Les investisseurs discuteront avec leur conseiller fiscal de l'impact éventuel d'une régularisation des revenus sur leur situation personnelle. <sup>(3)</sup> La valeur liquidative nette s'obtient en divisant l'actif net du Portefeuille (ex-dividende) par le nombre total d'actions. <sup>(4)</sup> 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. <sup>(5)</sup> L'indice MSCI BRIC est coté en fin de mois en tenant compte du réinvestissement des revenus et, contrairement au fonds, sans déduction d'aucuns frais. <sup>(6)</sup> 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. <sup>(7)</sup> 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 (CDSC), comme indiqué dans le Prospectus. <sup>(8)</sup> 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

## 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 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 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.

## 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](http://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.