

GOLDMAN SACHS PATRIMONIAL BALANCED GOLDMAN SACHS PATRIMONIAL AGGRESSIVE GOLDMAN SACHS PATRIMONIAL DEFENSIVE

Compartiments de la Sicav de droit luxembourgeois Goldman Sachs Fund V gérés par Goldman Sachs Asset Management BV (entité de droit néerlandais)

Éléments clés

- Troisième trimestre décevant pour les investisseurs en actions et en obligations en dépit de chiffres macroéconomiques plutôt cléments
- Poids des obligations d'État principalement accru maintenant que les taux (réels) deviennent plus attrayants
- Hausse également de la pondération des actions en septembre compte tenu du repli du sentiment des investisseurs et de l'amélioration de la tendance bénéficiaire

Marchés

Le troisième trimestre de 2023 a été caractérisé par de nombreuses fluctuations du sentiment sur les marchés financiers. Dans un premier temps, les investisseurs se sont réjouis des résultats des entreprises dépassant les attentes et du repli de l'inflation. Début août, les doutes relatifs à la croissance en Chine et l'abaissement du rating des États-Unis (de AAA à AA+) par Fitch ont pesé quelque peu sur la confiance des investisseurs. Entre mi-août et mi-septembre, les actions ont toutefois affiché un rebond impressionnant étant donné que la conviction d'un atterrissage en douceur de l'économie américaine a augmenté. La réunion de la Fed de septembre est cependant venue gâter la fête. L'attente de taux plus élevés pendant plus longtemps par la banque centrale américaine a provoqué un krach 'salami'¹ sur les marchés obligataires, tandis que la hausse des taux a également entraîné de sévères pertes pour les actions durant la seconde moitié de septembre.

Sur le plan économique, les divergences en matière de croissance se sont poursuivies. Au Japon, la croissance a été robuste grâce à la vigueur du marché du travail, au redressement de la confiance des entreprises et à la politique monétaire souple. L'économie américaine a de nouveau fait preuve de résistance en performant mieux que prévu, alors que le marché du travail américain s'est progressivement refroidi. Dans la zone euro (et surtout en Allemagne), le ralentissement économique a continué à préoccuper. La Chine reste aussi un mauvais élève en raison de problèmes persistants dans son secteur immobilier, de chiffres décevants des exportations et de mesures de stimulations peu productives.

L'inflation sous-jacente américaine est redescendue à 2,2% (3m core PCE en termes annualisés). Dans la zone euro et

au Royaume-Uni, l'inflation a également été inférieure aux attentes. Compte tenu de la forte hausse des prix pétroliers (prix du Brent en hausse de 32% en euro durant le trimestre écoulé) provoquée par les quotas de production de l'OPEC+, l'inflation risque toutefois de rester trop élevée pendant plus longtemps. Dans ce contexte, les grandes banques centrales ont annoncé que leurs taux directeurs étaient probablement proches de leurs sommets du cycle actuel. Tant la Réserve fédérale américaine (Fed) que la Banque d'Angleterre ont laissé leurs taux inchangés en septembre, après les avoir encore relevés de 0,25 plus tôt dans le trimestre. La Fed a cependant relevé de 0,5% son estimation moyenne pour le taux directeur à la fin 2024, de sorte qu'il devrait y avoir l'année prochaine moins d'abaissements des taux que ce que le marché anticipait. D'autre part, la Banque centrale européenne a relevé ses taux de 0,25% à deux reprises (en juillet et en septembre), mais elle a indiqué que le niveau actuel des taux semblait suffisant, à condition qu'ils soit maintenu assez longtemps, pour ramener l'inflation à l'objectif de 2%. En Asie, la Banque du Japon (BoJ) a maintenu en juillet son objectif pour le taux des obligations d'État à 10 ans à 0%, mais a porté la marge de fluctuation effective à +1%. Ce changement est considéré comme le premier pas vers une normalisation de la politique monétaire au Japon.

Sur les marchés des changes, le dollar américain s'est largement redressé par rapport au yen japonais, à l'euro et à la livre britannique. En dépit d'un mois de juillet faible, le taux de change du dollar pondéré par le commerce a progressé de 2% durant le trimestre (indice Goldman Sachs USD Trade Weighted).

Dans ce contexte, les actions mondiales ont connu un trimestre très volatil. En dépit d'un gain intermédiaire de plus de +2% et d'une perte intermédiaire de presque 2%, l'indice MSCI AC

1 Un krach salami est un krach qui ne se produit pas en une fois, mais par tranches.

World NR a clôturé le troisième trimestre en repli de 0,5% en euro. Les actions britanniques et japonaises se sont distinguées dans le sens positif (MSCI UK NR +1,5% en euro, MSCI Japan NR +1,4% en euro). La zone euro est restée à la traîne avec une perte mensuelle de 4,4%. Les actions américaines ont fait quasiment du surplace (MSCI USA NR en euro -0,2%) en dépit d'un gain intermédiaire de près de 4%. Les marchés émergents ont connu un excellent mois de juillet, mais ici aussi, ce gain a été effacé progressivement (MSCI EM NR en euro +0,0%).

Si l'on considère les secteurs MSCI mondiaux, la solide performance du secteur de l'énergie (+14,6%) au cours du trimestre écoulé sort du lot. -Les services de télécommunications (+4,6%) et le secteur financier (+2,3%) ont également affiché un beau résultat. Les secteurs sensibles aux taux ont surtout été malmenés, comme en témoignent les sévères pertes de la technologie de l'information (-3,2%), du secteur immobilier (-4,3%) et des services aux collectivités (-6,5%).

Les marchés obligataires ont également vacillé entre l'espoir (baisse de l'inflation notamment) et les craintes (résistance de l'économie américaine, flambée des prix pétroliers). Les fluctuations ont été nombreuses, mais durant les deux dernières semaines du trimestre, les taux obligataires ont fortement augmenté, lorsqu'il est apparu clairement que les banques centrales souhaitent maintenir leurs taux directeurs plus longtemps à un niveau élevé. Le taux américain à 10 ans est passé de 3,8% à 4,6%, tandis que son équivalent allemand a d'abord été plutôt stationnaire, mais a finalement aussi clôturé en hausse de 0,4%.

Dans ce contexte, les obligations d'État en euro se sont repliées de 2,5% au troisième trimestre de 2023 (Bloomberg Euro Aggregate: Treasury), de sorte que les gains accumulés depuis de début de 2023 ont été complètement effacés. Les obligations d'entreprise de qualité² en euro ont également connu une fin de trimestre difficile, mais ont malgré tout clôturé en territoire légèrement positif (+0,3% pour le Bloomberg Euro Aggregate: Corporates EUR). Les obligations d'entreprises à haut rendement³ en euro ont même progressé de 1,7% (ICE BofA Euro High Yield).

Sources des chiffres mentionnés dans l'aperçu des marchés : MSCI, Bloomberg en Refinitiv Eikon. Données à fin septembre 2023.

Performances

Tout comme les marchés financiers, les cours de Goldman Sachs Patrimonial Defensive, Goldman Sachs Patrimonial Balanced et Goldman Sachs Patrimonial Aggressive ont largement fluctué au cours du trimestre écoulé. Après un bon mois de juillet, une correction temporaire a suivi durant la première moitié d'août.

Les cours ont fortement rebondi entre mi-août et mi-septembre, mais au cours des 2 dernières semaines de septembre, les gains engrangés précédemment ont été complètement effacés. Finalement, les 3 compartiments Goldman Sachs Patrimonial Defensive, Goldman Sachs Patrimonial Balanced et Goldman Sachs Patrimonial Aggressive ont affiché un repli identique de 2,1%⁴ (pour la classe d'actions P Cap) au troisième trimestre de 2023.

Le troisième trimestre n'a pas été facile non plus en termes relatifs, étant donné que les 3 compartiments ont perdu davantage de terrain que leur benchmark⁵. La répartition tactique entre les classes d'actifs a pesé sur la performance. La décision d'augmenter graduellement la duration⁶ a surtout été pénalisante, mais le timing de l'adoption de la légère surpondération des actions a également été malheureux. Le portefeuille d'actions est resté quelque peu à la traîne par rapport à l'indice de référence ces derniers mois. La sélection des fonds a principalement pesé sur le résultat, tandis que le positionnement régional et sectoriel (préférence pour les actions technologiques américaines, sous-pondération de la zone euro) n'a guère ajouté de valeur. Au sein de la composante obligataire, la préférence pour les obligations d'entreprises de qualité a été rémunératrice, alors que la répartition régionale et la politique de duration ont été clairement pénalisantes.

En dépit de ce troisième trimestre décevant, le rendement des trois compartiments au cours des 12 mois écoulés est positif. Le compartiment Defensive a ainsi progressé de 1,3%⁷ durant l'année écoulée, le compartiment Balanced a gagné 3,4% et, enfin, le compartiment Aggressive a rebondi de 5,7% ces 12 derniers mois.

Sources des chiffres mentionnés dans la partie Performances : Goldman Sachs Asset Management B.V., MSCI. Données à fin septembre 2023.

Positionnement du portefeuille

Goldman Sachs Patrimonial Defensive, Goldman Sachs Patrimonial Balanced et Goldman Sachs Patrimonial Aggressive ont entamé le troisième trimestre avec une position neutre en actions qu'ils ont conservée en juillet, en août et début septembre. Sur le plan fondamental, ils distinguaient cependant des éléments encourageants : une bonne résistance des entreprises, comme en témoignent la bonne saison des résultats, et un renforcement de la conviction d'un atterrissage en douceur de l'économie américaine. Des facteurs techniques (comme un sentiment très favorable des investisseurs et un positionnement élevé) et les doutes relatifs à la Chine compte tenu de sa crise immobilière persistante ont toutefois longtemps empêché les compartiments d'acheter davantage d'actions.

2 Ou Investment Grade. Les agences de notation utilisent des scores en tant que mesure de la solvabilité d'un émetteur d'instruments financiers. Sur base du score accordé, il est considéré comme «Investment Grade» ou «non-Investment Grade». Ces scores peuvent également être attribués aux instruments financiers. Dans la catégorie «Investment Grade», la solvabilité est généralement considérée comme bonne, et la capacité à répondre aux obligations financières sera considérée comme élevée. La probabilité d'obtenir un remboursement à l'échéance est élevée.

3 Ou High Yield : émissions obligataires qui proposent un fort rendement en contrepartie d'un haut niveau de risque. Les émetteurs concernés sont souvent des sociétés en difficulté ou qui ont un niveau d'endettement élevé associé à un faible montant de fonds propres. Cela donne un caractère fortement spéculatif aux obligations à haut rendement. Le taux d'intérêt de ces obligations peut atteindre 7% à 8% et parfois davantage. On les appelait autrefois junk bonds. Une obligation est qualifiée de High Yield lorsque la note Standard & Poor's de l'émetteur est inférieure à BBB-. Si la note de l'émetteur repasse au-dessus de BBB- ses émissions deviennent « investment grade ».

4 Performance cumulée (30/06/2023 – 30/09/2023 en % net).

5 Un benchmark est une référence à laquelle le rendement d'un fonds est comparé. Il s'agit souvent d'un indice déterminé. Sur base de cette comparaison, les performances du gestionnaire du fonds peuvent être évaluées. Un indice n'est pas géré activement. Les performances de l'indice comprennent le réinvestissement des coupons et des dividendes (le cas échéant), mais sans déduction des commissions et des frais qui sont susceptibles de diminuer le rendement. Les investisseurs ne peuvent pas investir directement dans un indice. Les indices utilisés sont choisis parce qu'ils sont connus des investisseurs et reconnus par ceux-ci et parce que, selon le gestionnaire, ils constituent une référence permettant une comparaison des investissements et/ou ils reflètent bien les marchés qui sont décrits.

6 La duration est la sensibilité des obligations à la variation des taux. Plus la duration est élevée, plus la valeur de l'obligation baissera quand les taux d'intérêt augmenteront.

7 Performance cumulée (30/09/2022 – 30/09/2023 en % net)

Au cours du mois de septembre, les compartiments ont décidé d'adopter une légère surpondération des actions (essentiellement en augmentant le poids des actions américaines). Ceci était justifié par la bonne résistance des chiffres de croissance aux États-Unis et au Japon, la tendance baissière persistante de l'inflation et les valorisations conformes à la moyenne à long terme (avec une correction tenant compte des valorisations des 7 plus grandes valeurs technologiques). Parallèlement, le sentiment des investisseurs n'était plus exubérant.

Rétrospectivement, le timing de cette décision a été malheureux étant donné que les marchés d'actions ont été sous pression durant la seconde moitié de septembre. Les compartiments demeurent cependant constructifs à l'égard des actions et conservent donc leur légère surpondération des actions. Après la récente correction, une grande partie des nouvelles négatives semblent déjà incorporées dans les cours et le sentiment des marchés est redescendu à des niveaux pessimistes. En outre, on peut s'attendre à ce que les bons chiffres économiques aux États-Unis et au Japon aient un impact positif sur la saison des résultats qui approche, tout comme cela a été le cas durant l'été.

Au sein de la composante actions, les compartiments continuent à privilégier le style 'croissance'⁸ et les grandes valeurs technologiques. Ceci se justifie principalement par le fait que les actions de croissance ont tendance à mieux performer dans un contexte de modeste croissance économique. En outre, de solides bilans aident à atténuer l'impact de la hausse du coût de refinancement par rapport aux entreprises de moindre qualité. Enfin, les compartiments sont convaincus que l'intelligence artificielle peut soutenir les bénéfices des entreprises et restera par conséquent un thème important sur les marchés. Pour mettre en œuvre cette vision, les compartiments conservent une préférence pour l'indice Nasdaq 100 au sein de leur portefeuille d'actions. Sur le plan sectoriel, la technologie de l'information reste clairement le secteur favori. Les compartiments ont aussi accru leur exposition au secteur de l'énergie par le biais de produits dérivés (une position longue sur un futur sur l'indice MSCI World Energy) afin de compenser partiellement la sous-pondération de ce secteur résultant des fonds d'actions durables⁹ en portefeuille. Au niveau régional, les compartiments privilégient les actions américaines, tandis que les actions de la zone euro sont toujours sous-pondérées étant donné que la tendance économique reste faible dans cette région et que cette faiblesse semble même se propager au secteur des services.

Au sein de la composante obligataire, les compartiments Patrimonial préfèrent toujours les obligations d'entreprises de qualité (durables) en euro. La rémunération supplémentaire des obligations d'entreprises de qualité est toujours plus élevée dans la zone euro qu'aux États-Unis. L'exposition aux obligations d'entreprises à haut rendement et aux obligations des marchés émergents reste très limitée car les compartiments privilégient la qualité si tard dans le cycle économique.

Enfin, les fonds ont graduellement augmenté leur exposition aux obligations d'État au cours du trimestre écoulé. En dépit des chiffres de croissance supérieures aux attentes aux États-Unis, les compartiments pensent toujours qu'au cours des prochains mois, la croissance sera pénalisée par le contexte de resserrement monétaire après le rapide relèvement des taux par les banques centrales. Maintenant que les taux directeurs des banques centrales sont proche de leurs sommets et que les taux obligataires

ont fortement augmenté, les compartiments estiment que le papier d'État devient plus attrayant.

Par conséquent, les compartiments sont passés progressivement d'une légère sous-pondération à une légère surpondération de la durée. Ceci est actuellement mis en œuvre de façon diversifiée, avec davantage d'obligations d'entreprises allemandes à 10 ans, mais aussi une modeste exposition aux obligations britanniques et américaines à 10 ans.

Les compartiments compensent ceci par une attitude prudente (et une position courte via des futures) à l'égard du papier d'État japonais à 10 ans. Cette position existait depuis un petit temps, mais elle a commencé à porter des fruits ce trimestre, lorsque la Banque du Japon a décidé d'abandonner progressivement sa politique de contrôle de la courbe de taux, ce qui constitue le premier pas vers un resserrement de la politique monétaire au Japon également.

Perspectives

Pour 2023, le gestionnaire s'attend toujours à des développements divergents au niveau de la croissance. Bien que les chiffres économiques aient dépassé les attentes aux États-Unis ces derniers trimestres, il estime qu'une légère récession est toujours possible en 2024. L'effet défavorable des nombreux relèvements des taux pourrait peser davantage sur la croissance future, alors que l'effet amortisseur de l'épargne des ménages américains devrait continuer à s'atténuer. Dans la zone euro, la croissance économique semble se stabiliser autour de zéro. Au cours des prochains mois, la croissance économique sera tributaire de l'impact négatif de la politique monétaire, d'une part, et du redressement de la croissance du revenu réel des ménages, d'autre part. Si le marché du travail ne rompt pas, la croissance de la zone euro pourrait accélérer progressivement en 2024.

En Asie, les tendances attendues pour la croissance divergent également. Au Japon, la dynamique de la croissance semble robuste, grâce à un solide marché du travail, à une amélioration de la confiance des entreprises et à une politique monétaire souple. En Chine, la tendance de la croissance demeure faible, car tant l'immobilier que les exportations restent sous pression. Compte tenu du renforcement des mesures de stimulation depuis juillet, le gestionnaire observe actuellement quelques signes prudents de reprise de l'activité chinoise, surtout dans l'industrie. À moyen terme, les risques pour la croissance chinoise résultent de la faible confiance des entreprises à la suite de l'intervention de l'État et de l'incertitude relative à la réglementation.

L'inflation est orientée à la baisse, une tendance qui devrait se poursuivre tant aux États-Unis que dans la zone euro. La hausse des prix des matières premières et le marché du travail serré (surtout aux États-Unis) constituent toutefois d'importants risques haussiers.

La Réserve fédérale devrait avoir atteint la fin de son cycle de relèvement des taux, mais un relèvement des taux plus tard en 2023 n'est néanmoins pas à exclure. La Fed a souligné qu'elle s'attendait à ce que les taux restent plus élevés pendant plus longtemps en relevant sa prévision pour les taux à la fin de 2024 de 50 pb, ce qui implique des baisses des taux de 0,5% seulement sur l'ensemble de l'année 2024. La BCE a relevé son taux directeur de 0,25% en septembre, le portant à 4%, ce qu'elle

⁸ Croissance (growth) : concept réunissant des valeurs offrant des perspectives de croissance bénéficiaire et dont l'activité s'exerce dans les secteurs à potentiel de développement élevé.

⁹ Qui vise un développement ou une croissance qui s'inscrit dans une perspective de long terme en intégrant les contraintes écologiques et sociales à l'économie. C'est un développement qui répond aux besoins du présent sans compromettre la capacité des générations futures à répondre aux leurs.

considère désormais comme un niveau probablement suffisamment restrictif. La BCE continue à mener une politique dépendante des chiffres, mais les interrogations portent désormais davantage sur la durée de la période durant laquelle les taux resteront élevés.

Le gestionnaire reste constructif à l'égard des actions. La bonne résistance de la croissance aux États-Unis et au Japon est susceptible de soutenir les bénéfices des entreprises, ce qui traduit déjà par un redressement de la tendance bénéficiaire. Par ailleurs, les marges d'exploitation semblent se stabiliser à un niveau supérieur étant donné que les pressions pesant sur le coût des matières premières diminuent. Par conséquent, les entreprises américaines pourront certainement afficher une croissance bénéficiaire positive au troisième trimestre, croissance qui s'accroîtra encore en 2024. Parallèlement, le sentiment des investisseurs est devenu très négatif en septembre. Les valorisations ne laissent toutefois guère de marge pour une déception au niveau des bénéfices des entreprises ou une hausse des taux obligataires.

La tendance haussière des taux obligataires s'est accélérée ces dernières semaines en raison de l'attente de taux plus élevés

pendant plus longtemps par la Fed. Étant donné que le cycle économique se trouve à un stade avancé et que les taux (réels) américains ont récemment augmenté, le gestionnaire trouve les obligations d'État américaines désormais attrayantes. Il s'attend à ce que les taux obligataires de la zone euro évoluent plutôt en dents de scie au cours des prochaines semaines puisque la lutte entre l'inflation sous-jacente trop élevée et la croissance plus faible se poursuit. Il considère cependant les niveaux actuels comme attrayants pour le moyen terme en raison des perspectives macroéconomiques faibles. Étant donné que l'on observe une forte corrélation avec les fluctuations des taux américains, le gestionnaire attend une certaine stabilisation des taux obligataires américains pour devenir également plus constructif à l'égard des obligations d'État en euro.

Globalement, le supplément de rendement pour investir en obligations risquées est actuellement plutôt limité et ne tient pas compte d'une éventuelle récession. Dans ce contexte, le gestionnaire demeure très prudent à l'égard des obligations risquées. Il conserve malgré tout une légère préférence pour les obligations d'entreprises de qualité en euro étant donné que leur rémunération offrent une plus grande protection que leurs équivalents américains.

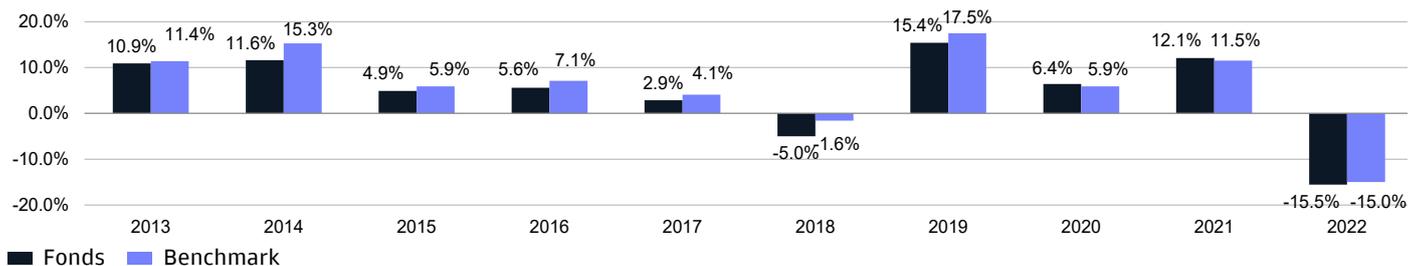
Aperçu des performances

Goldman Sachs Patrimonial Balanced

Performances – % net (30 septembre 2023)*

EUR	3e trimestre 2023 cumulatif	2023 YTD cumulatif	1 an cumulatif	5 ans actuariel	10 ans actuariel
Fonds	-2,1	3,3	3,4	2,3	4,1
Benchmark	-1,0	5,7	5,5	3,3	5,6

Performances par année civile – net %*



Rendement des 12 derniers mois sur 10 ans – net %*

	09/2023	09/2022	09/2021	09/2020	09/2019	09/2018	09/2017	09/2016	09/2015	09/2014
Fonds	3,39	-12,40	12,94	3,57	5,67	3,98	4,28	5,60	4,95	11,26
Benchmark	5,50	-11,38	13,19	1,99	8,94	6,57	4,87	8,74	5,20	14,96

Source: Goldman Sachs Asset Management. Benchmark: 25% Barclays Euro Aggregate, 75% MSCI AC World (NR).

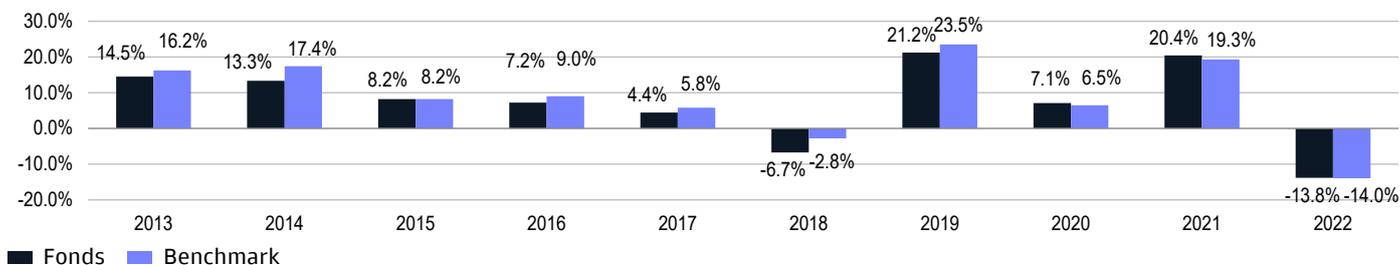
* Les rendements cités ont trait aux années écoulées et ne constituent pas un indicateur fiable du rendement futur. La performance passée tient compte des frais et commissions, à l'exception des frais d'entrée et de sortie ainsi que des frais de conversion. Les performances entre 2013 et 2019 ont été obtenues lorsque le fonds avait des caractéristiques différentes. Ces compartiments ont été lancés en 1977 (Balanced) et 1994 (Aggressive & Defensive). La performance passée est calculée en EUR et sur base annuelle. La performance est la performance des parts de capitalisation (dividendes réinvestis). Le nom de l'indice de référence est indiqué dans la section Objectifs et politique d'investissements du KID.

Goldman Sachs Patrimonial Aggressive

Performances – % net (30 septembre 2023)*

EUR	3e trimestre 2023 cumulatif	2023 YTD cumulatif	1 an cumulatif	5 ans actuariel	10 ans actuariel
Fonds	-2,1	4,9	5,7	4,9	6,5
Benchmark	-0,7	8,3	8,6	5,9	8,1

Performances par année civile – net %*



Rendement des 12 derniers mois sur 10 ans – net %*

	09/2023	09/2022	09/2021	09/2020	09/2019	09/2018	09/2017	09/2016	09/2015	09/2014
Fonds	5,73	-9,15	20,54	4,57	4,68	6,96	8,05	6,07	6,86	12,66
Benchmark	8,62	-8,76	20,87	2,44	8,47	9,87	8,56	9,73	6,34	17,58

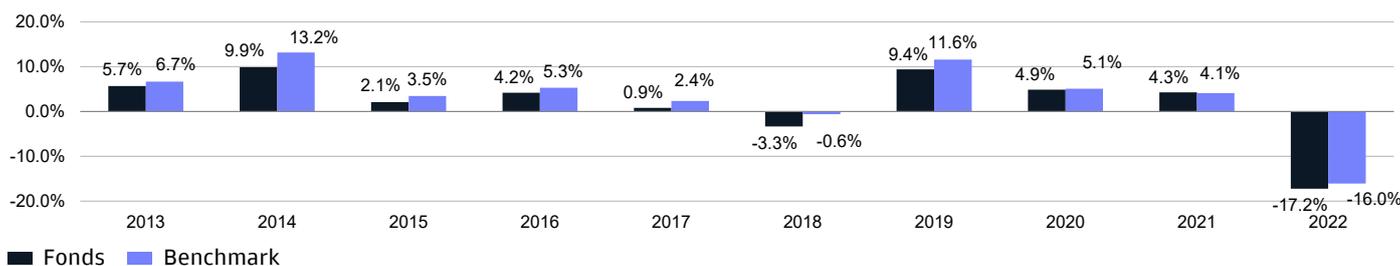
Source: Goldman Sachs Asset Management. Benchmark: 25% Barclays Euro Aggregate, 75% MSCI AC World (NR).

Goldman Sachs Patrimonial Defensive

Performances – % net (30 septembre 2023)*

EUR	3e trimestre 2023 cumulatif	2023 YTD cumulatif	1 an cumulatif	5 ans actuariel	10 ans actuariel
Fonds	-2,1	1,7	1,3	-0,6	1,6
Benchmark	-1,3	3,1	2,4	0,6	3,1

Performances par année civile – net %*



Rendement des 12 derniers mois sur 10 ans – net %*

	09/2023	09/2022	09/2021	09/2020	09/2019	09/2018	09/2017	09/2016	09/2015	09/2014
Fonds	1,28	-15,72	5,55	1,75	6,08	1,26	0,65	4,99	3,02	9,24
Benchmark	2,41	-14,02	5,89	1,32	9,23	3,31	1,25	7,65	3,97	12,37

Source: Goldman Sachs Asset Management. Benchmark: 25% Barclays Euro Aggregate, 75% MSCI AC World (NR).

* Les rendements cités ont trait aux années écoulées et ne constituent pas un indicateur fiable du rendement futur. La performance passée tient compte des frais et commissions, à l'exception des frais d'entrée et de sortie ainsi que des frais de conversion. Les performances entre 2013 et 2019 ont été obtenues lorsque le fonds avait des caractéristiques différentes. Ces compartiments ont été lancés en 1977 (Balanced) et 1994 (Aggressive & Defensive). La performance passée est calculée en EUR et sur base annuelle. La performance est la performance des parts de capitalisation (dividendes réinvestis). Le nom de l'indice de référence est indiqué dans la section Objectifs et politique d'investissements du KID.

Données techniques

Politique d'investissement

Les fonds** sont des fonds de fonds qui investissent essentiellement dans un portefeuille international diversifié de fonds d'actions et de fonds investis dans des instruments à revenu fixe (fonds qui investissent soit en actions soit en instruments à revenu fixe). Il est possible d'utiliser également d'autres instruments financiers pour atteindre les objectifs d'investissement. Les fonds peuvent également investir directement, jusqu'à 20 % de leurs actifs nets, en Chine continentale via Stock Connect, le programme d'accès réciproque aux marchés par l'intermédiaire duquel les investisseurs peuvent négocier des titres donnés. Les fonds ont recours à une gestion active pour répondre aux fluctuations des conditions de marché en faisant appel, entre autres, à l'analyse fondamentale et comportementale pour établir des allocations d'actifs dynamiques au fil du temps. Le positionnement des fonds peut de ce fait sensiblement différer de celui de la valeur de référence. Goldman Sachs Patrimonial Aggressive est activement géré sur la base d'un profil d'investissement de 25 % en obligations libellées en euros (valeur de référence Bloomberg Euro Aggregate) et 75 % en actions internationales (valeur de référence MSCI AC World (NR)), avec une fourchette de variation de 20 %. Goldman Sachs Patrimonial Balanced est activement géré sur la base d'un profil d'investissement de 50 % en obligations libellées en euros (valeur de référence Bloomberg Euro Aggregate) et 50 % en actions internationales (valeur de référence MSCI AC World (NR)), avec une fourchette de variation de 20 %. Goldman Sachs Patrimonial Defensive est activement géré sur la base d'un profil d'investissement de 75 % en obligations libellées en euros (valeur de référence Bloomberg Euro Aggregate) et 25 % en actions internationales (valeur de référence MSCI AC World (NR)), avec une fourchette de variation de 20 %. La valeur de référence constitue une large représentation de notre univers d'investissement. Les fonds peuvent également inclure des investissements en titres ne relevant pas de l'univers de la valeur de référence. Nous mettons l'accent sur une croissance stable du capital. Les fonds visent à accroître la valeur à travers trois approches : (1) la sélection d'actions et d'obligations et une sélection entre ces deux catégories, (2) une sélection de fonds parmi différents fonds d'investissement et (3) des décisions concernant la diversification du portefeuille et la gestion des risques. Vous pouvez vendre votre participation dans les fonds chaque jour (ouvrable) où la valeur des parts est calculée, quotidiennement dans le cas présent. Les fonds n'ont pas vocation à verser de dividende. Les bénéfices seront intégralement réinvestis.

Type d'investissement

Compartiment à durée illimitée de la Sicav

Goldman Sachs Fund V

Code ISIN

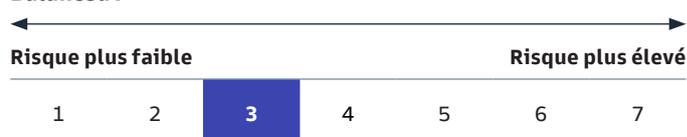
Balanced :	Capitalisation: LU0119195963 Distribution: LU0119196268
Aggressive :	Capitalisation: LU0119195450 Distribution: LU0119195708
Defensive :	Capitalisation: LU0119196938 Distribution: LU0119197076

Devise

EUR (Euro)

Profil de risque

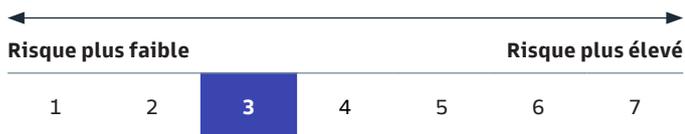
Balanced :



Le risque réel peut être sensiblement différent si le produit n'est pas conservé jusqu'à l'échéance. L'indicateur de risque part de l'hypothèse que vous conservez le produit 7 années.

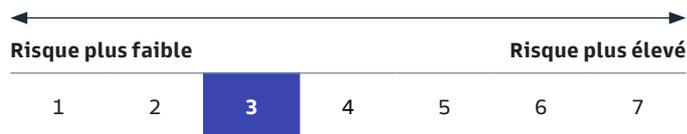
Nous avons classé ce fonds comme étant de catégorie 3 sur 7, une catégorie de risque moyen-faible. Cela évalue les pertes potentielles liées à la performance future à un niveau moyen-faible, et les mauvaises conditions du marché sont peu susceptibles d'avoir une incidence sur la capacité du Fonds à vous payer. Le risque de marché global, compte tenu des performances passées et de l'évolution potentielle future des marchés, associé aux instruments financiers utilisés pour atteindre l'objectif d'investissement, est considéré comme élevé. Différents facteurs exercent une influence sur ces instruments financiers. Ceux-ci incluent, entre autres, l'évolution des marchés financiers et de la situation économique des émetteurs de ces instruments, eux-mêmes tributaires de la situation de l'économie mondiale en général, ainsi que du contexte politique et économique de chaque pays. Le risque de crédit attendu, c'est-à-dire le risque de défaillance des émetteurs des investissements sous-jacents, est considéré comme moyen. Le risque de liquidité du fonds est jugé faible. Les risques de liquidité peuvent survenir lorsqu'un investissement sous-jacent spécifique est difficile à vendre. Le risque de durabilité est jugé moyen. Par ailleurs, les fluctuations des devises peuvent également affecter considérablement la performance du fonds. Aucune garantie n'est donnée quant à la récupération de votre mise initiale. Le fonds peut investir en actions A chinoises via Stock Connect, un système facilitant l'investissement en actions sur le marché chinois. Les investissements via ce système sont soumis à des risques spécifiques, y compris, sans toutefois s'y limiter, des limitations quantitatives, des restrictions de négociation, l'annulation de titres éligibles, le risque de compensation et de règlement, ainsi que le risque réglementaire. Les investisseurs sont invités à se familiariser avec les risques inhérents à ce système, tels que décrits dans le prospectus.

**Par fonds, nous entendons compartiment de Sicav.

Aggressive :

Le risque réel peut être sensiblement différent si le produit n'est pas conservé jusqu'à l'échéance. L'indicateur de risque part de l'hypothèse que vous conservez le produit 7 années.

Nous avons classé ce fonds comme étant de catégorie 3 sur 7, une catégorie de risque moyen-faible. Cela évalue les pertes potentielles liées à la performance future à un niveau moyen-faible, et les mauvaises conditions du marché sont peu susceptibles d'avoir une incidence sur la capacité du Fonds à vous payer. Le risque de marché global, compte tenu des performances passées et de l'évolution potentielle future des marchés, associé aux instruments financiers utilisés pour atteindre l'objectif d'investissement, est considéré comme élevé. Différents facteurs exercent une influence sur ces instruments financiers. Ceux-ci incluent, entre autres, l'évolution des marchés financiers et de la situation économique des émetteurs de ces instruments financiers, eux-mêmes tributaires de la situation de l'économie mondiale en général, ainsi que du contexte politique et économique de chaque pays. Le risque de crédit attendu, c'est-à-dire le risque de défaillance des émetteurs des investissements sous-jacents, est considéré comme moyen. Le risque de liquidité du fonds est jugé faible. Les risques de liquidité peuvent survenir lorsqu'un investissement sous-jacent spécifique est difficile à vendre. Le risque de durabilité est jugé moyen. Par ailleurs, les fluctuations des devises peuvent également affecter considérablement la performance du fonds. Il est impossible de garantir que l'investisseur récupérera le montant initialement investi. Le fonds peut investir en actions A chinoises via Stock Connect, un système facilitant l'investissement en actions sur le marché chinois. Les investissements via ce système sont soumis à des risques spécifiques, y compris, sans toutefois s'y limiter, des limitations quantitatives, des restrictions de négociation, l'annulation de titres éligibles, le risque de compensation et de règlement, ainsi que le risque réglementaire. Les investisseurs sont invités à se familiariser avec les risques inhérents à ce système, tels que décrits dans le prospectus.

Defensive :

Le risque réel peut être sensiblement différent si le produit n'est pas conservé jusqu'à l'échéance. L'indicateur de risque part de l'hypothèse que vous conservez le produit 7 années.

Nous avons classé ce fonds comme étant de catégorie 3 sur 7, une catégorie de risque moyen-faible. Cela évalue les pertes potentielles liées à la performance future à un niveau moyen-faible, et les mauvaises conditions du marché sont peu susceptibles d'avoir une incidence sur la capacité du Fonds à vous payer. Le risque de marché global, compte tenu des performances passées et de l'évolution potentielle future des marchés, associé aux instruments financiers utilisés pour atteindre l'objectif d'investissement, est considéré comme moyen. Différents facteurs exercent une influence sur ces instruments financiers. Ceux-ci incluent, entre autres, l'évolution des marchés financiers et de la situation économique des émetteurs de ces instruments financiers, eux-mêmes tributaires de la situation de l'économie mondiale en général, ainsi que du contexte politique et économique de chaque pays. Le risque de crédit attendu, c'est-à-dire le risque de défaillance des émetteurs des investissements sous-jacents, est considéré comme moyen. Le risque de liquidité du compartiment est jugé faible. Les risques de liquidité peuvent survenir lorsqu'un investissement sous-jacent spécifique est difficile à vendre. Le risque de durabilité est jugé moyen. En outre, les fluctuations de change peuvent avoir une incidence sur la performance du fonds. Il est impossible de garantir que l'investisseur récupérera le montant initialement investi. Le fonds peut investir en actions A chinoises via Stock Connect, un système facilitant l'investissement en actions sur le marché chinois. Les investissements via ce système sont soumis à des risques spécifiques, y compris, sans toutefois s'y limiter, des limitations quantitatives, des restrictions de négociation, l'annulation de titres éligibles, le risque de compensation et de règlement, ainsi que le risque réglementaire. Les investisseurs sont invités à se familiariser avec les risques inhérents à ce système, tels que décrits dans le prospectus.

Vous trouverez une description détaillée des risques de ces compartiments dans le prospectus.

Valeur d'inventaire

La valeur d'inventaire est calculée chaque jour bancaire ouvrable en Belgique. La VNI est publiée chaque jour ouvrable belge dans la presse financière, ainsi que sur le site de la BeAMA (<http://www.beama.be/fr/vni>). Elle est également disponible au siège social de la société de gestion et dans les agences qui assurent le service financier. La date de publication correspond à la date de clôture des ordres de souscription, de rachat ou de conversion.

Frais courants annuels

Balanced : 1,67% dont

- 1,51% Frais de gestion et autres frais administratifs et d'exploitation
- 0,16% Coûts de transaction

Aggressive : 1,66% dont

- 1,52% Frais de gestion et autres frais administratifs et d'exploitation
- 0,14% Coûts de transaction

Defensive : 1,60% dont

- 1,48% Frais de gestion et autres frais administratifs et d'exploitation
- 0,12% Coûts de transaction

Frais d'entrée

Max 3%

Frais de sortie

0%

Frais de permutation

3%

Taxe sur les opérations de bourse

À l'entrée: néant

À la sortie ou à la conversion:

- Pour les actions de capitalisation: 1,32% (4.000 EUR au max.)
- Pour les actions de distribution: 0%

Swing Factor^{*}**

3% au maximum

Fiscalité

- Les plus-values sont imposables en application de l'article 19bis CIR 92. Il est possible que les compartiments investissent pour plus de 10% en des titres donnant droit à un «paiement d'intérêts», de sorte que la plus-value soit imposable à hauteur de 30%;
- Prémcompte mobilier de 30% sur les dividendes d'actions de distribution pour les investisseurs résidents belges;
- Ces produits ne tombent pas dans le champ d'application de la directive européenne sur la fiscalité de l'épargne (directive 2003/48/CE).

Service Plainte

- **Interne:** clientservicingam@gs.com
- **Externe:** Ombudsfin - North Gate II - Avenue Roi Albert II 8 1000 Bruxelles - Email: Ombudsman@Ombudsfin.be

Prospectus

Avant de souscrire, veuillez consulter le document d'informations clés pour l'investisseur (KID) ainsi que le prospectus. Le prospectus, le document d'informations clés (KID) et le dernier rapport périodique sont disponibles gratuitement sur <https://www.gsam.com/responsible-investing/fr-BE/non-professional/funds>. Ces documents sont disponibles en français, et en néerlandais. Le service financier en Belgique est assuré par ING Belgique.

^{***} Le Swing Pricing a pour objectif de réduire l'effet de dilution engendré lorsque des mouvements significatifs dans un compartiment contraignent son gestionnaire à vendre ou acheter les actifs sous-jacents du compartiment. Ces opérations génèrent des frais de transaction et des taxes, qui impactent la valeur du fonds ainsi que tous ses investisseurs. Dans le cadre du Swing Pricing, et lorsque les flux en capitaux dépassent un certain seuil, la valeur nette d'inventaire du compartiment concerné est ajustée d'un montant (le «Swing Factor»). Ce montant est destiné à compenser les frais de transaction prévus résultant de la différence entre les entrées et les sorties de capitaux. Il se peut que le Swing Pricing ne soit que rarement, voire jamais, appliqué

AVERTISSEMENT LÉGAL

1. Le présent document marketing est destiné à des fins promotionnelles et les opinions qu'il exprime ne doivent donc pas être considérées comme un conseil ou une recommandation en vue d'acheter ou de vendre un quelconque investissement ou intérêt. Les informations présentes dans ce document marketing ne peuvent être considérées comme des conseils fiscaux ou légaux.
2. Toutes les valeurs des performances non mentionnées dans la devise du fonds ont été calculées par conversion. Les performances sont calculées sur la base de la valeur nette d'inventaire par part: VNI-VNI (à l'exclusion de tous les frais initiaux; distributions réinvesties), avec revenus réinvestis. Si un Fonds investit à l'étranger, sa valeur peut fluctuer en raison du taux de change. Les Frais récurrents sont la somme de toutes les commissions et de tous les coûts facturés de manière récurrente sur l'actif moyen du fonds (frais d'exploitation). La valeur est exprimée en pourcentage de l'actif du fonds. Sauf mention contraire, toutes les données sont non auditées.
3. Tout investissement implique des risques pouvant inclure des pertes de capital. Veuillez noter que la performance citée ci-dessus est historique, que la valeur de votre investissement peut augmenter ou diminuer et que les performances passées ne sont pas une garantie des performances futures. Les performances passées ne sont pas indicatives des résultats futurs et ne doivent en aucun cas être considérées comme telles. Le prix des Parts ainsi que les revenus y afférents peuvent évoluer à la hausse ou à la baisse et ne sont pas garantis. Il est possible que les investisseurs ne récupèrent pas le montant de départ investi. La volatilité des taux de change constitue un risque supplémentaire.

Il est déconseillé aux investisseurs de baser leurs décisions d'investissement sur le présent document. Veuillez lire le prospectus et le document d'informations clés (KID – Key Information Document) avant d'investir. La valeur de vos investissements dépend notamment des fluctuations des marchés financiers. En outre, chaque fonds est assorti de risques spécifiques. Veuillez consulter le prospectus pour connaître les coûts et risques associés à chaque fonds. Pour des informations plus détaillées sur le fonds d'investissement, ses coûts et risques, veuillez vous référer au prospectus et au KID. Ces documents, de même que le rapport annuel, sont disponibles, en français et en néerlandais, gratuitement sur demande auprès de <https://www.gsam.com/responsible-investing/fr-BE/non-professional/funds>.

Goldman Sachs Asset Management B.V. peut décider de mettre fin aux accords conclus pour la commercialisation du Fonds. Des informations sur les droits des investisseurs et les mécanismes de recours collectif sont disponibles sur <https://www.gsam.com/responsible-investing/fr-BE/non-professional/about/politique>. Ces documents sont disponibles en français, en néerlandais, en anglais et en allemand.

4. Étant donné qu'il est possible que le produit ne soit pas autorisé ou que son offre soit soumise à des restrictions dans votre juridiction, il est de la responsabilité de chaque lecteur de veiller au respect des lois et réglementations de la juridiction concernée. La présente publication marketing n'est pas destinée aux US Persons telles que définies dans la Règle 902 du Règlement S du Securities Act de 1933 des États-Unis et ne peut être utilisée afin de susciter des investissements ou la souscription à des titres dans des pays où les autorités locales, la législation ou la réglementation ne l'autorisent pas.
5. Les références aux indices, aux benchmarks et aux autres mesures de la performance relative des marchés sur une période spécifique sont données à titre indicatif et ne garantissent pas que le portefeuille obtiendra un résultat identique. La composition de l'indice ne reflètera pas toujours complètement la composition du portefeuille. Lors de la construction du portefeuille, le gestionnaire peut opérer des choix en termes de rendements attendus, de risques et d'autres caractéristiques du portefeuille qui peuvent diverger des caractéristiques de l'indice.
6. Le présent document a été préparé avec le soin et la diligence requis. Toute information fournie dans le présent document peut être sujette à modification ou mise à jour sans avis préalable. Pour des informations à jour, veuillez envoyer un e-mail à questions@gs.com ou visiter www.gsam.com/responsible-investing.
7. Ce document et les informations qu'il contient ne peuvent être copiées, reproduites, distribuées ou transmises à qui que ce soit sans notre approbation écrite préalable. Toutes les plaintes découlant ou se rapportant aux termes de cet avertissement sont régies par la loi belge.

© 2023 Goldman Sachs. Tous droits réservés. Date de première utilisation : 14 Novembre 2023. 344644-OTU-1914427.