



Stand: 30. April 2012

Nur für Berater – Nicht zur Weitergabe an Endkunden.

Portfolio Manager Kommentar

- Bei Aktien aus den Wachstums- und Schwellenländern kam es im April wegen erneuter Bedenken bezüglich der Verfassung der Weltwirtschaft zu Kursverlusten. Der MSCI BRIC-Index büßte im April 1,8% ein, wobei sich in der Gesamtrendite von 11,8% seit Jahresanfang das starke 1. Quartal widerspiegelt. Zinssenkungen in Brasilien und Indien reichten nicht aus, um die Bedenken von Anlegern über eine Wachstumsverlangsamung in beiden Ländern auszugleichen. In Brasilien wie in Indien gerieten die Aktienrenditen im April durch eine Wechselkursabwertung gegenüber dem US-Dollar zusätzlich unter Druck. China gehörte zu den Ländern mit der besten Aktienmarkt-Performance, da angesichts der Konjunkturdaten eine weiterhin lockere Geldpolitik wahrscheinlicher geworden ist. Nach den BIP-Zahlen für das erste Quartal hat sich das Wachstum auf 8,1%, und damit deutlicher als erwartet, verlangsamt. Andere Kennzahlen für das Wirtschaftswachstum haben sich jedoch verbessert, was vermuten lässt, dass sich der in der Geldpolitik eingeschlagene lockere Kurs im nächsten Quartal stärker bemerkbar machen könnte. Die Sektoren für Güter des täglichen Bedarfs und für langlebige Konsumgüter, der Telekommunikations- und der Versorgungssektor erzielten mit leichten Gewinnen eine bessere Performance als andere Wirtschaftszweige.
- China leistete im April einen positiven Beitrag zur relativen Performance des Portfolios. Unsere Beteiligung an einem in der Immobilien- und Infrastrukturentwicklung tätigen chinesischen Unternehmen gehörte zu den Portfolio-Positionen, die im April am meisten zur Performance beitrugen. Von der chinesischen Regierung beschlossene Maßnahmen haben zu einer günstigen Entwicklung bei der Bewilligung von Hypothekarkrediten und zu günstigen Hypothekenzinsen geführt. Wegen seiner großen Verkaufserfolge und der auf den Weg gebrachten Projekte profitiert dieses Unternehmen, mehr als viele seiner Mitbewerber, von der Politik der chinesischen Regierung.
- In Indien trug die Positionierung des Portfolios insgesamt positiv zu dessen relativer Performance bei. Allerdings entwickelten sich die Engagements im Sektor für langlebige Konsumgüter ungünstiger als der Vergleichsindex. Hierfür war hauptsächlich unsere Beteiligung am größten Batteriehersteller Indiens verantwortlich. Der Aktienkurs des Unternehmens fiel, nachdem dieses aufgrund rückläufiger Preise für Blei (einem wichtigen Ausgangsmaterial für Batterien) für einige seiner Produkte Preissenkungen angekündigt hatte. Diese Ankündigung löste Unsicherheit darüber aus, ob das Unternehmen in der Lage ist, Preissenkungen durchzusetzen, und führte im April zu einer unterdurchschnittlichen Wertentwicklung seiner Aktie.

Performance

 Wertentwicklung¹ der USD Basis-Anteile des Goldman Sachs BRICsSM Portfolio gegenüber dem Sektordurchschnitt² (USD)

	Fonds (%)	+/- Sektor-durchschnitt ²
1 Monat	-1.93	0.16
3 Monate	-3.33	-1.01
Seit Jahresanfang	9.55	-1.33
1 Jahr	-21.64	-1.32
3 Jahre (annualisiert)	12.67	-0.53
Seit Auflage (annualisiert)	5.77	-1.34

Risikokennzahlen (USD)

	1 Jahr	3 Jahre	Seit Auflage
Volatilität – Fonds	29.82	25.87	30.71
Volatilität – Index	31.13	27.25	31.06
Beta	0.95	0.94	0.98
Sharpe Ratio	-0.74	0.47	0.11

Quelle: Goldman Sachs Asset Management. Stand: 30. April 2012.

Hinweise zur Wertentwicklungstabelle: Quelle: Morningstar. Aufgrund der Datenverfügbarkeit wurden die Daten seit 1. Februar 2006 herangezogen. Berechnet auf monatlicher Grundlage, indiziert auf 100. Performance der USD-Basis-Anteilsklasse in US-Dollar, Auflegung am 17. Januar 2006. Es handelt sich um Nettowerte, d.h. Werte ohne Ausgabeaufschlag und ohne sonstige außerhalb des Fonds anfallenden Gebühren. Bei dem Erwerb, dem Halten und der Veräußerung von Anteilen fallen für den Anleger möglicherweise weitere Kosten (z.B. Ausgabeaufschläge, Transaktionskosten, Depotgebühren), Gebühren und Steuern an, welche den Ertrag der Anlage mindern und in den Wertentwicklungsangaben nicht berücksichtigt sind. Zweck dieser Tabelle ist es allein, einen Vergleich zwischen der Wertentwicklung des Goldman Sachs BRICsSM Portfolio mit derjenigen des Sektordurchschnitts anzustellen; eine Aussage über eine eventuelle Rendite des Portfolios soll damit nicht getroffen werden.

¹ Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist keine Garantie für zukünftige Erträge, die Schwankungen unterworfen sein können.

² Der Sektordurchschnitt zeigt die durchschnittliche Performance aller in Deutschland zum öffentlichen Vertrieb berechtigten Fonds des Sektors European Open Ended BRIC Equity von Morningstar, älteste Anteilsklasse. Die Werte für den Morningstar-Sektordurchschnitt werden auf Basis aller Investmentfonds berechnet, die im angegebenen Zeitraum zum relevanten Fondsuniversum zählen. Die Anzahl der Fonds in einem Morningstar-Sektor kann sich im Zeitablauf ändern, weil neue Fonds aufgelegt und alte geschlossen werden. Daher ist es möglich, dass für den Zeitraum „seit Auflage“ eine andere Zahl von Fonds zugrunde gelegt wird als für kürzere Zeiträume.

³ Der MSCI BRIC-Index versteht sich jeweils zum Monatsende nach Wiederanlage des Ertrages und - im Gegensatz zum Fonds - ohne den Abzug von Kosten. Quelle: MSCI.

Disclaimer

Das Goldman Sachs BRICsSM Portfolio (das „Portfolio“) ist ein Teilfonds der Goldman Sachs Funds, SICAV. Goldman Sachs Funds, SICAV ist eine Luxemburger Investmentgesellschaft mit variablem Kapital (Société d'Investissement à Capital Variable), die mehrere Teilfonds umfasst und die gemäß Teil I des Luxemburger Gesetzes von 2002 in Übereinstimmung mit den Bestimmungen der OGAW-Richtlinie zugelassen wurde.

Der Prospekt sowie der vereinfachte Prospekt für Goldman Sachs Funds, SICAV und der jeweils aktuelle Jahres- und Halbjahresbericht sind bei der Informationsstelle in Deutschland, der State Street Bank GmbH, Brienner Straße 59, 80333 München, kostenlos in Papierform erhältlich. Diese Unterlagen stellen die allein verbindliche Grundlage eines Kaufs von Fondsanteilen dar. Sie sind daneben auch in elektronischer oder gedruckter Form kostenlos bei Ihrem Berater oder bei Goldman Sachs AG, Friedrich-Ebert-Anlage 49 (Messeturm), 60308 Frankfurt am Main, Telefon: +49-69-7532-4204, E-mail: ess@gs.com erhältlich.

Bitte lesen Sie die detaillierten Risikohinweise im Prospekt und im vereinfachten Prospekt und besprechen Sie etwaige Fragen mit Ihrem Finanzberater. Angaben zu Gebühren und Kosten finden Sie im Abschnitt „Gebühren und Kosten“ im Prospekt und Angaben zur Gesamtkostenquote der Anteilsklassen des Portfolios finden Sie im vereinfachten Prospekt.

Diese Unterlage ist lediglich eine zusammenfassende Kurzdarstellung wesentlicher Merkmale des Goldman Sachs BRICsSM Portfolio und kein Angebot und keine Empfehlung zum Kauf von Wertpapieren. Die in dieser Unterlage enthaltenen Angaben stellen keine Anlageberatung dar, sondern dienen ausschließlich der Produktbeschreibung und genügen auch nicht den gesetzlichen Anforderungen zur Gewährleistung der Unvoreingenommenheit der Finanzanalyse und unterliegen keinem Verbot des Handelns vor der Veröffentlichung von Finanzanalysen.

Anteile der Fonds sind im Rahmen des US Securities Act von 1933, wie abgeändert, (des „Act“), oder auf Basis staatlicher Wertpapiergesetze nicht registriert. Deshalb dürfen Anteile an den Fonds weder US-Personen angeboten oder verkauft noch zugunsten dieser angeboten oder verkauft werden. Falls Anleger darüber hinaus Informationen im Zusammenhang mit den Fonds angefordert haben, während Sie sich gleichzeitig in den USA befinden, so sind sie entweder (1) ein „Qualified Institutional Investor“, wie er im Rahmen der Vorgabe 144A des Act definiert ist, oder (2) ein sogenannter „Accredited Investor“ (wie unter Paragraph 501(a) im Rahmen des Act definiert). Darüber hinaus stimmen sie zu, dass sie Anteile der Fonds nicht übertragen werden, es sei denn in Übereinstimmung mit den anwendbaren Wertpapiergesetzen, einschließlich des Act.

Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein Hinweis auf zukünftige Erträge. Der Wert der Fondsanteile und daraus resultierende Erträge können sowohl steigen als auch fallen. Zukünftige Erträge sind nicht garantiert und es kann zu einem Verlust des eingesetzten Kapitals kommen. Da sowohl der Ertrag als auch der Wert einer Anlage in ein Portfolio aufgrund von Veränderungen der Marktsituation schwanken können, können die von einem Anleger gehaltenen Anteile bei der Rückgabe mehr oder weniger wert sein als zum Zeitpunkt ihres Erwerbs.

Wertpapiere aus Schwellenländern können weniger liquide und volatil sein und sind mit zusätzlichen Risiken behaftet. Hierzu gehören unter anderem Wechselkurschwankungen und politische Instabilität.

Im Rahmen der Anlagestrategie des Portfolios können Derivate eingesetzt werden. Diese sind häufig mit hohen finanziellen Risiken verbunden, weil bereits eine relativ geringe Kursänderung des zugrunde liegenden Wertpapiers bzw. der zugrunde liegenden Benchmark zu einer überproportionalen Kursänderung des betreffenden Derivats führen kann. Derivate sind nicht für alle Anleger geeignet. Es wird keinerlei Aussage über die Eignung dieser Instrumente und Strategien für einen bestimmten Anleger getroffen.

Wenn das Portfolio auf eine andere Währung lautet als die Mehrzahl der im Gesamtbestand eines Anlegers gehaltenen Wertpapiere, sollte er sich der Tatsache bewusst sein, dass Veränderungen der Wechselkurse unabhängig vom Wert der im Portfolio gehaltenen Wertpapiere den Wert seiner Anlage beeinflussen können.

Die hierin geäußerten Meinungen sind ausschließlich zum Zeitpunkt der Veröffentlichung dieser Unterlage aktuell.

Die in dieser Unterlage enthaltenen Aussagen, Bewertungen und Prognosen wurden nach bestem Wissen auf Grundlage von öffentlich zugänglichen Daten, Quellen und Methoden getroffen, die Goldman Sachs für zuverlässig erachtet. Bitte beachten Sie, dass Aussagen über zukünftige wirtschaftliche Entwicklungen grundsätzlich auf Annahmen und Einschätzungen beruhen, die sich im Zeitablauf als nicht zutreffend erweisen können. Die Unternehmen der Goldman Sachs Gruppe übernehmen daher keine Gewähr für die Vollständigkeit und Richtigkeit der in diesem Dokument getroffenen Aussagen und Bewertungen oder das Eintreten von Prognosen.

Bezugnahmen auf Marktindizes oder Composites, Referenzindizes oder andere Kennzahlen für die relative Wertentwicklung des Marktes über einen bestimmten Zeitraum (in jedem Fall ein „Index“) werden lediglich zu Ihrer Information angegeben. Der Bezug auf einen Referenzindex bedeutet nicht, dass der Teilfonds Gewinne, Wertschwankungen oder andere Ergebnisse verzeichnen wird, die denen des Referenzindex ähneln. Die Zusammensetzung des Referenzindex muss der Art und Weise, in der der Teilfonds im Verhältnis zu den erwarteten oder erreichten Erträgen, den Richtlinien, den Restriktionen, den Sektoren, den Wertentwicklungsubereinstimmungen, den Konzentrationen, den Wertschwankungen oder den Zielvorgaben für den Tracking Error konstruiert ist, nicht entsprechen, da sich all diese Entwicklungen ändern können.

Diese Publikation wurde von Goldman Sachs Asset Management erstellt und stammt nicht aus dem Global Investment Research Department von Goldman Sachs. Jede Erwähnung eines bestimmten börsennotierten Wertpapiers in diesem Zusammenhang sollte nicht als Empfehlung zum Kauf, Verkauf oder Halten eines solchen Wertpapiers angesehen werden. Solche Informationen beziehen sich auf die Wertentwicklung in der Vergangenheit oder auf zuvor getroffene, diskretionäre Investmententscheidungen und sind möglicherweise nicht aktuell. Dementsprechend sollte man sich auf solche Informationen bei dem Treffen von Anlageentscheidungen weder in Ihrer Gesamtheit noch in Teilen verlassen, und sie sind in Bezug auf ein bestimmtes Wertpapier auch nicht als Research- oder Investmentberatung gedacht. Die hier dargestellten Einschätzungen und Meinungen können sich von den Einschätzungen und Meinungen des Global Investment Research Department sowie anderer Abteilungen und Geschäftsbereiche von Goldman Sachs und seinen Tochtergesellschaften unterscheiden.

Indizes werden nicht gemanagt. Die Zahlen für den Index beruhen auf einer Wiederanlage von Dividenden, berücksichtigen aber nicht den Abzug von Gebühren oder Aufwendungen, durch die die Renditen geschmälert würden. Anleger können nicht direkt in Indizes investieren. 73861.OSF.OTU.

Dieses Dokument darf ohne vorherige schriftliche Genehmigung von Goldman Sachs Asset Management weder als Ganzes noch in Teilen (1) kopiert, fotokopiert oder in irgendeiner Form vervielfältigt werden und (2) keiner Person zugänglich gemacht werden, die kein Mitarbeiter oder autorisierter Vertreter des Empfängers ist.

© 2012 Goldman Sachs AG. Alle Rechte vorbehalten.

[ZURÜCK NACH OBEN](#)