

Este documento es importante y requiere su atención inmediata. Si tiene alguna duda sobre cómo actuar, le recomendamos que solicite asesoramiento a su agente de bolsa, director de banco, abogado, contable u otro asesor financiero independiente. Si ha vendido o traspasado cualquiera de sus acciones de Goldman Sachs Funds, le rogamos que remita una copia de este documento de inmediato al comprador o al beneficiario del traspaso, o bien al agente de bolsa, representante del banco u otro agente mediante el cual se efectuó la operación, para que a su vez lo remita al comprador o beneficiario del traspaso lo antes posible.

GOLDMAN SACHS FUNDS  
Société d'Investissement à Capital Variable  
Sede social  
c/o State Street Bank Luxembourg, S.A. 49, Avenue J. F. Kennedy  
L-1855 Luxemburgo  
Inscrita en el Registro Mercantil de Luxemburgo con el N° B 41.751

Por correo certificado

**11 de marzo de 2009**

**Notificación a los Accionistas de la cartera Goldman Sachs Global Financial Services Portfolio de Goldman Sachs Funds**

Estimado accionista:

Nos dirigimos a usted como accionista de Goldman Sachs Global Financial Services Portfolio (la "Cartera absorbida"), para informarle de que el Consejo de Administración (el "Consejo") de Goldman Sachs Funds (el "Fondo") ha decidido, en virtud del Folleto y del artículo 25 de los Estatutos del Fondo, fusionar la Cartera absorbida con la cartera Goldman Sachs Global Equity Partners Portfolio (la "Cartera absorbente") el 17 de abril de 2009, o en una fecha posterior a determinar por los consejeros ("Fecha de la fusión"). Esta decisión ha sido adoptada como consecuencia de la depreciación sufrida por los activos de la Cartera absorbida, cuyo valor se encuentra ahora por debajo del nivel mínimo que el Consejo considera económicamente rentable para gestionar una cartera diversificada.

Los términos específicos utilizados aquí pero no expresamente definidos en este documento tendrán el mismo significado que se les atribuye en el Folleto del Fondo.

En la Fecha de la fusión, todas las acciones de la Cartera absorbida serán canjeadas por acciones de la Cartera absorbente, como se detalla en la tabla que aparece al dorso.

Los activos de la Cartera absorbida se trasladarán, en la medida de lo posible, a la Cartera absorbente antes de la Fecha de fusión. Además, el Asesor de inversiones podrá tratar de reposicionar la Cartera absorbida durante el periodo de notificación y hasta la Fecha de la fusión, a fin de gestionar mejor las

necesidades de liquidez de la Cartera absorbida en previsión de un posible aumento de solicitudes de reembolso. Esto podría obligar a mantener una posición de efectivo mayor de la habitual y/o posiciones en futuros sobre índices bursátiles, con el objeto de intentar reducir los costes de negociación previos a la fusión.

A continuación se indican, de forma resumida, las diferencias que existen entre los objetivos de inversión y las comisiones de gestión y distribución de la Cartera absorbida y los de la Cartera absorbente:

### Objetivos de inversión<sup>1</sup>

Cartera absorbida	Cartera absorbente
<b>Goldman Sachs Global Financial Services Portfolio</b>	<b>Goldman Sachs Global Equity Partners Portfolio</b>
La cartera Goldman Sachs Global Financial Services Portfolio invertirá en títulos de sociedades que, en opinión del Asesor de inversiones, obtengan o se espere que obtengan un porcentaje importante de sus ingresos a partir de actividades relacionadas con servicios financieros y proveedores de soluciones tecnológicas para dichos sectores.	La cartera Goldman Sachs Global Equity Partners Portfolio invertirá en títulos de sociedades de todo el mundo.

### Comisiones de gestión y distribución

Cartera absorbida				Cartera absorbente		
Clase de acciones <sup>2</sup>	Comisión de Gestión	Comisión de distribución	En la Fecha de fusión	Clase de acciones <sup>2</sup>	Comisión de Gestión	Comisión de distribución
Acciones Base	1,50% <sup>4</sup>	Ninguna	Se fusiona con	Acciones Base	1,50%	Ninguna
Acciones A <sup>3</sup>	1,50%	0,375% <sup>5</sup>	Se fusiona con	Acciones A	1,50%	0,50% <sup>8</sup>
Acciones B <sup>3</sup>	1,50%	0,375% <sup>5</sup>	Se fusiona con	Acciones A	1,50%	0,50% <sup>8</sup>
Acciones E	1,50%	0,75% <sup>6</sup>	Se fusiona con	Acciones E	1,50%	0,75% <sup>9</sup>
Acciones P	1,50% <sup>7</sup>	Ninguna	Se fusiona con	Acciones P	1,25% <sup>10</sup>	Ninguna
Acciones I	1,00%	Ninguna	Se fusiona con	Acciones I	1,00%	Ninguna

<sup>1</sup> La comparación arriba expuesta de los Objetivos de inversión es un resumen. Para más información sobre la Cartera absorbente, consulte el Boletín Mensual Actualizado del Fondo con fecha de final de enero de 2009 adjunto en el apéndice de la presente notificación. Consulte el Folleto del Fondo para obtener una descripción completa del objetivo y políticas de inversión de las carteras. Para obtener una copia del Folleto, póngase en contacto con su gestor de relaciones con clientes habitual de Goldman Sachs o con European Shareholder Services (*Servicio de atención al accionista europeo*) en el número +44 20 7774 6366 o por correo electrónico en: [ess@gs.com](mailto:ess@gs.com).

<sup>2</sup> Los grupos de clases de acciones incluyen tanto clases de acciones de acumulación como de reparto, además de clases de acciones denominadas en divisas distintas a la divisa funcional de la cartera correspondiente. A no ser que se indique algo distinto, las clases de acciones de cada Cartera absorbida se fusionarán con una clase de acciones similar de la Cartera absorbente; por ejemplo, la clase de acciones de acumulación Base de la Cartera Absorbida se fusionarán con la clase de acciones de acumulación Base de la Cartera absorbente.

<sup>3</sup> Los accionistas de las acciones A y B de la Cartera absorbida deberán tener en cuenta que, a consecuencia de la propuesta de fusión con las acciones A de la Cartera absorbente, las comisiones de distribución se incrementarán del 0,375% al 0,50%.

<sup>4</sup> Los accionistas deberán tener en cuenta que la comisión de gestión del 1,50% es la que se aplica actualmente, a pesar de que el folleto del Fondo establece una comisión de gestión de hasta el 1,75% para esta clase de acciones de la Cartera absorbida.

<sup>5</sup> Los accionistas deberán tener en cuenta que la comisión de distribución del 0,375% es la que se aplica actualmente, a pesar de que el folleto del Fondo establece una comisión de distribución de hasta el 0,50% para esta clase de acciones de la Cartera absorbida.

<sup>6</sup> Los accionistas deberán tener en cuenta que la comisión de distribución del 0,75% es la que se aplica actualmente, a pesar de que el folleto del Fondo establece una comisión de distribución de hasta el 1,00% para esta clase de acciones de la Cartera absorbida.

<sup>7</sup> Los accionistas deberán tener en cuenta que la comisión de gestión del 1,50% es la que se aplica actualmente, a pesar de que el folleto del Fondo establece una comisión de gestión de hasta el 1,50% para esta clase de acciones de la Cartera absorbida.

<sup>8</sup> Los accionistas deberán tener en cuenta que la comisión de distribución del 0,50% es la que se aplica actualmente, a pesar de que el folleto del Fondo establece una comisión de distribución de hasta el 0,50% para esta clase de acciones de la Cartera absorbente.

<sup>9</sup> Los accionistas deberán tener en cuenta que la comisión de distribución del 0,75% es la que se aplica actualmente, a pesar de que el folleto del Fondo establece una comisión de distribución de hasta el 1,00% para esta clase de acciones de la Cartera absorbente.

<sup>10</sup> Los accionistas deberán tener en cuenta que la comisión de gestión del 1,25% es la que se aplica actualmente, a pesar de que el folleto del Fondo establece una comisión de gestión de hasta el 1,25% para esta clase de acciones de la Cartera absorbente.

El número de acciones de la Cartera absorbente que recibirán los accionistas de la Cartera absorbida se calculará mediante la siguiente fórmula:

$$\text{Acciones} = \frac{(\text{VL de la Cartera absorbida} \times \text{N}^\circ \text{ de Acciones de la Cartera absorbida})}{\text{VL de la Cartera absorbente}}$$

Donde:

"Acciones" es el número de Acciones de la Cartera absorbente que serán distribuidas entre los correspondientes accionistas de la Cartera absorbida;

"VL de la Cartera absorbida" es el valor liquidativo por Acción de la correspondiente Clase de Acciones de la Cartera absorbida en la que invertía el accionista respectivo en la Fecha de fusión;

"Nº de Acciones de la Cartera absorbida" es el número de Acciones de la correspondiente Clase de Acciones de las que es titular el accionista respectivo en la Cartera absorbida en la Fecha de fusión;

"VL de la Cartera absorbente" es el valor liquidativo por Acción de la misma Clase de Acciones en la Cartera absorbente que el correspondiente accionista mantiene en la Cartera absorbida en la Fecha de fusión.

Los gastos de auditoría y de abogados vinculados a la fusión serán asumidos por el Asesor de inversiones del Fondo. Todos los demás gastos que se deriven de la fusión, incluyendo los costes de publicación y distribución de esta notificación, así como todos los costes de las transacciones, serán asumidos por la Cartera absorbida.

Los accionistas de la Cartera absorbida que no deseen participar en la fusión tienen derecho a reembolsar su inversión en dicha Cartera o canjearla por una clase equivalente de cualquier otra cartera del Fondo, de forma gratuita, hasta las 14 h (hora de Europa Central) del 16 de abril de 2009. No se aplicará ninguna comisión de ventas diferida contingente ("CDSC") a los reembolsos de Acciones B. Los reembolsos se tramitarán de forma gratuita al valor liquidativo por Acción correspondiente de acuerdo con las condiciones establecidas en el Folleto.

Si desea obtener información adicional o quiere realizar una operación, póngase en contacto con su asesor financiero habitual, el Agente de registro y transferencias del Fondo, su gestor de relaciones con clientes de Goldman Sachs o European Shareholder Services (Servicio de atención al accionista europeo) en el número +44 20 7774 6366 o por correo electrónico en: [ess@gs.com](mailto:ess@gs.com).

Se aconseja a los accionistas en la Cartera absorbida que consulten a sus asesores las consecuencias fiscales que podría tener la fusión del fondo en sus circunstancias personales.

El Consejo le agradece que siga confiando en Goldman Sachs Funds.

Atentamente,



En nombre del Consejo de Administración de Goldman Sachs Funds

## GS Global Equity Partners Portfolio

Global Equity Partners aims to create and preserve wealth by focusing on a universe of resilient, value-creating companies; identifying underappreciated franchises with attractive free cash flow yields; and building a portfolio around our best ideas.

0109

### Key Points<sup>(1)</sup>

- We believe that long term wealth creation stems from selectively identifying superior companies at attractive prices. These opportunities are rare, so we have put in place an experienced team and a process that values targeted execution and independent thinking. We moderate risk by buying quality businesses at prices that incorporate a valuation margin of safety.
- We seek to achieve attractive returns by investing in companies with a combination of a 5%+ free cash flow yield, 5%+ annual growth in free cash flow, and 5%+ positive annualised revaluation opportunity over a five year period.

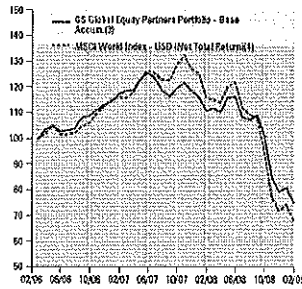
### Financial Information

Net Asset Value (NAV) <sup>2</sup>	USD	748
Total Net Assets (m)	USD	99

### Fund Characteristics

Currency - Base	USD
Inception Date - Base	23-Feb-06
Fund Domicile	Luxembourg

### Performance (Indexed)



### Fund Data

No. of Holdings	40
% in top 10	38
LTM turnover ratio (%)	26

### Fund Facts

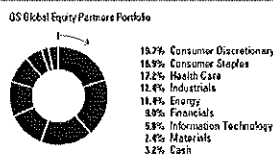
ISIN - Base	LU0244516650
ISIN - Class (GBP)	LU0258877354
ISIN - Class (GBP)	LU0258877111
ISIN - Class (EUR)	LU0244519697
Bloomberg Ticker - Base	GSPCPAB
Bloomberg Ticker - Class (GBP)	GSPCPDC
Bloomberg Ticker - Class (GBP)	GSPCPOA
Bloomberg Ticker - Class (EUR)	GSPCPAE
Dealing and valuation	Daily
Reporting year end	30 November
Benchmark	MSCI World Index - USD (Net Total Return)
Fund manager	Global Equity Partners Team
Settlement	T + 3
EU Savings Directive	Not In Scope

### Performance Summary (%)

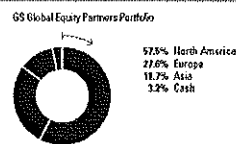
	Since Launch	1 Mth	3 Mths	YTD	1 Yr
Fund (USD) <sup>3</sup>	(25.2)	(7.5)	(11.3)	(7.5)	(32.4)
MSCI World Index - USD (Net Total Return) <sup>4</sup>	(32.2)	(8.6)	(11.3)	(8.8)	(41.3)
Class Currency (EUR)	(30.7)	-0.3	(12.7)	-0.3	(22.6)
MSCI World Index - EUR (Net Total Return)	(38.9)	(1.0)	(12.9)	(1.0)	(32.3)
Class Base Accumulation (GBP)	(7.8)	(7.7)	(1.1)	(7.7)	(6.9)
MSCI World Index - GBP (Net Total Return)	(14.3)	(9.0)	(1.3)	(9.0)	(19.2)
Class Base Distribution (GBP)	(7.6)	(7.8)	(1.1)	(7.8)	(7.1)
MSCI World Index - GBP (Net Total Return)	(14.3)	(9.0)	(1.3)	(9.0)	(19.2)

Past performance is not indicative of future performance which may vary.

### Sector Allocation (%)



### Region Allocation (%)



### Top 10 Holdings

Security	%	Country	Activity
Toto Maru Holdings	5.0	Japan	Insurance
Lockheed Martin	4.3	United States	Capital Goods
Nestle	4.0	Switzerland	Food Beverage & Tobacco
Kao	4.0	Japan	Household & Personal Products
Johnson & Johnson	3.6	United States	Pharmaceuticals, Biotechnology & Life Sciences
Nike	3.5	United States	Consumer Durables & Apparel
Roche Holding	3.5	Switzerland	Pharmaceuticals, Biotechnology & Life Sciences
Becton Dickinson	3.5	United States	Healthcare Equipment & Services
Wal-Mart Stores	3.5	United States	Food & Staples Retailing
Kimberly-Clark	3.2	United States	Household & Personal Products

Please see Additional Notes. All performance data as at 31-Jan-09.

<sup>1</sup> On the 6th of September 2008 the Portfolio name changed from Goldman Sachs Global FCP Equity Portfolio to the Goldman Sachs Global Equity Partners Portfolio. As of August 01, 2008, the Global Equity Partners team reflects the exclusion from a small separate research and portfolio management team within GS&M to a portfolio management team substantially drawn from members of the broader GS&M Global Fundamental Equity portfolio and research team. The investment process continues to focus on identifying good companies at attractive valuations and Global Equity Partners will continue to provide a large cap, focused global equity return. It is expected though that the average number of securities held in the portfolio is likely, although there is an obligation on the manager's part, to increase compared to the approach of the former portfolio management team. <sup>2</sup> The Net Asset Value represents the net assets of the Portfolio divided by the total number of shares. <sup>3</sup> Fund returns are shown net of applicable ongoing fees within the Portfolio, with income reinvested using month-end NAVs. These returns are for comparison of performance against a specified index. As the investor may be liable to other fees charges and taxes, they are not meant to provide a measure of actual return to investors. <sup>4</sup> The MSCI World Index (USD) quoted in month end with income reinvested and, in contrast to the Portfolio, shown without the deduction of any expenses. Any reference to a specific security does not constitute a recommendation to buy, sell or hold such security. This information pertains to past performance or is the basis for previously made discretionary investment decisions and should not be construed as research or investment advice.



Asset Management

Para conocer toda la información y avisos importantes relacionados con las Carteras de Goldman Sachs Funds SICAV (el "Fondo"), consulte el último Boletín Mensual Actualizado del Fondo que haya recibido o solicítelo de la forma que se indica en la presente notificación.

Este documento es importante y requiere su atención inmediata. Si tiene alguna duda sobre cómo actuar, le recomendamos que solicite asesoramiento a su agente de bolsa, director de banco, abogado, contable u otro asesor financiero independiente. Si ha vendido o traspasado cualquiera de sus acciones de Goldman Sachs Funds, le rogamos que remita una copia de este documento de inmediato al comprador o al beneficiario del traspaso, o bien al agente de bolsa, representante del banco u otro agente mediante el cual se efectuó la operación, para que a su vez lo remita al comprador o beneficiario del traspaso lo antes posible.

**GOLDMAN SACHS FUNDS**

Société d'Investissement à Capital Variable

Sede social

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

L-1855 Luxemburgo

Inscrita en el Registro Mercantil de Luxemburgo con el N° B 41.751

Por correo certificado

**11 de marzo de 2009**

**Notificación a los Accionistas de la cartera Goldman Sachs Global Technology Portfolio de Goldman Sachs Funds**

Estimado accionista:

Nos dirigimos a usted como accionista de Goldman Sachs Global Technology Portfolio (la "Cartera absorbida"); para informarle de que el Consejo de Administración (el "Consejo") de Goldman Sachs Funds (el "Fondo") ha decidido, en virtud del Folleto y del artículo 25 de los Estatutos del Fondo, fusionar la Cartera absorbida con la cartera Goldman Sachs Global Equity Partners Portfolio (la "Cartera absorbente") el 17 de abril de 2009, o en una fecha posterior a determinar por los consejeros ("Fecha de la fusión"). Esta decisión ha sido adoptada como consecuencia de la depreciación sufrida por los activos de la Cartera absorbida, cuyo valor se encuentra ahora por debajo del nivel mínimo que el Consejo considera económicamente rentable para gestionar una cartera diversificada.

Los términos definidos utilizados aquí pero no expresamente definidos en este documento tendrán el mismo significado que se les atribuye en el Folleto del Fondo.

En la Fecha de la fusión, todas las acciones de la Cartera absorbida serán canjeadas por acciones de la Cartera absorbente, como se detalla en la tabla que aparece al dorso.

Los activos de la Cartera absorbida se trasladarán, en la medida de lo posible, a la Cartera absorbente antes de la Fecha de fusión. Además, el Asesor de inversiones podrá tratar de reposicionar la Cartera absorbida durante el periodo de notificación y hasta la Fecha de la fusión, a fin de gestionar mejor las necesidades de liquidez de la Cartera absorbida en previsión de un posible aumento de solicitudes de reembolso. Esto podría obligar a mantener una posición de efectivo mayor de la habitual y/o posiciones en futuros sobre índices bursátiles, con el objeto de intentar reducir los costes de negociación previos a la fusión.

A continuación se indican, de forma resumida, las diferencias que existen entre los objetivos de inversión y las comisiones de gestión y distribución de la Cartera absorbida y los de la Cartera absorbente:

#### Objetivos de inversión<sup>1</sup>

Cartera absorbida	Cartera absorbente
<b>Goldman Sachs Global Technology Portfolio</b>	<b>Goldman Sachs Global Equity Partners Portfolio</b>
La cartera Goldman Sachs Global Technology Portfolio invertirá en títulos de empresas que, en opinión del Asesor de inversiones, obtengan o se espere que obtengan un porcentaje importante de sus ventas a partir de productos tecnológicos y servicios relacionados con la tecnología, así como en empresas que se prevea podrán beneficiarse de los avances tecnológicos.	La cartera Goldman Sachs Global Equity Partners Portfolio invertirá en títulos de empresas de todo el mundo.

#### Comisiones de gestión y distribución

Cartera absorbida				Cartera absorbente		
Clase de acciones <sup>2</sup>	Comisión de gestión	Comisión de distribución	En la Fecha de fusión	Clase de acciones <sup>2</sup>	Comisión de gestión	Comisión de distribución
Acciones Base <sup>3</sup>	1,75%	Ninguna	Se fusiona con	Acciones Base	1,50%	Ninguna
Acciones en otras divisas USD	1,75%	Ninguna	Se fusiona con	Acciones Base USD	1,50%	Ninguna
Acciones en otras divisas GBP	1,75%	Ninguna	Se fusiona con	Acciones en otras divisas GBP	1,50%	Ninguna
Acciones A <sup>4</sup>	1,75%	0,25% <sup>5</sup>	Se fusiona con	Acciones A	1,50%	0,50% <sup>7</sup>
Acciones B <sup>4</sup>	1,75%	0,25% <sup>5</sup>	Se fusiona con	Acciones A	1,50%	0,50% <sup>7</sup>

Acciones E <sup>4</sup>	1,75%	0,50% <sup>6</sup>	Se fusiona con	Acciones E	1,50%	0,75% <sup>8</sup>
Acciones P	Hasta el 1,50%	Ninguna	Se fusiona con	Acciones P	1,25% <sup>9</sup>	Ninguna
Acciones I	1,25%	Ninguna	Se fusiona con	Acciones I	1,00%	Ninguna

<sup>1</sup> La comparación arriba expuesta de los Objetivos de inversión es un resumen. Para más información sobre la Cartera absorbente, consulte el Boletín Mensual Actualizado del Fondo con fecha de final de enero de 2009 adjunto en el apéndice de la presente notificación. Consulte el Folleto del Fondo para obtener una descripción completa del objetivo y políticas de inversión de las carteras. Para obtener una copia del Folleto, póngase en contacto con su gestor de relaciones con clientes habitual de Goldman Sachs o con European Shareholder Services (*Servicio de atención al accionista europeo*) en el número +44 20 7774 6366 o por correo electrónico en: [ess@gs.com](mailto:ess@gs.com).

<sup>2</sup> Los grupos de clases de acciones incluyen tanto clases de acciones de acumulación como de reparto, además de clases de acciones denominadas en divisas distintas a la divisa funcional de la cartera correspondiente. A no ser que se indique algo distinto, las clases de acciones de cada Cartera absorbida se fusionarán con una clase de acciones similar de la Cartera absorbente; por ejemplo, la clase de acciones de acumulación Base de la Cartera Absorbida se fusionarán con la clase de acciones de acumulación Base de la Cartera absorbente.

<sup>3</sup> Las acciones Base CHF de la Cartera absorbida se canjearán por acciones Base USD de la Cartera absorbente.

<sup>4</sup> Los accionistas de las acciones A y B de la Cartera absorbida deberán tener en cuenta que, a consecuencia de la propuesta de fusión con las acciones A de la Cartera absorbente, las comisiones de distribución se incrementarán del 0,25% al 0,50%. <sup>4</sup> Los accionistas de las acciones E de la Cartera absorbida deberán tener en cuenta que, a consecuencia de la propuesta de fusión con las acciones E de la Cartera absorbente, las comisiones de distribución se incrementarán del 0,50% al 0,75%.

<sup>5</sup> Los accionistas deberán tener en cuenta que la comisión de distribución del 0,25% es la que se aplica actualmente, a pesar de que el folleto del Fondo establece una comisión de distribución de hasta el 0,50% para esta clase de acciones de la Cartera absorbida.

<sup>6</sup> Los accionistas deberán tener en cuenta que la comisión de distribución del 0,50% es la que se aplica actualmente, a pesar de que el folleto del Fondo establece una comisión de distribución de hasta el 1,00% para esta clase de acciones de la Cartera absorbida.

<sup>7</sup> Los accionistas deberán tener en cuenta que la comisión de distribución del 0,50% es la que se aplica actualmente, a pesar de que el folleto del Fondo establece una comisión de distribución de hasta el 0,50% para esta clase de acciones de la Cartera absorbente.

<sup>8</sup> Los accionistas deberán tener en cuenta que la comisión de distribución del 0,75% es la que se aplica actualmente, a pesar de que el folleto del Fondo establece una comisión de distribución de hasta el 1,00% para esta clase de acciones de la Cartera absorbente.

<sup>9</sup> Los accionistas deberán tener en cuenta que la comisión de gestión del 1,25% es la que se aplica actualmente, a pesar de que el folleto del Fondo establece una comisión de gestión de hasta el 1,25% para esta clase de acciones de la Cartera absorbente.

La divisa funcional de la Cartera absorbida es distinta de la de la Cartera absorbente (es decir, la divisa funcional de la Cartera absorbida es el CHF, mientras que la divisa funcional de la Cartera absorbente es el USD).

El número de acciones de la Cartera absorbente que recibirán los accionistas de la Cartera absorbida se calculará mediante la siguiente fórmula:

$$\text{Acciones} = \frac{(\text{VL de la Cartera absorbida} \times \text{N}^\circ \text{ de Acciones de la Cartera absorbida})}{\text{VL de la Cartera absorbente}}$$

Donde:

"Acciones" es el número de Acciones de la Cartera absorbente que serán distribuidas entre los correspondientes accionistas de la Cartera absorbida;

"VL de la Cartera absorbida" es el valor liquidativo por Acción de la correspondiente Clase de Acciones de la Cartera absorbida en la que invertía el accionista respectivo en la Fecha de fusión;



"Nº de Acciones de la Cartera absorbida" es el número de Acciones de la correspondiente Clase de Acciones de las que es titular el accionista respectivo en la Cartera absorbida en la Fecha de fusión;

"VL de la Cartera absorbente" es el valor liquidativo por Acción de la misma Clase de Acciones en la Cartera absorbente que el correspondiente accionista mantiene en la Cartera absorbida en la Fecha de fusión.

Los gastos de auditoría y de abogados vinculados a la fusión serán asumidos por el Asesor de inversiones del Fondo. Todos los demás gastos que se deriven de la fusión, incluyendo los costes de publicación y distribución de esta notificación, así como todos los costes de las transacciones, serán asumidos por la Cartera absorbida.

Los accionistas de la Cartera absorbida que no deseen participar en la fusión tienen derecho a reembolsar su inversión en dicha Cartera o canjearla por una clase equivalente de cualquier otra cartera del Fondo, de forma gratuita, hasta las 14 h (hora de Europa Central) del 16 de abril de 2009. No se aplicará ninguna comisión de ventas diferida contingente ("CDSC") a los reembolsos de Acciones B. Los reembolsos se tramitarán de forma gratuita al valor liquidativo por Acción correspondiente de acuerdo con las condiciones establecidas en el Folleto.

Si desea obtener información adicional o quiere realizar una operación, póngase en contacto con su asesor financiero habitual, el Agente de registro y transferencias del Fondo, su gestor de relaciones con clientes de Goldman Sachs o European Shareholder Services (Servicio de atención al accionista europeo) en el número +44 20 7774 6366 o por correo electrónico en: [ess@gs.com](mailto:ess@gs.com).

Se aconseja a los accionistas en la Cartera absorbida que consulten a sus asesores las consecuencias fiscales que podría tener la fusión del fondo en sus circunstancias personales.

El Consejo le agradece que siga confiando en Goldman Sachs Funds.

Atentamente,



En nombre del Consejo de Administración de Goldman Sachs Funds

Apéndice: Boletín Mensual Actualizado de la cartera Goldman Sachs Global Equity Partners Portfolio

## GS Global Equity Partners Portfolio

Global Equity Partners aims to create and preserve wealth by focusing on a universe of resilient, value-creating companies; identifying underappreciated franchises with attractive free cash flow yields; and building a portfolio around our best ideas.

0109

### Key Points<sup>(1)</sup>

- We believe that long term wealth creation stems from selectively identifying superior companies at attractive prices. These opportunities are rare, so we have put in place an experienced team and a process that values targeted execution and independent thinking. We moderate risk by buying quality businesses at prices that incorporate a valuation margin of safety.
- We seek to achieve attractive returns by investing in companies with a combination of a 5%+ free cash flow yield, 5%+ annual growth in free cash flow, and 5%+ positive annualised revaluation opportunity over a five year period.

### Financial Information

Net Asset Value (NAV)<sup>(2)</sup> USD 7.48  
 Total Net Assets (m) USD 99

### Performance (Indexed)

### Fund Data

No. of holdings 40  
 % in top 10 38  
 LTM turnover ratio (%) 26

### Fund Facts

ISIN - Base LU0244546650  
 ISIN - Class (GBP) LU025867554  
 ISIN - Class (GBP) LU025867711  
 ISIN - Class (EUR) LU0244545997  
 Bloomberg Ticker - Base GSPCPAB  
 Bloomberg Ticker - Class (GBP) GSPCPDC  
 Bloomberg Ticker - Class (GBP) GSPCPDA  
 Bloomberg Ticker - Class (EUR) GSPCPAE  
 Dealing and valuation Daily  
 Reporting year end 30 November  
 Benchmark MSCI World Index - USD (Net Total Return)  
 Fund manager Global Equity Partners Team  
 Sediment T + 3  
 EU Savings Directive Not in Scope

### Performance Summary (%)

	Since Launch	1 Mth	3 Mths	YTD	1 Yr
Fund (USD) <sup>(3)</sup>	(25.2)	(7.5)	(11.8)	(7.5)	(32.4)
MSCI World Index - USD (Net Total Return) <sup>(4)</sup>	(32.2)	(8.8)	(11.9)	(8.8)	(41.3)
Class Currency (EUR)	(30.7)	0.3	(12.7)	0.3	(22.0)
MSCI World Index - EUR (Net Total Return)	(36.9)	(1.0)	(12.9)	(1.0)	(32.3)
Class Base Accumulation (GBP)	(7.8)	(7.7)	(1.1)	(7.7)	(6.9)
MSCI World Index - GBP (Net Total Return)	(14.3)	(9.0)	(1.3)	(9.0)	(19.2)
Class Base Distribution (GBP)	(7.6)	(7.8)	(1.1)	(7.8)	(7.1)
MSCI World Index - GBP (Net Total Return)	(14.3)	(9.0)	(1.3)	(9.0)	(19.2)

Past performance is not indicative of future performance which may vary.

### Sector Allocation (%)

### Region Allocation (%)

### Top 10 Holdings

Security	%	Country	Activity
Tokai Marine Holdings	5.0	Japan	Insurance
Lockheed Martin	4.3	United States	Capital Goods
Nestle	4.0	Switzerland	Food Beverage & Tobacco
Kao	4.0	Japan	Household & Personal Products
Johnson & Johnson	3.6	United States	Pharmaceuticals, Biotechnology & Life Sciences
Nike	3.5	United States	Consumer Durables & Apparel
Roche Holding	3.5	Switzerland	Pharmaceuticals, Biotechnology & Life Sciences
Becton Dickinson	3.5	United States	Healthcare Equipment & Services
Wal-Mart Stores	3.5	United States	Food & Staples Retailing
Kimberly-Clark	3.2	United States	Household & Personal Products

Please see Additional Notes. All performance data as at 31-Jan-09.

<sup>(1)</sup> On the 30th of September 2008 the Portfolio name changed from Goldman Sachs Global FIP Equity Portfolio to the Goldman Sachs Global Equity Partners Portfolio. As of August 01, 2008, the Global Equity Partners team reflects the evolution from a small research and portfolio management team within GSAM to a portfolio management team substantially drawn from members of the broader GSAM Global Fundamental Equity portfolio and research teams. The investment process continues to focus on identifying good companies at attractive valuations and Global Equity Partners will continue to provide a large cap focused global equity offering. It is expected though that the average number of securities held in the portfolio will fall, although there is also a reduction on the manager's part. In future compared to the spreadsheet the former portfolio management team. <sup>(2)</sup> The Net Asset Value represents the net assets of the Portfolio (excluding dividend) divided by the total number of shares. <sup>(3)</sup> Portfolio returns are shown net of applicable ongoing fees within the Portfolio with income reinvested using monthly NAVs. These returns are for comparison against a specified index. As the investor may be liable to other fees charges and taxes, they are not meant to provide a measure of actual return to investors. <sup>(4)</sup> The MSCI World Index (USD) quoted at month-end with income reinvested and, in excess to the Portfolio, shown without the deduction of any expenses. Any reference to a specific security does not constitute a recommendation to buy, sell or hold such security. This information pertains to past performance as in the basis for previously made discretionary investment decisions and should not be construed as research or investment advice.

**Asset Management**

Para conocer toda la información y avisos importantes relacionados con las Carteras de Goldman Sachs Funds SICAV (el "Fondo"), consulte el último Boletín Mensual Actualizado del Fondo que haya recibido o solicítelo de la forma que se indica en la presente notificación.

Este documento es importante y requiere su atención inmediata. Si tiene alguna duda sobre cómo actuar, le recomendamos que solicite asesoramiento a su agente de bolsa, director de banco, abogado, contable u otro asesor financiero independiente. Si ha vendido o traspasado cualquiera de sus acciones de Goldman Sachs Funds, le rogamos que remita una copia de este documento de inmediato al comprador o al beneficiario del traspaso, o bien al agente de bolsa, representante del banco u otro agente mediante el cual se efectuó la operación, para que a su vez lo remita al comprador o beneficiario del traspaso lo antes posible.

GOLDMAN SACHS FUNDS  
Société d'Investissement à Capital Variable  
Sede social  
c/o State Street Bank Luxembourg, S.A. 49, Avenue J. F. Kennedy  
L-1855 Luxemburgo  
Inscrita en el Registro Mercantil de Luxemburgo con el N° B 41.751

Por correo certificado  
11 de marzo de 2009

**Notificación a los Accionistas de la cartera Goldman Sachs US Growth Opportunities Portfolio de Goldman Sachs Funds**

Estimado accionista:

Nos dirigimos a usted como accionista de Goldman Sachs US Growth Opportunities Portfolio (la "Cartera absorbida"), para informarle de que el Consejo de Administración (el "Consejo") de Goldman Sachs Funds (el "Fondo") ha decidido, en virtud del Folleto y del artículo 25 de los Estatutos del Fondo, fusionar la Cartera absorbida con la cartera Goldman Sachs US Growth Equity Portfolio (la "Cartera absorbente") el 24 de abril de 2009, o en una fecha posterior a determinar por los consejeros ("Fecha de la fusión"). Esta decisión ha sido adoptada como consecuencia de la depreciación sufrida por los activos de la Cartera absorbida, cuyo valor se encuentra ahora por debajo del nivel mínimo que el Consejo considera económicamente rentable para gestionar una cartera diversificada.

Los términos específicos utilizados aquí pero no expresamente definidos en este documento tendrán el mismo significado que se les atribuye en el Folleto del Fondo.

En la Fecha de la fusión, todas las acciones de la Cartera absorbida serán canjeadas por acciones de la Cartera absorbente, como se detalla en la tabla que aparece al dorso.

Los activos de la Cartera absorbida se trasladarán, en la medida de lo posible, a la Cartera absorbente antes de la Fecha de fusión. El Asesor de inversiones tratará de reposicionar la Cartera absorbida durante el periodo de notificación y hasta la Fecha de la fusión, a fin de gestionar mejor las necesidades

de liquidez de la Cartera absorbida en previsión de posibles reembolsos. Esto podría obligar a mantener una posición de efectivo mayor de la habitual y/o posiciones en futuros sobre índices bursátiles, con el objeto de intentar reducir los costes de negociación previos a la fusión.

A continuación se indican, de forma resumida, las diferencias que existen entre los objetivos de inversión y las comisiones de gestión y distribución de la Cartera absorbida y los de la Cartera absorbente:

#### Objetivos de inversión<sup>1</sup>

Cartera absorbida	Cartera absorbente
<b>Goldman Sachs US Growth Opportunities Portfolio</b>	<b>Goldman Sachs US Growth Equity Portfolio</b>
La cartera Goldman Sachs US Growth Opportunities Portfolio invertirá en títulos de sociedades estadounidenses de mediana capitalización.	La cartera Goldman Sachs US Growth Equity Portfolio invertirá en títulos de sociedades estadounidenses.

#### Comisiones de gestión y distribución

Cartera absorbida				Cartera absorbente		
Clase de acciones <sup>2</sup>	Comisión de gestión	Comisión de distribución	En la Fecha de fusión	Clase de acciones <sup>2</sup>	Comisión de gestión	Comisión de distribución
Acciones Base	1,50%	Ninguna	Se fusiona con	Acciones Base	1,50%	Ninguna
Acciones A <sup>3</sup>	1,50%	0,375% <sup>4</sup>	Se fusiona con	Acciones A	1,50%	0,50% <sup>6</sup>
Acciones B <sup>3</sup>	1,50%	0,375% <sup>4</sup>	Se fusiona con	Acciones B	1,50%	0,50% <sup>6</sup>
Acciones E	1,50%	0,75% <sup>5</sup>	Se fusiona con	Acciones E	1,50%	0,75% <sup>7</sup>
Acciones P	Hasta el 1,25%	Ninguna	Se fusiona con	Acciones P	1,25% <sup>8</sup>	Ninguna
Acciones I	1,00%	Ninguna	Se fusiona con	Acciones I	0,75% <sup>9</sup>	Ninguna

<sup>1</sup>La comparación arriba expuesta de los Objetivos de inversión es un resumen. Para más información sobre la Cartera absorbente, consulte el Boletín Mensual Actualizado del Fondo con fecha de final de enero de 2009 adjunto en el apéndice de la presente notificación. Consulte el Folleto del Fondo para obtener una descripción completa del objetivo y políticas de inversión de las carteras. Para obtener una copia del Folleto, póngase en contacto con su gestor de relaciones con clientes habitual de Goldman Sachs o con European Shareholder Services (Servicio de atención al accionista europeo) en el número +44 20 7774 6366 o por correo electrónico en: [ess@gs.com](mailto:ess@gs.com).

<sup>2</sup> Los grupos de clases de acciones incluyen tanto clases de acciones de acumulación como de reparto, además de clases de acciones denominadas en divisas distintas a la divisa funcional de la cartera correspondiente. A no ser que se indique algo distinto, las clases de acciones de cada Cartera absorbida se fusionarán con una clase de acciones similar de la Cartera absorbente; por ejemplo, la clase de acciones de acumulación Base de la Cartera Absorbida se fusionarán con la clase de acciones de acumulación Base de la Cartera absorbente.

<sup>3</sup> Los accionistas de las acciones A y B de la Cartera absorbida deberán tener en cuenta que, a consecuencia de la propuesta de fusión con las acciones A y B respectivamente de la Cartera absorbente, las comisiones de distribución se incrementarán del 0,375% al 0,50%.

<sup>4</sup> Los accionistas deberán tener en cuenta que la comisión de distribución del 0,375% es la que se aplica actualmente, a pesar de que el folleto del Fondo establece una comisión de distribución de hasta el 0,50% para esta clase de acciones de la Cartera absorbida.

<sup>5</sup> Los accionistas deberán tener en cuenta que la comisión de distribución del 0,75% es la que se aplica actualmente, a pesar de que el folleto del Fondo establece una comisión de distribución de hasta el 1,00% para esta clase de acciones de la Cartera absorbida.

<sup>6</sup> Los accionistas deberán tener en cuenta que la comisión de distribución del 0,50% es la que se aplica actualmente, a pesar de que el folleto del Fondo establece una comisión de distribución de hasta el 0,50% para esta clase de acciones de la Cartera absorbente.

<sup>7</sup> Los accionistas deberán tener en cuenta que la comisión de distribución del 0,75% es la que se aplica actualmente, a pesar de que el folleto del Fondo establece una comisión de distribución de hasta el 1,00% para esta clase de acciones de la Cartera absorbente.

<sup>8</sup> Los accionistas deberán tener en cuenta que la comisión de gestión del 1,25% es la que se aplica actualmente, a pesar de que el folleto del Fondo establece una comisión de gestión de hasta el 1,25% para esta clase de acciones de la Cartera absorbente.

<sup>9</sup> Los accionistas deberán tener en cuenta que la comisión de gestión del 0,75% es la que se aplica actualmente, a pesar de que el folleto del Fondo establece una comisión de gestión de hasta el 1,00% para esta clase de acciones de la Cartera absorbente.

El número de acciones de la Cartera absorbente que recibirán los accionistas de la Cartera absorbida se calculará mediante la siguiente fórmula:

$$\text{Acciones} = \frac{(\text{VL de la Cartera absorbida} \times \text{N}^{\circ} \text{ de Acciones de la Cartera absorbida})}{\text{VL de la Cartera absorbente}}$$

Donde:

"Acciones" es el número de Acciones de la Cartera absorbente que serán distribuidas entre los correspondientes accionistas de la Cartera absorbida;

"VL de la Cartera absorbida" es el valor liquidativo por Acción de la correspondiente Clase de Acciones de la Cartera absorbida en la que invertía el accionista respectivo en la Fecha de fusión;

"Nº de Acciones de la Cartera absorbida" es el número de Acciones de la correspondiente Clase de Acciones de las que es titular el accionista respectivo en la Cartera absorbida en la Fecha de fusión;

"VL de la Cartera absorbente" es el valor liquidativo por Acción de la misma Clase de Acciones en la Cartera absorbente que el correspondiente accionista mantiene en la Cartera absorbida en la Fecha de fusión.

Los gastos de auditoría y de abogados vinculados a la fusión serán asumidos por el Asesor de inversiones del Fondo. Todos los demás gastos que se deriven de la fusión, incluyendo los costes de publicación y distribución de esta notificación, así como todos los costes de las transacciones, serán asumidos por la Cartera absorbida.

Los accionistas de la Cartera absorbida que no deseen participar en la fusión tienen derecho a reembolsar su inversión en dicha Cartera o canjearla por una clase adecuada de cualquier otra cartera del Fondo, de forma gratuita, hasta las 14 h (hora de Europa Central) del 23 de abril de 2009. No se aplicará ninguna comisión de ventas diferida contingente ("CDSC") a los reembolsos de Acciones B. Los

reembolsos se tramitarán de forma gratuita al valor liquidativo por Acción correspondiente de acuerdo con las condiciones establecidas en el Folleto.

Si desea obtener información adicional o quiere realizar una operación, póngase en contacto con su asesor financiero habitual, el Agente de registro y transferencias del Fondo, su gestor de relaciones con clientes de Goldman Sachs o European Shareholder Services (Servicio de atención al accionista europeo) en el número +44 20 7774 6366 o por correo electrónico en: [ess@gs.com](mailto:ess@gs.com).

Se aconseja a los accionistas en la Cartera absorbida que consulten a sus asesores las consecuencias fiscales que podría tener la fusión del fondo en sus circunstancias personales.

El Consejo le agradece que siga confiando en Goldman Sachs Funds.

Atentamente,



En nombre del Consejo de Administración de Goldman Sachs Funds

**Apéndice: Boletín Mensual Actualizado de la cartera Goldman Sachs US Growth Equity Portfolio**

**GS US Growth Equity Portfolio**

Para inversores que buscan la revalorización del capital a largo plazo invirtiendo principalmente en títulos de renta variable de empresas estadounidenses.

**0109**

**Características clave**

- El Fondo concentra sus inversiones en 50 a 70 empresas de alta calidad, que consideramos están posicionadas estratégicamente para crecer a largo plazo.
- El fondo está gestionado por 18 gestores de carteras y analistas de inversiones. El equipo gestiona actualmente 20.6 millones de dólares en valores de renta variable y cuenta con 28 años de historial de inversiones. Nuestro enfoque de análisis fundamental se concentra en verdaderas empresas de crecimiento que presentan ventajas competitivas estratégicas que les permiten crecer a un ritmo superior a la media a largo plazo.

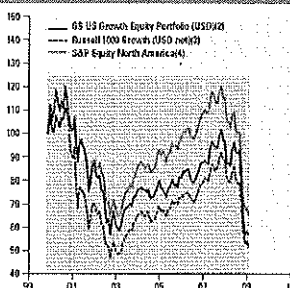
**Información financiera**

	USD	USD
Valor activo neto (VAN) <sup>1</sup>	568	7.05
Patrimonio neto (millones)		50

**Características del fondo**

Moneda - Base Dist.	USD
Moneda - Base Accum.	USD
Fecha de constitución - Base Dist.	15. nov. 1999
Fecha de constitución - Base Accum.	14. nov. 2005
Domicilio del Fondo	Luxemburgo

**Rentabilidad (Indicada)**



**Rentabilidad en el año natural (%)<sup>2</sup>**

	2004	2005	2006	2007	2008
Fondo (USD)	5.8	1.0	8.5	10.3	-38.8
Índice	10.0	4.9	15.8	11.5	-38.7
Media sect. S&P	-9.3	4.8	11.4	5.8	-40.6
Cuartil S&P	4	4	3	1	2

**Resumen de rentabilidad (%)<sup>2</sup>**

	Desde Lanz.	1 mes	3 meses	YTD	1 año	3 años	5 años
Fondo (USD) <sup>3</sup>	(43.2)	(2.6)	(10.4)	(2.6)	(34.5)	(12.2)	(9.8)
Russell 1000 Growth (USD net) <sup>4</sup>	(48.5)	(4.8)	(10.9)	(4.8)	(36.6)	(11.3)	(4.9)
S&P Equity North America media del sector <sup>5</sup>	(37.1)	(5.3)	(11.2)	(5.3)	(30.0)	(13.8)	(5.5)
Cuartil dentro del sector <sup>6</sup>	3	1	2	1	1	2	3
Class Base Accumulación (USD)	(43.4)	(2.8)	(10.5)	(2.8)	(34.6)	(12.2)	(9.8)

Rentabilidades pasadas no sirven de guía para rentabilidades futuras, que puedan variar.

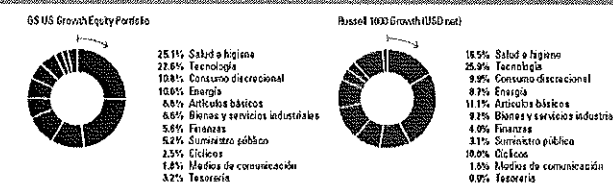
**Cifras del Fondo**

Número de posiciones	55
% en 10 mayores posiciones	30
Rotación de la cartera (%)	109
Histórica Volatilidad - 3 años	19.09
R cuadrado - 3 años	0.92
Beta - 3 años	1.11
Rendimiento excedente - 3 años	-0.91
Histórica Tracking error - 3 años	5.74

**Datos del Fondo**

ISIN - Base Dist.	LU010220448
ISIN - Base Accum.	LU0234573142
Código en Bloomberg - Base Dist.	GSUSGEP
Código en Bloomberg - Base Accum.	GSUSGBA
Distribución	N/A
Contratación y valoración	Diarias
Cierre del ejercicio	30 de noviembre
Índice de referencia	Russell 1000 Growth (USD net)
Gestor del fondo	Equipo Growth Equity
Liquidación	T + 5
EUUSD	No Aplicable

**Distribución por sector industrial (%)**



**10 Principales posiciones**

Valor	%	Sector de actividad
Microsoft Corporation	35	Software
Thermo Fisher Scientific Inc	32	Productos médicos
Glaxo Sciences Inc	31	Biotecnología
American Tower Corp.	31	Telecomunicaciones
Baxter International Inc.	30	Productos médicos
WESTERN UNION CO	30	Servicios informáticos
Target Corporation	29	Distribución minorista
HESS CORP	28	Servicios petrolíferos
Cisco Systems Inc.	27	Elaboración de equipo para redes de telecom.
PepsiCo, Inc.	26	Bebidas

Por favor véase las notas adicionales. Rentabilidades pasadas no sirven de guía para rentabilidades futuras, que pueden variar. Todas las rentabilidades están al 31.01.2009.  
<sup>1</sup> El valor activo neto (VAN) representa el patrimonio neto de la Cartera (a la fecha) dividido entre el número total de acciones. <sup>2</sup> La rentabilidad de la Cartera representa el año de rendimientos aplicados a la Cartera y la rentabilidad de los índices se realiza al haber finalizado el final de mes. Estas rentabilidades sirven para compararla con el rendimiento del índice de referencia. Al estar los inversores sujetos a otras comisiones, cargos o tasas implícitas, estos rendimientos no pretenden reflejar los retornos reales obtenidos por los inversores. <sup>3</sup> Con anterioridad al 31 de agosto de 2007, el índice de referencia del Fondo era el S&P 500 (en USD). El Russell 1000 Growth (USD Net) es un índice de rendimiento total neto. El rendimiento total neto refleja la rentabilidad que obtendría un inversor reinvertiendo dividendos tras la deducción de la retención fiscal. La rentabilidad neto de retenciones fiscales será solamente disponible a partir del 30 de abril de 2007; por subsiguiente a esta fecha, los rendimientos se expresan con una deducción de retenciones fiscales. El tipo de retención aplicado al índice Russell 1000 Growth (USD Net) es representativo del tipo de retención fiscal que adquirirá el fondo sobre los dividendos recibidos de empresas estadounidenses. <sup>4</sup> S&P ha combinado los sectores de renta variable estadounidense USA Equity y no estadounidense North America Equity en un único sector: S&P Equity North America. <sup>5</sup> El rendimiento en el año natural en esta tabla actualizada. En el Resumen de Rendimiento, los rendimientos desde el lanzamiento, a 1 mes, a 3 meses y en el año hasta la fecha son cifras actualizadas, mientras que los rendimientos a 1, 3 y 5 años son cifras actualizadas.



Para conocer toda la información y avisos importantes relacionados con las Carteras de Goldman Sachs Funds SICAV (el "Fondo"), consulte el último Boletín Mensual Actualizado del Fondo que haya recibido o solicítelo de la forma que se indica en la presente notificación.