



El presente documento es importante y requiere su atención inmediata. Si albergara alguna duda sobre las medidas a adoptar, deberá consultar con su asesor profesional de inversión, director de banco, abogado, contable u otro asesor financiero independiente. Si hubiera vendido o transmitido acciones de Goldman Sachs Funds, le rogamos que remita sin dilación una copia de este documento al comprador o adquirente o al banco u otro agente a través del cual se haya efectuado la venta o transmisión para su traslado al comprador o adquirente 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

4 de marzo de 2011

Notificación a los Accionistas de la cartera Goldman Sachs Commodities Enhanced Index Portfolio

Estimado accionista:

Nos dirigimos a usted como accionista de Goldman Sachs Commodities Enhanced Index Portfolio (la "Cartera absorbida") para informarle de que el Consejo de Administración (el "Consejo") de Goldman Sachs Funds (el "Fondo") decidió, en virtud del Folleto Informativo y del artículo 25 de los Estatutos del Fondo, proceder a la fusión de la Cartera absorbida con la cartera Goldman Sachs Strategic Commodities Portfolio (la "Cartera absorbente") el 4 de abril de 2011, o en una fecha posterior a determinar por los consejeros (la "Fecha de la fusión"). La Cartera absorbente se lanzará a partir de la 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. Tal como se indica en el Folleto Informativo del Fondo, el Consejo ha establecido que este nivel mínimo sea 100.000.000 dólares estadounidenses (o, si procede, su equivalente en la Moneda base cuando no esté expresado en dólares estadounidenses).

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

A partir del 25 de marzo de 2011, o en una fecha posterior a determinar por Goldman Sachs Asset Management International (el Asesor de Inversiones del Fondo), el Asesor tiene intención de iniciar la venta de los activos de la Cartera absorbida (la "Fecha de venta de activos"). Una vez vendidos, se reducirá la exposición al mercado (lo que significa que la Cartera ya no podrá perseguir plenamente su objetivo y políticas de inversión durante el

periodo); como consecuencia de ello, en la Fecha de la fusión la Cartera únicamente poseerá activos líquidos, los cuales serán ingresados en la Cartera absorbente. Además, el Asesor de inversiones podrá tratar de reposicionar la Cartera absorbida durante el periodo de notificación (según se define más adelante) 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 con el objeto de intentar reducir los costes de negociación previos a la fusión.

Goldman Sachs Asset Management International ha aceptado renunciar a la comisión de gestión de inversiones que le corresponde a partir de la Fecha de venta de activos y asumir los gastos operativos asociados a la fusión, a saber, los honorarios de auditores y abogados. 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 las participaciones que mantengan en dicha Cartera, o canjearlas por una clase equivalente de otra cartera del Fondo, de forma gratuita, hasta las 14.00 h. (hora de Europa Central) del 1º de abril de 2011 (el “Periodo de notificación”). Los reembolsos se tramitarán de forma gratuita al valor liquidativo (VL) por acción correspondiente de acuerdo con las condiciones establecidas en el Folleto Informativo.

En la Fecha de la fusión, todas las acciones de la Cartera absorbida se canjearán por acciones de la cartera absorbente, con arreglo a la siguiente fórmula:

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

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 invierte el accionista respectivo en la Fecha de la fusión;

“Número de Acciones de la Cartera absorbida” indica 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 la 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 la fusión.

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

Objetivos de inversión

Cartera absorbida	Cartera absorbente
GS Commodities Enhanced Index Portfolio	GS Strategic Commodities Portfolio
El objetivo de inversión de la Cartera consiste en lograr rendimientos similares a los del Dow Jones – AIG Commodity Index. El Dow Jones – AIG Commodity Index es un índice ampliamente diversificado que, a fecha de enero de 2008, está compuesto por contratos de futuros sobre diecinueve materias primas físicas subdivididas por sectores: energía, agricultura, ganado, metales industriales y metales preciosos.	El objetivo de inversión de la Cartera consiste en generar una apreciación del capital mediante una exposición a los mercados de materias primas internacionales. La Cartera tratará de lograr su objetivo tomando posiciones en índices de materias primas generales y específicos mediante el uso de instrumentos financieros derivados, entre ellos, sin limitarse a estos, futuros, opciones sobre futuros y permutas financieras (swaps). Estas posiciones pueden consistir en exposiciones netas largas y/o cortas.
Estrategia de inversión: Indexado a la revalorización del índice	Estrategia de inversión: Activa, con posiciones exclusivamente largas (<i>long-only</i>)
Error de seguimiento objetivo con respecto al índice de referencia: 1-1,5%	Error de seguimiento objetivo con respecto al índice de referencia: 8-10%
Se permite el reembolso en cualquier Día hábil, no se aplicará comisión de reembolso	Se permite el reembolso en cualquier Día hábil, no se aplicará comisión de reembolso

La comparación arriba expuesta de los Objetivos de inversión es un resumen. Para obtener más información sobre la Cartera absorbente y una descripción completa del objetivo, las políticas y las estrategias de inversión de las Carteras, rogamos consulte el Folleto Informativo del Fondo. Para obtener una copia del Folleto Informativo, póngase en contacto con su agente de Goldman Sachs o con European Shareholder Services (Servicio al accionista europeo) en el número +34 91 700 6067 o +44 20 7774 6366 o por correo electrónico en: ess@gs.com

Comisiones de gestión y distribución

Cartera absorbida						Cartera absorbente				
Clase de acciones ¹	Comisión de gestión	Comisión de distribución	Gastos de explotación	Comisión de venta	En la Fecha de la fusión	Clase de Acciones	Comisión de gestión	Comisión de distribución	Gastos de explotación	Comisión de venta
Base	Hasta el 0,50%	Ninguna	0,25%	Hasta el 5,5%	<i>Se fusiona con</i>	Base	Hasta el 2,00%	Ninguna	0,40%	Hasta el 5,5%
Clase A	Hasta el 0,50%	Hasta el 0,50%	0,25%	Hasta el 4,00%	<i>Se fusiona con</i>	Clase A	Hasta el 2,00%	Hasta el 0,50%	0,40%	Hasta el 4,00%
Clase E	Hasta el 0,50%	Hasta el 1,00%	0,25%	Hasta el 4,00%	<i>Se fusiona con</i>	Clase E	Hasta el 2,00%	Hasta el 1,00%	0,40%	Hasta el 4,00%
Clase I	Hasta el 0,40%	Ninguna	Variable	Ninguna	<i>Se fusiona con</i>	Clase I	Hasta el 1,00%	Ninguna	Variable	Ninguna
Clase IX	Hasta el 0,40%	Ninguna	Variable	Ninguna	<i>Se fusiona con</i>	Clase IX	Hasta el 1,00%	Ninguna	Variable	Ninguna
Clase IO	n/d	Ninguna	Variable	Ninguna	<i>Se fusiona con</i>	Clase IO	n/d	Ninguna	Variable	Ninguna
Clase IXO	n/d	Ninguna	Variable	Ninguna	<i>Se fusiona con</i>	Clase IXO	n/d	Ninguna	Variable	Ninguna

¹ Los grupos de clases de acciones incluyen tanto clases de acciones de acumulación como de reparto, además de clases de acciones denominadas o cubiertas 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 fusionará con la clase de acciones de acumulación Base de la Cartera absorbente.

El Consejo se reserva el derecho de proceder inmediatamente al cierre de la Cartera absorbida si todas las acciones emitidas en ella se reembolsan antes de la Fecha de la fusión.

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

Póngase en contacto con nuestro Equipo de European Shareholder Services en el número +34 91 700 6067 o +44 20 7774 6366 o por correo electrónico: ess@gs.com o con su asesor profesional de Goldman Sachs, si desea reembolsar su participación o canjearla por otra cartera.

Atentamente,

Theodore T. Sotir



En nombre del Consejo de Administración de Goldman Sachs Funds