



Asset  
Management

# Goldman Sachs Funds SICAV

Informe semestral

Estados financieros sin auditar

R.C.S. B41 751



0519

## Goldman Sachs Funds Índice

	Página
Consejeros y otra información	1
Informe del Asesor de inversiones	2
Balance de situación	7
Cuenta de pérdidas y ganancias	14
Estado de variaciones patrimoniales	21
Información estadística	28
Notas a los Estados financieros	47
Estado de las inversiones	104
<b>GOLDMAN SACHS FUNDS—CARTERAS DE RENTA VARIABLE</b>	
<b>Goldman Sachs Funds—Carteras de renta variable por regiones</b>	
Goldman Sachs Funds—Asia Equity Portfolio	104
Goldman Sachs Funds—BRICs Equity Portfolio	106
Goldman Sachs Funds—China Opportunity Equity Portfolio	108
Goldman Sachs Funds—Emerging Markets Equity ESG Portfolio	110
Goldman Sachs Funds—Emerging Markets Equity Portfolio	112
Goldman Sachs Funds—Global Equity Income Portfolio	115
Goldman Sachs Funds—Global Equity Partners ESG Portfolio	117
Goldman Sachs Funds—Global Equity Partners Portfolio	118
Goldman Sachs Funds—Global Infrastructure Equity Portfolio	120
Goldman Sachs Funds—Global Millennials Equity Portfolio	122
Goldman Sachs Funds—Global Real Estate Equity Portfolio	124
Goldman Sachs Funds—GQG Partners Global Equity Portfolio	126
Goldman Sachs Funds—India Equity Portfolio	127
Goldman Sachs Funds—Japan Equity Partners Portfolio	129
Goldman Sachs Funds—Japan Equity Portfolio	130
Goldman Sachs Funds—Multi-Manager Dynamic World Equity Portfolio	132
Goldman Sachs Funds—N-11 <sup>®</sup> Equity Portfolio	136
Goldman Sachs Funds—US Equity Portfolio	138
Goldman Sachs Funds—US Focused Growth Equity Portfolio	140
Goldman Sachs Funds—US Smaller Cap Equity Portfolio	141
<b>Goldman Sachs Funds—Carteras de renta variable global y regional CORE<sup>®</sup></b>	
Goldman Sachs Funds—Emerging Markets CORE <sup>®</sup> Equity Portfolio	144
Goldman Sachs Funds—Europe CORE <sup>®</sup> Equity Portfolio	149
Goldman Sachs Funds—Global CORE <sup>®</sup> Equity Portfolio	152
Goldman Sachs Funds—Global Small Cap CORE <sup>®</sup> Equity Portfolio	157
Goldman Sachs Funds—US CORE <sup>®</sup> Equity Portfolio	163
Goldman Sachs Funds—US Small Cap CORE <sup>®</sup> Equity Portfolio	166
<b>Goldman Sachs Funds—Carteras de renta variable global y regional GIVI</b>	
Goldman Sachs Funds—GIVI Global Equity – Growth Markets Tilt Portfolio	171
<b>Goldman Sachs Funds—Cartera de renta variable por sectores</b>	
Goldman Sachs Funds—North America Energy & Energy Infrastructure Equity Portfolio	191
<b>GOLDMAN SACHS FUNDS—CARTERAS DE RENTA FIJA</b>	
Goldman Sachs Funds—Emerging Markets Corporate Bond Portfolio	192
Goldman Sachs Funds—Emerging Markets Debt Blend Portfolio	201
Goldman Sachs Funds—Emerging Markets Debt Local Portfolio	219
Goldman Sachs Funds—Emerging Markets Debt Portfolio	229
Goldman Sachs Funds—Emerging Markets Short Duration Bond Portfolio	247

## Goldman Sachs Funds Índice

	Página
<b>GOLDMAN SACHS FUNDS—CARTERAS DE RENTA FIJA – (continuación)</b>	
Goldman Sachs Funds—Emerging Markets Total Return Bond Portfolio	252
Goldman Sachs Funds—Euro Short Duration Bond Plus Portfolio	260
Goldman Sachs Funds—Europe High Yield Bond Portfolio	268
Goldman Sachs Funds—Global Credit Portfolio (Hedged)	275
Goldman Sachs Funds—Global Fixed Income Portfolio	289
Goldman Sachs Funds—Global Fixed Income Portfolio (Hedged)	302
Goldman Sachs Funds—Global High Yield Portfolio	316
Goldman Sachs Funds—Global Sovereign Bond Portfolio	328
Goldman Sachs Funds—Short Duration Opportunistic Corporate Bond Portfolio	337
Goldman Sachs Funds—Sterling Credit Portfolio	342
Goldman Sachs Funds—US Dollar Short Duration Bond Portfolio	349
Goldman Sachs Funds—US Fixed Income Portfolio	358
Goldman Sachs Funds—US Mortgage Backed Securities Portfolio	368
<b>GOLDMAN SACHS FUNDS—CARTERAS ESPECIALIZADAS</b>	
Goldman Sachs Funds—CoCos & Capital Securities Portfolio	380
Goldman Sachs Funds—Global Absolute Return Portfolio	385
Goldman Sachs Funds—Global Fixed Income Plus Portfolio (Hedged)	396
Goldman Sachs Funds—Global Strategic Income Bond Portfolio	414
Goldman Sachs Funds—Global Strategic Macro Bond Portfolio	430
Goldman Sachs Funds—Strategic Absolute Return Bond I Portfolio	440
Goldman Sachs Funds—Strategic Absolute Return Bond II Portfolio	455
<b>GOLDMAN SACHS FUNDS—CARTERA SELECTA</b>	
Goldman Sachs Funds—Global Corporate Portfolio (Hedged)	468
<b>GOLDMAN SACHS FUNDS—CARTERAS FLEXIBLES</b>	
Goldman Sachs Funds—Emerging Markets Multi-Asset Portfolio	481
Goldman Sachs Funds—Global Multi-Asset Balanced Portfolio	492
Goldman Sachs Funds—Global Multi-Asset Conservative Portfolio	495
Goldman Sachs Funds—Global Multi-Asset Growth Portfolio	498
Goldman Sachs Funds—Global Multi-Asset Income Portfolio	501
Goldman Sachs Funds—US Real Estate Balanced Portfolio	509
<b>GOLDMAN SACHS FUNDS—CARTERAS ALTERNATIVAS</b>	
Goldman Sachs Funds—Absolute Return Tracker Portfolio	514
Goldman Sachs Funds—Alternative Trend Portfolio	520
<b>ANEXOS</b>	
Anexo I—Porcentajes de comisiones de asesoramiento, Límites de gastos y Ratios de gastos netos totales	524
Anexo II—Lanzamientos, cierres y fusiones de Carteras y clases de acciones	545
Anexo III—Concentración de accionistas	548
Anexo IV—Enunciados del reglamento sobre las operaciones de financiación de valores (“SFTR”, por sus siglas en inglés)	554
Notas adicionales	570

# Goldman Sachs Funds

## Consejeros y otra información

**GOLDMAN SACHS FUNDS SICAV**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**  
Organismo de inversión colectiva organizado con arreglo a las leyes del Gran Ducado de Luxemburgo

**Consejo de Administración**  
D.<sup>o</sup> Grainne Alexander (irlandesa)<sup>1</sup>  
Don Frank Ennis (irlandés)<sup>1</sup>  
Don Glenn Thorpe (británico/australiano)<sup>2</sup>  
D.<sup>o</sup> Katherine Uniacke (estadounidense)<sup>2</sup>  
Don Karl Wiancki (británico/estadounidense)<sup>2</sup>

**Sociedad Gestora**  
Goldman Sachs Asset Management  
Global Services Limited<sup>3,4</sup>  
Peterborough Court  
133 Fleet Street  
Londres, EC4A 2BB, Reino Unido

Goldman Sachs Asset Management Fund Services Limited<sup>3,5</sup>  
47-49 St. Stephen's Green  
Dublin 2, Irlanda

**Auditor**  
PricewaterhouseCoopers, Société coopérative  
2, rue Gerhard Mercator  
B.P. 1443  
L-1014 Luxemburgo  
Gran Ducado de Luxemburgo

**Depositario, Agente de domiciliaciones, Administrador, Agente de cotizaciones y Agente de pagos en Luxemburgo**  
State Street Bank Luxembourg S.C.A.  
49, avenue J.F. Kennedy  
L-1855 Luxemburgo  
Gran Ducado de Luxemburgo

**Distribuidor**  
Goldman Sachs International<sup>3,6</sup>  
Peterborough Court  
133 Fleet Street  
Londres, EC4A 2BB, Reino Unido

Goldman Sachs Asset Management Fund Services Limited<sup>3,7</sup>  
47-49 St. Stephen's Green  
Dublin 2, Irlanda

**Asesor de inversiones**  
Goldman Sachs Asset Management International<sup>3</sup>  
Peterborough Court  
133 Fleet Street  
Londres, EC4A 2BB, Reino Unido

**Subasesores de inversión<sup>8</sup>**  
Goldman Sachs Asset Management, L.P.<sup>3</sup>  
200 West Street  
10282 Nueva York, Estados Unidos

Goldman Sachs Asset Management (Hong Kong) Ltd.<sup>3</sup>  
68th Floor Cheung Kong Center  
2 Queen's Road Central  
Hong Kong

Goldman Sachs Asset Management (Singapore) Pte. Ltd.<sup>3</sup>  
1 Raffles Link  
#07-01 South Lobby  
Singapur 039393

Goldman Sachs Asset Management Co., Ltd.<sup>3</sup>  
Roppongi Hills Mori Tower  
10-1 Roppongi 6-chome  
Minato-Ku, Tokio 106 6144, Japón

Goldman Sachs Hedge Fund Strategies, LLC<sup>3</sup>  
1 New York Plaza  
10004 Nueva York, Estados Unidos

Goldman Sachs International<sup>3</sup>  
Peterborough Court  
133 Fleet Street  
Londres, EC4A 2BB, Reino Unido

GS Investment Strategies, LLC<sup>3</sup>  
200 West Street  
10282 Nueva York, Estados Unidos

**Asesor jurídico**  
Arendt & Medernach S.A.  
41A, avenue J.F. Kennedy  
L-2082 Luxemburgo  
Gran Ducado de Luxemburgo

**Domicilio social**  
c/o State Street Bank Luxembourg S.C.A.  
49, avenue J.F. Kennedy  
L-1855 Luxemburgo  
R.C.S. Luxemburgo B 32 771  
Gran Ducado de Luxemburgo

**Registrador y Agente de transferencias**  
RBC Investor Services Bank S.A.  
14, Porte de France  
L-4360 Esch-sur Alzette  
Gran Ducado de Luxemburgo

**Agentes de pagos:**  
**Agente de información y pagos en Austria**  
Raiffeisen Bank International AG  
Am Stadtpark 9  
1030 Viena, Austria

**Agente de información y pagos en Bélgica**  
RBC Investor Services Belgium S.A.  
Place Rogier II  
1210 Bruselas, Bélgica

**Agente de pagos en Chipre**  
Eurobank EFG Cyprus Ltd.  
Banking Institution  
41, Arch. Makarios  
Ave, 1065 Nicosia, Chipre

**Representante en Dinamarca**  
StockRate Asset Management A/S  
18D, sdr. Jernbanevej  
3400 Hillerød, Dinamarca

**Agente de información y pagos en Francia**  
RBC Investor Services Bank France S.A.  
105, rue Réaumur  
75002 París, Francia

**Agente de información y pagos en Alemania**  
State Street Bank GmbH  
Brienner Strasse 59  
80333 Múnich, Alemania

**Agentes de pagos en Grecia**  
Piraeus Asset Management  
Mutual Funds Management S.A.  
87 Syngrou Ave  
GR-11745 Atenas, Grecia

Citibank International Plc.  
3, Achaia Street, Nea Kifisia  
GR-14564 Atenas, Grecia

Eurobank EFG Ergasias S.A.  
Stadiou 10, 3rd Floor,  
GR-10564 Atenas, Grecia

**Agentes de pagos en Italia**  
Société Générale Securities Services S.p.A.  
Maciachini Center MAC 2  
Via Benigno Crespi 19/A  
20159 Milán, Italia

AllFunds Bank S.A.  
Sucursal de Milán  
Via Santa Margherita 7  
20121 Milán, Italia

RBC Dexia Investor Services Bank S.A.  
Sucursal de Milán  
Via Vittor Pisani 26  
20154 Milán, Italia

State Street Bank S.p.A.  
Via Ferrante Aporti 10  
20125 Milán, Italia

BNP Paribas Securities Services –  
Succursale di Milano  
Via Ansperto 5  
20121 Milán, Italia

Banca Sella Holdings S.p.A.  
Piazza Gaudenzio Sella 1  
I-13900 Biella, Italia

Banca Monte Dei Paschi Di Siena S.p.A.  
Via Sasseti 4  
50123 Florencia, Italia

**Agente de pagos en Liechtenstein**  
LGT Bank AG  
Herrengasse 12  
FL-9490 Vaduz

**Agente de pagos en Polonia**  
Bank Polska Kasa Opieki Spolka Akcyjna  
Grzybowska 53/57  
00-950 Varsovia, Polonia

**Agente de transferencia delegado en Polonia**  
Pekao Financial Services Sp. z o.o.  
Postepu Street no 21  
02-676 Varsovia, Polonia

**Representante en España**  
AllFunds Bank S.A.  
La Moraleja, Calle Estafeta 6  
28109 Alcobendas, España

**Agente de pagos en Suiza**  
Goldman Sachs Bank AG<sup>3</sup>  
Münsterhof 4  
8001 Zúrich, Suiza

**Representante en Suiza**  
First Independent Fund Services AG  
Klausstrasse 33  
8008 Zúrich, Suiza

*El Folleto del Fondo con sus Suplementos, los Documentos de Datos fundamentales para el inversor, los Estatutos, el Informe anual y semestral del Fondo y el listado de todas las transacciones llevadas a cabo por el Asesor de inversiones se encuentran disponibles de forma gratuita en las oficinas de los Agentes de pagos e información locales y el Representante en Suiza.*

<sup>1</sup> Consejero independiente.

<sup>2</sup> Consejero del Fondo empleado de Goldman Sachs Group, Inc. o de su filial directa o indirecta.

<sup>3</sup> Parte relacionada con Goldman Sachs Funds.

<sup>4</sup> El Fondo puso fin al nombramiento de Goldman Sachs Asset Management Global Services Limited como Sociedad Gestora del Fondo el 28 de febrero de 2019.

<sup>5</sup> El Fondo nombró a Goldman Sachs Asset Management Fund Services Limited ("GSAMFSL") nueva Sociedad Gestora del Fondo el 28 de febrero de 2019.

<sup>6</sup> El Fondo puso fin al nombramiento de Goldman Sachs International como Distribuidor del Fondo el 28 de febrero de 2019.

<sup>7</sup> El Fondo nombró a GSAMFSL nuevo Distribuidor del Fondo el 28 de febrero de 2019.

<sup>8</sup> Consulte la Nota 7 relativa a los Subasesores no afiliados.

---

## Goldman Sachs Funds

### Informe del Asesor de inversiones

### Correspondiente al periodo cerrado a 31 de mayo de 2019

---

#### Estimado/a accionista:

Adjuntamos el informe correspondiente al semestre cerrado a 31 de mayo de 2019.

#### A. Análisis de los mercados<sup>1</sup>

La economía mundial siguió creciendo durante el semestre cerrado a 31 de mayo de 2019. Volviendo la vista atrás, el Departamento de Comercio de Estados Unidos informó de que el crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) estadounidense en el cuarto trimestre de 2018 fue del 2,2%. La segunda estimación para el primer trimestre de 2019 fue del 3,1%. En su informe “Perspectivas de la Economía Mundial” de abril de 2019, el Fondo Monetario Internacional (“FMI”) señaló: “Tras un fuerte crecimiento en 2017 y principios de 2018, la actividad económica mundial se desaceleró notablemente en el segundo semestre del año pasado, reflejando una confluencia de factores que afectan a las principales economías. Las condiciones han mejorado en 2019 a medida que la Reserva Federal estadounidense mostraba un sesgo de política monetaria más acomodaticio y los mercados se volvían más optimistas acerca de un acuerdo comercial entre EE. UU. y China, pero siguen siendo ligeramente más restrictivas que en el otoño [de 2018]”. Desde el punto de vista regional, el FMI prevé que el crecimiento en la zona euro en 2019 será del 1,3% frente al 1,8% de 2018. Se espera que la economía japonesa crezca un 1,0% en 2019, en comparación con el 0,8% de 2018. Por otra parte, el FMI prevé que el crecimiento general en los países de mercados emergentes se desacelerará hasta el 4,4% en 2019, frente al 4,5% de 2018.

Los mercados mundiales de renta variable obtuvieron ganancias moderadas durante el periodo objeto de análisis. Tras el acusado descenso registrado en diciembre de 2018, el mercado estadounidense se recuperó con fuerza en los cuatro meses siguientes. Este cambio de rumbo se vio impulsado en parte por los indicios de un avance en las negociaciones comerciales, junto con el anuncio de la Junta de la Reserva Federal (“Fed”), que afirmó que no preveía un aumento de los tipos de interés en 2019. Sin embargo, la renta variable estadounidense sufrió otro revés en mayo de 2019, cuando las conversaciones comerciales entre China y Estados Unidos se estancaron y Estados Unidos anunció posibles aranceles sobre México. Durante el semestre cerrado a 31 de mayo de 2019, el índice S&P 500 (bruto) avanzó un 0,74%. La renta variable internacional también experimentó periodos de mayor volatilidad, pero registró rendimientos positivos. Durante el periodo, la renta variable internacional de los países desarrollados aportó un rendimiento del 2,41%, según el índice MSCI EAFE (neto). Por su parte, la renta variable de los mercados emergentes, medida según el cálculo del índice MSCI Emerging Markets (neto), arrojó una rentabilidad del 1,33% durante el periodo objeto de análisis.\*

Los mercados mundiales de renta fija generaron fuertes resultados durante el periodo objeto de análisis. A pesar de las tres subidas de los tipos de interés por parte de la Fed, los rendimientos del Tesoro de Estados Unidos a dos años comenzaron el periodo en un 2,79% y lo terminaron en un 1,95%. Al mismo tiempo, los rendimientos del Tesoro de Estados Unidos a diez años cayeron del 2,99% al 2,14% en el semestre cerrado a 31 de mayo de 2019. Por su parte, el Banco de Japón mantuvo su política monetaria flexible durante el periodo de referencia. Aunque el Banco Central Europeo finalizó su programa de compra de bonos en diciembre de 2018, no prevé aumentar los tipos de interés “al menos hasta finales de 2019”. En el semestre cerrado a 31 de mayo de 2019, los índices Bloomberg Barclays U.S. Aggregate Bond y Bloomberg Barclays Global Aggregate Bond (cubierto en USD) avanzaron un 6,72% y un 5,37%, respectivamente. Los valores de renta fija de mayor riesgo también mostraron un buen comportamiento. El mercado de bonos de alto rendimiento de EE. UU., medido por el índice Bloomberg Barclays U.S. Corporate High Yield — 2% Issuer Cap, arrojó un rendimiento del 5,19%, mientras que la clase de activos de deuda de mercados emergentes, según el cálculo del índice JPMorgan EMBI Global, ganó un 8,90% durante el semestre cerrado a 31 de mayo de 2019.\*

El rendimiento pasado no es garantía de futuros beneficios, los cuales pueden variar.

# Goldman Sachs Funds

## Informe del Asesor de inversiones

### Correspondiente al periodo cerrado a 31 de mayo de 2019

#### B. Descripción general del rendimiento (a 31 de mayo de 2019)<sup>2</sup>

	Moneda	Fecha de lanzamiento	Rendimiento neto anualizado medio				Desde la creación (%)
			6 meses <sup>3</sup> (%)	1 año (%)	3 años (%)	5 años (%)	
<b>Carteras de renta variable</b>							
<b>Carteras de renta variable por regiones</b>							
Asia Equity Portfolio (Clase de acciones denominadas en la divisa de referencia)	USD	31-may-94	2,28	(13,16)	9,53	4,83	4,35
MSCI AC Asia Free ex-Japan Index (Net Total Return)	USD	31-may-94	1,05	(11,10)	10,12	3,99	3,84
BRICs Equity Portfolio (Clase de acciones denominadas en la divisa de referencia)	USD	17-ene-06	8,18	(3,72)	13,87	5,37	4,90
MSCI BRICs Index (Net Total Return, Unhedged)	USD	17-ene-06	2,52	(7,24)	13,51	4,26	6,03
China Opportunity Equity Portfolio (Clase de acciones de acumulación denominadas en la divisa de referencia)	USD	26-ago-09	(0,50)	(15,79)	12,08	5,73	4,89
MSCI China Index (Net Total Return, Unhedged)	USD	26-ago-09	(3,70)	(18,43)	12,34	5,16	4,25
Emerging Markets Equity ESG Portfolio (Clase de acciones de acumulación denominadas en la divisa de referencia) <sup>3</sup>	USD	27-sep-18	4,03	—	—	—	(1,90)
MSCI Emerging Markets Index (Net Total Return, Unhedged)	USD	27-sep-18	1,33	—	—	—	(3,97)
Emerging Markets Equity Portfolio (Clase de acciones denominadas en la divisa de referencia)	USD	15-dic-97	4,09	(10,39)	8,81	3,40	6,47
MSCI Emerging Markets Index (Net Total Return, Unhedged)	USD	15-dic-97	1,33	(8,70)	9,88	1,78	7,10
Global Equity Income Portfolio (Clase de acciones denominadas en la divisa de referencia)	USD	04-dic-92	2,94	(2,83)	6,92	2,68	5,30
MSCI World Index – USD (Net Total Return)	USD	04-dic-92	1,40	(0,29)	9,00	5,62	7,24
Global Equity Partners ESG Portfolio (Clase de acciones puntuales de acumulación denominadas en la divisa de referencia)	USD	16-sep-08	3,42	1,71	7,96	3,07	4,50
MSCI All Country World Index (Net Total Return, Unhedged)	USD	16-sep-08	1,40	(0,29)	9,00	5,17	6,48
Global Equity Partners Portfolio (Clase de acciones de acumulación denominadas en la divisa de referencia)	USD	23-feb-06	4,41	1,80	7,59	4,25	4,31
MSCI World Index – USD (Net Total Return)	USD	23-feb-06	1,40	(0,29)	9,00	5,62	5,56
Global Infrastructure Equity Portfolio (Clase de acciones denominadas en la divisa de referencia)	USD	02-dic-16	11,41	10,49	—	—	8,20
DJ Brookfield Global Infrastructure Index (NTR, USD Unhedged)	USD	02-dic-16	10,69	11,47	—	—	10,35
Global Millennials Equity Portfolio (Clase de acciones de acumulación denominadas en la divisa de referencia)	USD	19-sep-12	7,93	3,49	11,57	5,33	7,87
MSCI All Country World Index (Net Total Return, Unhedged)	USD	19-sep-12	4,52	(0,12)	11,10	6,40	8,82
Global Real Estate Equity Portfolio (Clase de acciones denominadas en la divisa de referencia)	USD	02-dic-16	4,94	4,64	—	—	4,97
FTSE EPRA-NAREIT Developed Index Net—USD	USD	02-dic-16	6,57	7,72	—	—	8,32
GQG Partners Global Equity Portfolio (Clase de acciones de acumulación denominadas en la divisa de referencia)	USD	21-nov-17	3,23	3,23	—	—	3,57
MSCI All Country World Index (Net Total Return, Unhedged, Daily)	USD	21-nov-17	1,40	(1,29)	—	—	0,94
India Equity Portfolio (Clase de acciones denominadas en la divisa de referencia)	USD	26-mar-08	5,94	(3,60)	9,13	8,94	6,79
MSCI India IMI (Net Return, Unhedged)	USD	26-mar-08	7,35	3,49	11,04	6,66	3,12
Japan Equity Partners Portfolio (Clase de acciones de acumulación denominadas en la divisa de referencia)	JPY	27-may-15	(4,58)	(10,60)	7,83	—	3,44
Topix Index (Net Total Return, Unhedged)	JPY	27-may-15	(8,27)	(11,70)	5,04	—	(0,50)
Japan Equity Portfolio (Clase de acciones denominadas en la divisa de referencia)	JPY	30-abr-96	(6,98)	(11,76)	3,73	5,37	1,57
Topix Index (Net Total Return, Unhedged)	JPY	30-abr-96	(8,27)	(11,70)	5,04	6,69	0,73
Multi-Manager Dynamic World Equity Portfolio (Clase de acciones denominadas en la divisa de referencia)	USD	15-mar-06	1,86	(1,35)	9,05	4,83	6,82
MSCI World Index – USD (Net Total Return)	USD	15-mar-06	1,40	(0,29)	9,00	5,62	5,46
N-11 <sup>®</sup> Equity Portfolio (Clase de acciones denominadas en la divisa de referencia)	USD	26-ene-11	1,72	(8,26)	(0,27)	(6,02)	(2,54)
MSCI Emerging Markets Index (Net Div, Unhedged)	USD	26-ene-11	1,33	(8,70)	9,88	1,78	0,80
US Equity Portfolio (Clase de acciones denominadas en la divisa de referencia)	USD	03-feb-06	0,62	1,88	8,76	5,54	6,38
S&P 500 Index (Net Return)	USD	03-feb-06	0,43	3,16	11,05	8,98	7,54
US Focused Growth Equity Portfolio (Clase de acciones denominadas en la divisa de referencia)	USD	15-nov-99	6,06	(0,26)	11,31	8,20	3,40
Russell 1000 Growth Index (Net)	USD	15-nov-99	3,71	4,99	14,85	11,84	4,65
US Smaller Cap Equity Portfolio (Clase de acciones de acumulación denominadas en la divisa de referencia) <sup>3</sup>	USD	15-jun-18	(1,08)	—	—	—	(8,40)
Russell 2500 Index (Net Total Return, Unhedged)	USD	15-jun-18	(1,09)	—	—	—	(7,50)
<b>Carteras de renta variable global y regional CORE<sup>®</sup></b>							
Emerging Markets CORE <sup>®</sup> Equity Portfolio (Clase de acciones de acumulación al cierre denominada en la divisa de referencia)	USD	10-ago-09	(0,58)	(12,59)	9,25	2,56	4,55
MSCI Emerging Markets Index (Net Total Return, Unhedged)	USD	10-ago-09	1,33	(8,70)	9,88	1,78	3,99

El rendimiento pasado no es garantía de futuros beneficios, los cuales pueden variar.

# Goldman Sachs Funds

## Informe del Asesor de inversiones

### Correspondiente al periodo cerrado a 31 de mayo de 2019

	Moneda	Fecha de lanzamiento	Rendimiento neto anualizado medio				
			6 meses <sup>3</sup> (%)	1 año (%)	3 años (%)	5 años (%)	Desde la creación (%)
<b>Europe CORE<sup>®</sup> Equity Portfolio (Clase de acciones denominadas en la divisa de referencia)</b>	EUR	01-oct-99	3,16	(5,90)	4,97	5,71	4,03
MSCI Europe Index (Net Total Return, Unhedged)	EUR	01-oct-99	5,16	(0,66)	5,13	4,07	3,53
<b>Global CORE<sup>®</sup> Equity Portfolio (Clase de acciones puntuales denominadas en la divisa de referencia)</b>	USD	14-oct-04	(1,74)	(8,12)	7,63	6,29	6,74
MSCI World Index – USD (Net Total Return)	USD	14-oct-04	1,40	(0,29)	9,00	5,62	6,79
<b>Global Small Cap CORE<sup>®</sup> Equity Portfolio (Clase de acciones puntuales denominadas en la divisa de referencia)</b>	USD	03-ago-06	0,05	(9,19)	7,97	5,16	5,97
S&P Developed Small Cap Index (Net)	USD	03-ago-06	(0,69)	(8,38)	7,43	4,97	6,18
<b>US CORE<sup>®</sup> Equity Portfolio (Clase de acciones puntuales denominadas en la divisa de referencia)</b>	USD	18-nov-96	(0,94)	(2,06)	10,41	8,01	6,40
S&P 500 Index (Net Return)	USD	18-nov-96	0,43	3,16	11,05	8,98	7,50
<b>US Small Cap CORE<sup>®</sup> Equity Portfolio (Clase de acciones puntuales denominadas en la divisa de referencia)</b>	USD	05-dic-05	(4,03)	(10,48)	8,95	6,54	6,06
Russell 2000 Index (Net Total Return)	USD	05-dic-05	(3,92)	(9,41)	9,32	6,28	6,80
<b>Carteras de renta variable global y regional GIVI</b>							
<b>GIVI Global Equity – Growth Markets Tilt Portfolio (Clase de acciones puntuales denominadas en la divisa de referencia)</b>	USD	29-jun-12	0,09	(3,59)	7,38	3,91	7,45
S&P GIVI Global Growth Markets Tilt Index (Net Total Return, Unhedged)	USD	29-jun-12	0,54	(2,87)	8,06	4,48	8,23
<b>Carteras de renta variable por sectores</b>							
<b>North America Energy &amp; Energy Infrastructure Equity Portfolio (Clase de acciones denominadas en la divisa de referencia)</b>	USD	14-abr-14	(1,85)	(13,00)	0,18	(10,08)	(8,67)
<b>Carteras de renta fija</b>							
<b>Emerging Markets Corporate Bond Portfolio (Clase de acciones denominadas en la divisa de referencia)</b>	USD	17-may-11	7,43	6,52	4,95	4,14	5,11
JPM CEMBI Broad Diversified Index	USD	17-may-11	7,25	7,38	5,39	4,52	5,06
<b>Emerging Markets Debt Blend Portfolio (Clase de acciones denominadas en la divisa de referencia)</b>	USD	08-may-13	6,49	1,69	3,89	0,31	(0,49)
50% JP Morgan GBI-EM Global Diversified Index, 25% JPM EMBI Global Diversified Index, 25% CEMBI Broad Diversified Index	USD	08-may-13	6,29	3,90	4,97	1,68	0,85
<b>Emerging Markets Debt Local Portfolio (Clase de acciones denominadas en la divisa de referencia)<sup>4</sup></b>	USD	29-jun-07	4,23	(2,68)	2,33	(3,40)	0,74
JP Morgan GBI-EM Global Diversified Index	USD	29-jun-07	4,39	0,35	4,37	(1,32)	—
<b>Emerging Markets Debt Portfolio (Clase de acciones denominadas en la divisa de referencia)</b>	USD	03-may-00	9,46	4,31	4,01	3,40	8,80
JP Morgan Emerging Markets Bond Index—Global Diversified	USD	03-may-00	9,11	7,46	5,41	4,64	8,76
<b>Emerging Markets Short Duration Bond Portfolio<sup>3</sup></b>	USD	08-ene-19	—	—	—	—	3,27
3 Months USD LIBOR Index	USD	08-ene-19	—	—	—	—	1,05
<b>Emerging Markets Total Return Bond Portfolio (Clase de acciones denominadas en la divisa de referencia)</b>	USD	21-nov-17	5,94	1,79	—	—	0,62
3 Months USD LIBOR Index	USD	21-nov-17	1,35	2,60	—	—	2,40
<b>Euro Short Duration Bond Plus Portfolio (Clase de acciones denominadas en la divisa de referencia)</b>	EUR	15-ene-14	1,09	0,50	0,26	0,46	0,54
Bloomberg Barclays Euro Aggregate 500mm 1-3 yr	EUR	15-ene-14	0,45	0,53	0,08	0,39	0,52
<b>Europe High Yield Bond Portfolio (Clase de acciones denominadas en la divisa de referencia)</b>	EUR	17-jun-14	4,43	1,89	3,56	—	3,02
ICE BofAML European Currency High Yield Constrained Index (Total Return, Hedged)	EUR	17-jun-14	4,70	2,65	4,49	—	3,71
<b>Global Credit Portfolio (Hedged) (Clase de acciones denominadas en la divisa de referencia)</b>	USD	26-ene-06	8,16	7,24	3,50	2,93	3,38
Bloomberg Barclays Global Aggregate Corporate Bond Index (Hedged)	USD	26-ene-06	7,65	7,02	4,18	3,90	4,84
<b>Global Fixed Income Portfolio (Clase de acciones denominadas en la divisa de referencia)</b>	USD	26-feb-93	5,66	2,93	1,55	0,10	4,07
Bloomberg Barclays Capital Global Aggregate Bond Index (Total Return Gross)	USD	26-feb-93	5,37	3,09	1,86	0,90	5,04
<b>Global Fixed Income Portfolio (Hedged) (Clase de acciones denominadas en la divisa de referencia)</b>	EUR	17-dic-01	4,68	3,16	0,28	1,02	2,94
Bloomberg Barclays Global Aggregate Bond Index (Hedged)	EUR	17-dic-01	4,39	3,36	0,74	1,99	3,93
<b>Global High Yield Portfolio (Clase de acciones denominadas en la divisa de referencia)</b>	USD	27-ene-98	5,33	4,93	5,73	2,67	5,66
Bloomberg Barclays Capital US High Yield 2% Issuer Capped Bond Index	USD	27-ene-98	5,19	5,50	7,04	4,41	6,49
<b>Global Sovereign Bond Portfolio (Clase de acciones denominadas en la divisa de referencia)</b>	USD	22-may-15	4,99	2,67	2,78	—	1,21
Bloomberg Barclays 60% Emerging Market Local Currency Government (USD) / 40% Global Treasury Country (USD-Hedged) Bond Index	USD	22-may-15	5,32	3,93	3,78	—	2,24

El rendimiento pasado no es garantía de futuros beneficios, los cuales pueden variar.

# Goldman Sachs Funds

## Informe del Asesor de inversiones

### Correspondiente al periodo cerrado a 31 de mayo de 2019

	Moneda	Fecha de lanzamiento	Rendimiento neto anualizado medio				Desde la creación (%)
			6 meses <sup>3</sup> (%)	1 año (%)	3 años (%)	5 años (%)	
<b>Short Duration Opportunistic Corporate Bond Portfolio</b> (Clase de acciones denominadas en la divisa de referencia)							
Merrill Lynch 1 Month Constant Maturity Index	USD	04-abr-12	2,84	1,96	2,83	1,80	3,03
	USD	04-abr-12	1,25	2,34	1,46	0,95	0,74
<b>Sterling Credit Portfolio (Clase de acciones "I")</b>							
iBoxx Sterling Non Gilts Index (Total Return, Unhedged)	GBP	18-dic-08	6,84	4,94	4,76	4,95	7,42
	GBP	18-dic-08	5,97	4,21	4,44	5,10	6,69
<b>Sterling Short Duration Bond Portfolio (Clase de acciones de acumulación "I")</b>							
Bloomberg Barclays Sterling Aggregate 1-3 Yr Index (Total Return, Unhedged)	GBP	06-jun-16	1,11	0,96	—	—	0,61
	GBP	06-jun-16	0,97	1,02	—	—	0,44
<b>US Dollar Short Duration Bond Portfolio (Clase de acciones de acumulación "I")</b>							
Bloomberg Barclays US Govt-Credit 1-3 yr Index	USD	06-jun-16	2,88	3,75	—	—	1,77
	USD	06-jun-16	2,93	3,70	—	—	1,56
<b>US Fixed Income Portfolio (Clase de acciones denominadas en la divisa de referencia)</b>							
Bloomberg Barclays US Aggregate Bond Index	USD	27-jul-98	6,54	5,55	1,71	1,67	3,94
	USD	27-jul-98	6,72	6,40	2,48	2,68	4,81
<b>US Mortgage Backed Securities Portfolio</b> (Clase de acciones denominadas en la divisa de referencia)							
Bloomberg Barclays US Securitized Index (Total Return, Unhedged)	USD	30-sep-02	5,08	5,08	1,51	1,95	3,57
	USD	30-sep-02	5,40	5,63	2,13	2,48	3,97
<b>Carteras especializadas</b>							
<b>CoCos &amp; Capital Securities Portfolio (Clase de acciones denominadas en la divisa de referencia)</b>							
65% Bloomberg Barclays Global Capital Securities (USD-Hedged)— 35% Bloomberg Barclays Global Contingent Capital Index	USD	10-jun-14	6,87	5,65	5,23	—	3,83
	USD	10-jun-14	8,34	7,63	7,23	—	4,75
<b>Global Absolute Return Portfolio (Clase de acciones denominadas en la divisa de referencia)</b>							
3 Months USD LIBOR Index	USD	27-ago-15	1,98	(1,34)	0,30	—	(0,23)
	USD	27-ago-15	1,35	2,60	1,76	—	1,51
<b>Global Fixed Income Plus Portfolio (Hedged)</b> (Clase de acciones denominadas en la divisa de referencia)							
Bloomberg Barclays Global Aggregate Bond Index (Hedged)	EUR	25-ene-06	4,96	2,64	0,10	0,99	3,00
	EUR	25-ene-06	4,39	3,36	0,74	1,99	3,45
<b>Global Strategic Income Bond Portfolio (Clase de acciones denominadas en la divisa de referencia)</b>							
3 Months USD LIBOR Index	USD	28-mar-11	3,81	2,51	1,39	0,08	1,91
	USD	28-mar-11	1,35	2,60	1,76	1,20	0,86
<b>Global Strategic Macro Bond Portfolio</b> (Clase de acciones denominadas en la divisa de referencia)							
3 Months USD LIBOR Index	USD	22-oct-14	2,99	1,25	0,80	—	1,24
	USD	22-oct-14	1,35	2,60	1,76	—	1,28
<b>Strategic Absolute Return Bond I Portfolio (Clase de acciones denominadas en la divisa de referencia)</b>							
3 Months USD LIBOR Index	USD	28-jun-06	2,32	2,36	1,64	0,67	1,30
	USD	28-jun-06	1,35	2,60	1,76	1,20	1,50
<b>Strategic Absolute Return Bond II Portfolio (Clase de acciones denominadas en la divisa de referencia)</b>							
3 Months USD LIBOR Index	USD	28-jun-06	3,48	2,60	1,37	(0,03)	1,79
	USD	28-jun-06	1,35	2,60	1,76	1,20	1,50
<b>Carteras selectas</b>							
<b>Global Corporate Portfolio (Hedged) (Clase de acciones de acumulación "I")</b>							
Bloomberg Barclays Capital Global Corporate Index (Total Return Gross) (Hedged)	NOK	31-dic-07	7,44	6,25	3,19	3,39	5,83
	NOK	31-dic-07	6,41	5,35	2,93	3,44	5,73
<b>Carteras flexibles</b>							
<b>Emerging Markets Multi-Asset Portfolio</b> (Clase de acciones de acumulación denominadas en la divisa de referencia)							
30% JPMorgan GBI EM Index—Global Diversified (Total Return Gross)/15% JPMorgan EMB Index—Global Diversified (Total Return Gross)/15% JPMorgan CEMBI Index—Broad Diversified (Total Return Gross)/40% MSCI EM Index (Total Return Net)	USD	14-dic-17	4,85	(5,50)	—	—	(5,91)
	USD	14-dic-17	4,40	(1,13)	—	—	(1,41)
<b>Global Multi-Asset Balanced Portfolio (Clase de acciones de acumulación denominadas en la divisa de referencia)</b>							
50% Bloomberg Barclays Global Aggregate (Total Return, Hedged) & 50% MSCI World Index (Net)	USD	30-jun-14	3,00	(1,18)	4,37	—	2,31
	USD	30-jun-14	4,11	3,99	6,39	—	4,76
<b>Global Multi-Asset Conservative Portfolio (Clase de acciones de acumulación denominadas en la divisa de referencia)</b>							
70% Bloomberg Barclays Global Aggregate (Total Return, Hedged) & 30% MSCI World Index (Net)	USD	30-jun-14	4,23	1,40	3,02	—	2,00
	USD	30-jun-14	4,95	5,07	4,85	—	4,26
<b>Global Multi-Asset Growth Portfolio (Clase de acciones de acumulación denominadas en la divisa de referencia)</b>							
30% Bloomberg Barclays Global Aggregate (Total Return, Hedged) & 70% MSCI World Index (Net)	USD	30-jun-14	1,67	(3,42)	5,24	—	2,64
	USD	30-jun-14	3,21	2,81	7,36	—	5,07

El rendimiento pasado no es garantía de futuros beneficios, los cuales pueden variar.

**Goldman Sachs Funds**  
**Informe del Asesor de inversiones**  
**Correspondiente al periodo cerrado a 31 de mayo de 2019**

	Moneda	Fecha de lanzamiento	Rendimiento neto anualizado medio				
			6 meses <sup>3</sup> (%)	1 año (%)	3 años (%)	5 años (%)	Desde la creación (%)
<b>Global Multi-Asset Income Portfolio</b> (Clase de acciones denominadas en la divisa de referencia) 40% ICE BofAML US High Yield BB-B Constrained Index (USD Hedged) (Total Return Gross) / 40% MSCI World Index (USD Hedged)(Total Return Net) / 20% Bloomberg Barclays Global Aggregate – Corporate Index (USD Hedged) (Total Return Gross)	USD	18-mar-14	3,61	4,23	4,90	2,76	3,21
	USD	18-mar-14	3,25	3,59	8,42	5,27	5,58
<b>US Real Estate Balanced Portfolio</b> (Clase de acciones de acumulación denominadas en la divisa de referencia)	USD	02-oct-12	6,42	5,34	6,24	5,08	6,55
<b>Carteras alternativas</b>							
<b>Absolute Return Tracker Portfolio</b> (Clase de acciones de acumulación denominadas en la divisa de referencia) <sup>5</sup>	USD	13-ene-15	1,79	0,10	3,60	1,90	0,21
3 Months USD LIBOR Index	USD	13-ene-15	1,35	2,60	1,76	1,20	1,00
<b>Alternative Trend Portfolio</b> (Clase de acciones de acumulación "I") <sup>6</sup>	USD	20-ene-15	9,55	7,28	4,28	4,62	0,37
3 Months USD LIBOR Index	USD	20-ene-15	1,35	2,60	1,76	1,20	0,83

Goldman Sachs Asset Management International  
Junio de 2019

Todos los rendimientos de los índices se muestran con reinversión de ingresos y, a diferencia de las Clases de acciones, sin deducir gastos ni comisiones. Los rendimientos de las Clases de acciones se muestran netos de gastos y comisiones, y tras la reinversión de dividendos, cuando corresponda, usando los valores liquidativos de fin del mes. En el caso de las Clases de acciones cuya rentabilidad se compara con el índice, la utilización de dicho índice tiene una finalidad exclusivamente comparativa. La referencia a estos índices no implica que las Clases de acciones vayan a registrar un rendimiento, una volatilidad u otros resultados similares a los del índice.

\* Todas las rentabilidades se expresan en dólares estadounidenses.

<sup>1</sup> Cualquier referencia a una decisión de inversión solo pretende ilustrar nuestro enfoque o estrategia de inversión y no es indicativa del rendimiento de nuestra estrategia en su conjunto. Cualquiera de esos ejemplos no son necesariamente representativos de otras decisiones de inversión.

La información contenida en este informe analiza la actividad general de los mercados, las tendencias industriales o sectoriales, u otras situaciones generales de índole económica, bursátil o política. Los puntos de vista, las opiniones y cualquier previsión económica y sobre el mercado expresados en este documento son válidos solo a partir de la fecha de esta publicación; y podrían variar. Este material no debería interpretarse como un análisis o un asesoramiento de inversión.

Aunque se ha obtenido cierta información de fuentes supuestamente fiables, no podemos garantizar su exactitud, exhaustividad o imparcialidad. Hemos tomado al pie de la letra y asumido sin una verificación independiente la exactitud y exhaustividad de toda la información disponible de fuentes públicas.

Las previsiones económicas y sobre el mercado que aquí se ofrecen tienen fines informativos a fecha de este informe. No se puede garantizar que se alcanzarán las previsiones.

Consulte la sección "Notas adicionales" en la página 570.

<sup>2</sup> **El rendimiento pasado no es garantía de futuros beneficios, los cuales pueden variar.** Las rentabilidades se indican netas de gastos, incluidos los dividendos, cuando corresponda.

<sup>3</sup> Rentabilidad neta acumulada.

<sup>4</sup> Téngase en cuenta que antes del 31 de diciembre de 2009, la cartera Emerging Markets Debt Local Portfolio se gestionaba sin prestar atención a ningún índice de referencia. Desde el 1 de enero de 2010, el índice de referencia de la Cartera es el JP Morgan GBI-EM Global Diversified Index.

<sup>5</sup> La clase de acciones de acumulación denominadas en la divisa de referencia de la cartera Absolute Return Tracker Portfolio se lanzó el 13 de enero de 2015. Antes de esa fecha, el rendimiento corresponde a la clase de acciones A (USD) de la cartera Absolute Return Tracker Portfolio, que se lanzó el 12 de diciembre de 2007 y se fusionó con la Clase de acciones de acumulación denominadas en la divisa de referencia.

<sup>6</sup> La Clase de acciones de acumulación "I" de la cartera Alternative Trend Portfolio se lanzó el 20 de enero de 2015. Antes de esa fecha, el rendimiento corresponde a la Clase de acciones C (USD) de la cartera Alternative Beta Trend UCITS Portfolio, que se lanzó el 27 de octubre de 2010 y se fusionó con la Clase de acciones de acumulación "I".

## Goldman Sachs Funds — Balance de situación A 31 de mayo de 2019

Nota	Carteras de renta variable por regiones										
	Asia Equity Portfolio USD	BRICs Equity Portfolio USD	China Opportunity Equity Portfolio USD	Emerging Markets Equity ESG Portfolio USD	Emerging Markets Equity Portfolio USD	Global Equity Income Portfolio <sup>(a)</sup> USD	Global Equity Partners ESG Portfolio USD	Global Equity Partners Portfolio USD	Global Infrastructure Equity Portfolio USD	Global Millennials Equity Portfolio USD	
	USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD	
<b>Activo</b>											
Inversiones, al valor razonable, excluyendo derivados	3(d)	114.608.683	86.311.329	32.852.131	72.757.058	2.842.863.811	9.544.735	10.830.393	633.888.171	5.307.938	69.188.520
Plusvalía latente de contratos a plazo sobre bonos no entregables	3(d)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Plusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo y contratos de divisas a plazo específicos de una clase de acciones	3(d)	—	7.703	—	—	—	—	—	425.968	—	—
Plusvalía latente sobre futuros y futuros de clases de acciones de cobertura de duración	3(d)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Plusvalía latente sobre contratos de permutas financieras y contratos de permutas financieras en clases de acciones de cobertura de duración	3(d)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Cantidades pagadas anticipadamente por transacciones con permutas financieras (swaps)	3(d)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Valor de mercado de opciones compradas	3(d)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Tesorería	3(e)	2.183.837	549.521	70.702	873.929	32.558.916	101.067	78.352	5.192.855	96.049	279.523
Importes por cobrar de intermediarios	3(f),14	—	—	—	—	—	—	—	270.000	—	—
Importes por cobrar por venta de inversiones		171.301	53.557	—	156.437	1.560.125	—	2.623	—	22.460	—
Importes por cobrar por venta de acciones		615.069	80.438	—	—	4.358.101	—	11.165	263.962	—	2.771.746
Dividendos por cobrar (excepto contratos de swaps)	3(b)	189.577	403.504	120.065	199.337	6.645.519	39.359	16.150	981.979	21.960	61.898
Dividendos por cobrar por contratos de permutas	3(b)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Intereses por cobrar (excepto contratos de swaps)	3(b)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Intereses por cobrar por contratos de swaps	3(b)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Devolución de impuestos por dividendos por cobrar	5	—	—	—	—	49.016	3.230	5.676	297.490	1.422	7.184
Devolución de impuestos por intereses por cobrar	5	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Intereses por cobrar por préstamos de valores	7	717	592	—	—	65.144	38	—	10.101	—	—
Comisiones del Asesor de inversiones renunciadas por cobrar	7	161	4.145	11.666	—	—	17.114	18.369	—	23.870	5.058
Otros activos		2.683	17.880	1.326	1.157	4.457	1.823	11.871	—	3.584	2.233
<b>Total activo</b>		<b>117.772.028</b>	<b>87.428.669</b>	<b>33.055.890</b>	<b>73.987.918</b>	<b>2.888.105.089</b>	<b>9.707.366</b>	<b>10.974.599</b>	<b>641.330.526</b>	<b>5.477.283</b>	<b>72.316.162</b>
<b>Pasivo</b>											
Descubierto bancario		—	174	—	—	77	—	2.629	38	211	—
Importe por pagar a intermediarios	3(f),14	3	—	—	—	39	—	—	—	—	—
Minusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo y contratos de divisas a plazo específicos de una clase de acciones	3(d)	—	97.758	—	—	—	—	—	638.578	—	—
Minusvalía latente sobre futuros y futuros de clases de acciones de cobertura de duración	3(d)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Minusvalía latente sobre contratos de permutas financieras y contratos de permutas financieras en clases de acciones de cobertura de duración	3(d)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Cantidades percibidas anticipadamente por transacciones con permutas financieras	3(d)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Valor de mercado de opciones suscritas	3(d)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Valor de mercado de títulos con garantía hipotecaria a plazo cubiertos	3(d)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Importes por pagar por compra de inversiones		—	—	—	369.186	8.058.949	—	—	—	8.010	2.715.981
Importes por pagar por reembolso de acciones		5.078	74.931	264	—	21.172.758	518	—	273.760	—	—
Intereses por pagar por contratos de permutas financieras	3(b)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Intereses por pagar (excepto contratos de swaps)	3(b)	—	—	—	—	44.724	—	—	—	—	—
Dividendos por pagar por contratos de permutas	3(b)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Comisiones por pagar por préstamos de valores	7	72	59	—	—	6.514	4	—	1.010	—	—
Repartos por pagar	9	—	—	—	—	—	151	—	—	1.659	—
Comisión del Asesor de Inversiones por pagar	7	43.967	168.823	22.479	48.804	2.737.571	12.302	10.536	438.987	4.132	57.294
Comisiones de rentabilidad por pagar	7	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Comisión de administración por pagar	7	23.605	31.853	12.549	14.569	175.001	13.383	14.039	80.004	21.796	16.753
Comisión de depositario por pagar	7	40.111	26.172	13.278	24.138	503.194	4.379	6.955	23.118	4.926	16.003
Comisiones de distribución y servicio por pagar	7	5.299	28.687	—	5	136.942	481	415	4.274	135	10.515
Comisión del Agente de Transferencias por pagar	7	35.802	62.176	13.640	14.305	186.967	17.906	16.640	65.327	30.741	20.549
Taxe d'abonnement por pagar	5	2.068	—	780	1.239	117.322	583	564	31.829	198	4.904
Impuesto sobre incrementos patrimoniales por pagar	5	53.292	348.946	—	121.973	2.621.746	—	—	—	—	—
Honorarios de auditoría por pagar		9.122	9.122	9.122	29.339	13.364	5.926	5.926	5.926	5.926	5.926
Comisiones de la Sociedad Gestora por pagar	7	1.560	3.745	399	638	53.749	325	199	12.933	70	1.729
Comisiones por pagar a los miembros del Consejo de Administración	7	329	387	28	108	10.666	30	23	2.063	14	62
Honorarios de abogados por pagar		11.523	10.964	10.845	4.144	15.587	10.860	10.152	18.864	10.783	10.019
Primas de seguro por pagar		2.055	2.826	247	1.096	19.973	835	—	7.411	59	85
Gastos de imprenta por pagar		10.312	13.089	3.213	10.152	84.780	5.432	3.181	30.021	2.484	2.598
Gastos de edición por pagar		—	—	—	—	—	—	—	3.860	—	—
Gastos por pagar por retención en origen de dividendos e ingresos por intereses	5	9.749	45.021	9.463	19.082	443.769	6.561	3.370	173.090	2.919	8.601
Gastos de declaraciones tributarias por pagar		29.253	30.701	19.759	19.459	42.722	21.212	23.944	61.527	33.507	27.678
Comisiones de Agencia de pagos por pagar		15.975	16.552	16.269	15.925	16.269	16.269	16.269	22.422	18.105	16.269
Gastos de comunicaciones reglamentarias por pagar		30.182	32.900	19.889	7.611	57.564	21.696	23.561	57.798	39.946	26.958
Otros pasivos		31.761	6.303	28.814	2.669	164.433	14.957	8.031	39.924	13.232	16.826
<b>Total pasivo</b>		<b>361.118</b>	<b>1.011.189</b>	<b>181.038</b>	<b>704.442</b>	<b>36.683.913</b>	<b>153.810</b>	<b>146.676</b>	<b>1.992.764</b>	<b>198.853</b>	<b>2.958.750</b>
<b>Patrimonio</b>		<b>117.410.910</b>	<b>86.417.480</b>	<b>32.874.852</b>	<b>73.283.476</b>	<b>2.851.421.176</b>	<b>9.553.556</b>	<b>10.827.923</b>	<b>639.337.762</b>	<b>5.278.430</b>	<b>69.357.412</b>
<b>Precio oscilante (swing pricing)</b>		<b>317.009</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>7.918</b>	<b>62.422</b>
<b>Patrimonio (después del precio oscilante (swing pricing))</b>		<b>117.727.919</b>	<b>86.417.480</b>	<b>32.874.852</b>	<b>73.283.476</b>	<b>2.851.421.176</b>	<b>9.553.556</b>	<b>10.827.923</b>	<b>639.337.762</b>	<b>5.286.348</b>	<b>69.419.834</b>

<sup>(a)</sup> Consulte el Anexo II.

<sup>(b)</sup> Expresado en miles.

<sup>(c)</sup> Consulte la Nota 3(i).

Consulte la Información Estadística relativa a las Acciones en circulación y al Valor liquidativo por Acción a 31 de mayo de 2019.

## Goldman Sachs Funds — Balance de situación A 31 de mayo de 2019

	Nota	Carteras de renta variable por regiones										
		Global Real	GQG Partners	India Equity	Japan Equity	Japan Equity	Multi-Manager	N-11 <sup>o</sup> Equity	US Equity	US Focused	US Smaller	
		Estate Equity Portfolio USD	Global Equity Portfolio USD	Portfolio USD	Partners Portfolio <sup>(b)(c)</sup> JPY	Portfolio <sup>(b)(c)</sup> JPY	Dynamic World Equity Portfolio USD	Portfolio USD	Portfolio USD	Portfolio USD	Cap Equity Portfolio USD	
<b>Activo</b>												
Inversiones, al valor razonable, excluyendo derivados	3(d)	35.406.714	154.530.229	1.969.786.495	48.533.401	101.942.085	724.810.659	63.635.982	655.322.048	26.697.672	21.403.190	
Plusvalía latente de contratos a plazo sobre bonos no entregables	3(d)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Plusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo y contratos de divisas a plazo específicos de una clase de acciones	3(d)	—	—	—	17.228	60.790	1.988.034	—	46.671	—	627	—
Plusvalía latente sobre futuros y futuros de clases de acciones de cobertura de duración	3(d)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Plusvalía latente sobre contratos de permutas financieras y contratos de permutas financieras en clases de acciones de cobertura de duración	3(d)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Cantidades pagadas anticipadamente por transacciones con permutas financieras (swaps)	3(d)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Valor de mercado de opciones compradas	3(d)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Tesorería	3(e)	122.157	14.478.411	74.176.003	640.119	1.138.006	15.404.791	504.923	2.257.776	55.485	52.457	—
Importes por cobrar de intermediarios	3(f),14	—	—	2.702.227	350.768	1.044.596	1.520.000	—	650.000	—	—	—
Importes por cobrar por venta de inversiones		683.625	1.648.328	2.518.286	1.000.163	4.240.801	87.720	1.409.451	—	—	12.952	—
Importes por cobrar por venta de acciones		488.960	—	6.927.810	39.076	82.061	—	138.110	422.956	1.993	1.000.000	—
Dividendos por cobrar (excepto contratos de swaps)	3(b)	123.966	187.409	646.583	256.522	930.223	2.735.729	128.895	1.145.920	23.971	15.103	—
Dividendos por cobrar por contratos de permutas	3(b)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Intereses por cobrar (excepto contratos de swaps)	3(b)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Intereses por cobrar por contratos de swaps	3(b)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Devolución de impuestos por dividendos por cobrar	5	4.852	2.597	—	—	—	392.665	—	—	—	—	—
Devolución de impuestos por intereses por cobrar	5	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Intereses por cobrar por préstamos de valores	7	—	—	—	2.861	15.630	23.513	—	—	—	—	—
Comisiones del Asesor de inversiones renunciadas por cobrar	7	17.281	—	—	—	—	—	21.877	—	13.062	12.749	—
Otros activos		3.585	244	3.188	335	445	1.323	61.711	4.638	2.925	787	—
<b>Total activo</b>		<b>36.851.140</b>	<b>170.847.218</b>	<b>2.056.760.592</b>	<b>50.840.473</b>	<b>109.454.637</b>	<b>746.964.434</b>	<b>65.900.949</b>	<b>659.850.009</b>	<b>26.795.108</b>	<b>22.497.865</b>	
<b>Pasivo</b>												
Descubierto bancario		—	—	—	—	121	—	—	—	—	—	—
Importe por pagar a intermediarios	3(f),14	—	—	—	—	—	220.000	—	—	—	—	—
Minusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo y contratos de divisas a plazo específicos de una clase de acciones	3(d)	—	—	—	510.411	1.274.735	3.482.861	—	965.630	—	14.644	—
Minusvalía latente sobre futuros y futuros de clases de acciones de cobertura de duración	3(d)	—	—	255.283	—	—	—	—	—	—	—	—
Minusvalía latente sobre contratos de permutas financieras y contratos de permutas financieras en clases de acciones de cobertura de duración	3(d)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Cantidades percibidas anticipadamente por transacciones con permutas financieras	3(d)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Valor de mercado de opciones suscritas	3(d)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Valor de mercado de títulos con garantía hipotecaria a plazo cubiertos	3(d)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Importes por pagar por compra de inversiones		968.896	2.208.522	1.145.674	1.032.649	2.354.954	126.087	1.278.711	—	—	927.985	—
Importes por pagar por reembolso de acciones		—	—	5.895.244	12.296	1.599.737	172.802	306.956	1.417.963	6.262	—	—
Intereses por pagar por contratos de permutas financieras	3(b)	—	—	—	10	—	—	—	—	—	—	—
Intereses por pagar (excepto contratos de swaps)	3(b)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Dividendos por pagar por contratos de permutas	3(b)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Comisiones por pagar por préstamos de valores	7	—	—	—	286	1.563	2.351	—	—	—	—	—
Repartos por pagar	9	196.282	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Comisión del Asesor de Inversiones por pagar	7	32.412	95.053	1.989.153	37.426	85.592	1.186.018	81.912	733.505	31.822	14.281	—
Comisiones de rentabilidad por pagar	7	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Comisión de administración por pagar	7	22.249	24.962	138.336	6.215	10.820	72.268	20.002	81.264	14.381	11.973	—
Comisión de depositario por pagar	7	5.415	12.774	355.202	4.401	8.347	61.888	40.309	36.924	8.342	38.023	—
Comisiones de distribución y servicio por pagar	7	64	657	64.869	—	5.045	—	12.075	7.804	3.919	7	—
Comisión del Agente de Transferencias por pagar	7	31.515	15.249	189.649	4.594	9.744	21.519	50.707	50.712	22.110	11.322	—
Taxe d'abonnement por pagar	5	1.946	3.229	83.714	2.178	5.945	39.700	—	45.079	1.327	1.305	—
Impuesto sobre incrementos patrimoniales por pagar	5	—	—	4.905.341	—	—	—	128.912	—	—	—	—
Honorarios de auditoría por pagar		5.926	5.925	64.794	680	680	5.926	9.121	5.927	5.926	5.926	—
Comisiones de la Sociedad Gestora por pagar	7	545	1.496	43.863	759	1.885	12.921	1.953	21.747	786	506	—
Comisiones por pagar a los miembros del Consejo de Administración	7	85	—	12.001	153	422	2.442	467	2.399	99	142	—
Honorarios de abogados por pagar		11.120	11.097	31.044	1.393	2.950	15.919	—	20.789	11.109	8.993	—
Primas de seguro por pagar		472	10.140	14.186	246	989	4.318	3.099	5.110	1.015	266	—
Gastos de imprenta por pagar		4.099	2.719	54.527	1.280	3.924	18.876	12.731	31.802	6.100	10.028	—
Gastos de edición por pagar		—	3.627	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Gastos por pagar por retención en origen de dividendos e ingresos por intereses	5	11.196	40.454	—	39.297	142.464	245.560	22.176	326.325	6.503	4.252	—
Gastos de declaraciones tributarias por pagar		33.509	20.639	26.832	3.960	5.148	19.976	35.637	37.060	23.944	25.431	—
Comisiones de Agencia de pagos por pagar		18.100	12.646	20.560	2.925	16.269	16.269	18.710	14.944	16.554	20.105	—
Gastos de comunicaciones reglamentarias por pagar		40.075	19.531	40.457	4.202	5.512	22.717	32.032	41.482	24.269	18.177	—
Otros pasivos		13.230	21.448	95.460	1.283	2.336	24.617	29.679	90.515	17.537	14.902	—
<b>Total pasivo</b>		<b>1.397.136</b>	<b>2.510.168</b>	<b>15.426.189</b>	<b>1.666.644</b>	<b>5.525.849</b>	<b>5.775.035</b>	<b>2.085.189</b>	<b>3.936.981</b>	<b>202.005</b>	<b>1.128.268</b>	
<b>Patrimonio</b>		<b>35.454.004</b>	<b>168.337.050</b>	<b>2.041.334.403</b>	<b>49.173.829</b>	<b>103.928.788</b>	<b>741.189.399</b>	<b>63.815.760</b>	<b>655.913.028</b>	<b>26.593.103</b>	<b>21.369.597</b>	
<b>Precio oscilante (swing pricing)</b>	3(k)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	10.685	—
<b>Patrimonio (después del precio oscilante (swing pricing))</b>		<b>35.454.004</b>	<b>168.337.050</b>	<b>2.041.334.403</b>	<b>49.173.829</b>	<b>103.928.788</b>	<b>741.189.399</b>	<b>63.815.760</b>	<b>655.913.028</b>	<b>26.593.103</b>	<b>21.380.282</b>	

(a) Consulte el Anexo II.

(b) Expresado en miles.

(c) Consulte la Nota 3(i).

Consulte la Información Estadística relativa a las Acciones en circulación y al Valor liquidativo por Acción a 31 de mayo de 2019.

## Goldman Sachs Funds — Balance de situación

### A 31 de mayo de 2019

	Nota	Carteras de renta variable global y regional CORE®						Carteras de renta variable global y regional GIVI	Carteras de renta variable por sectores	Carteras de renta fija			
		Emerging Markets CORE® Equity Portfolio <sup>(a)</sup>	Europe CORE® Equity Portfolio	Global CORE® Equity Portfolio <sup>(a)</sup>	Global Small Cap CORE® Equity Portfolio <sup>(a)</sup>	US CORE® Equity Portfolio <sup>(a)</sup>	US Small Cap CORE® Equity Portfolio <sup>(a)</sup>			GIVI Global Equity – Growth Markets Tilt Portfolio <sup>(a)</sup>	North America Energy & Energy Infrastructure Equity Portfolio	Emerging Markets Corporate Bond Portfolio	Emerging Markets Debt Blend Portfolio
		USD	EUR	USD	USD	USD	USD			USD	USD	USD	USD
<b>Activo</b>													
Inversiones, al valor razonable, excluyendo derivados	3(d)	2.917.485.464	3.049.179.697	5.529.259.764	536.782.176	1.523.671.722	261.670.098	44.951.214	74.488.942	1.413.392.964	664.337.958		
Plusvalía latente de contratos a plazo sobre bonos no entregables	3(d)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	3.670		
Plusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo y contratos de divisas a plazo específicos de una clase de acciones	3(d)	1.347	205.204	165.681	125	—	—	219	—	386.795	5.398.361		
Plusvalía latente sobre futuros y futuros de clases de acciones de cobertura de duración	3(d)	—	—	—	—	—	—	538	—	1.685.335	477.073		
Plusvalía latente sobre contratos de permutas financieras y contratos de permutas financieras en clases de acciones de cobertura de duración	3(d)	—	—	—	—	—	—	—	—	98.857	4.500.043		
Cantidades pagadas anticipadamente por transacciones con permutas financieras (swaps)	3(d)	—	—	—	—	—	—	—	—	1.946.285	3.915.852		
Valor de mercado de opciones compradas	3(d)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—		
Tesorería	3(e)	73.296.124	96.999.628	83.848.034	6.415.282	23.877.882	4.120.173	426.838	146.397	21.619.768	11.052.800		
Importes por cobrar de intermediarios	3(f),14	7.554.359	6.258.375	317.323	—	1.551.320	125.702	19.236	—	4.407.510	19.615.906		
Importes por cobrar por venta de inversiones		132.646	37.400.165	35.486.319	4.739.578	145.078.608	4.214.698	14.666	—	12.916.548	2.132.787		
Importes por cobrar por venta de acciones		5.159.084	13.164.258	6.427.285	573.646	2.905.386	1.100.097	—	9.682	6.268.868	21		
Dividendos por cobrar (excepto contratos de swaps)	3(b)	10.234.447	13.611.956	14.675.902	1.361.615	2.470.705	161.769	185.415	295.214	173.984	44.004		
Dividendos por cobrar por contratos de permutas	3(b)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—		
Intereses por cobrar (excepto contratos de swaps)	3(b)	—	378	—	—	—	—	35	—	17.444.279	9.682.801		
Intereses por cobrar por contratos de swaps	3(b)	—	—	—	—	—	—	—	—	1.150	2.897.401		
Devolución de impuestos por dividendos por cobrar	5	22.161	3.895.716	1.394.090	137.344	—	—	6.698	26.326	—	—		
Devolución de impuestos por intereses por cobrar	5	—	—	—	—	—	—	—	—	12.646	72.219		
Intereses por cobrar por préstamos de valores	7	—	567.367	129.978	10.012	163	16.880	5	—	—	—		
Comisiones del Asesor de inversiones renunciadas por cobrar	7	—	—	42	—	109	66	13.370	1.271	—	—		
Otros activos		3.140	6.019	5.129	3.581	3.828	2.198	1.541	1.702	23.577	2.025		
<b>Total activo</b>		<b>3.013.888.772</b>	<b>3.221.288.763</b>	<b>5.671.709.547</b>	<b>550.023.359</b>	<b>1.699.559.723</b>	<b>271.411.681</b>	<b>45.619.775</b>	<b>74.969.534</b>	<b>1.480.378.566</b>	<b>724.132.921</b>		
<b>Pasivo</b>													
Descubierto bancario		—	—	—	7.016	—	—	420	—	—	995		
Importe por pagar a intermediarios	3(f),14	—	—	—	5.736	—	—	—	—	1.231.836	1.510.000		
Minusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo y contratos de divisas a plazo específicos de una clase de acciones	3(d)	1.406	67.515	484.914	7.157	126.525	—	—	—	7.630.829	16.752.568		
Minusvalía latente sobre futuros y futuros de clases de acciones de cobertura de duración	3(d)	4.509.239	2.556.069	—	—	669.240	89.577	10.565	—	637.135	112.306		
Minusvalía latente sobre contratos de permutas financieras y contratos de permutas financieras en clases de acciones de cobertura de duración	3(d)	—	—	—	—	—	—	—	—	433.486	2.818.672		
Cantidades percibidas anticipadamente por transacciones con permutas financieras	3(d)	—	—	—	—	—	—	—	—	13.148	2.350.972		
Valor de mercado de opciones suscritas	3(d)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—		
Valor de mercado de títulos con garantía hipotecaria a plazo cubiertos	3(d)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—		
Importes por pagar por compra de inversiones		—	50.224.848	13.653.088	4.593.332	147.611.633	5.108.432	38.121	—	6.890.000	9.316.362		
Importes por pagar por reembolso de acciones		1.606.328	4.297.433	51.261.535	1.826.137	2.135.312	2	—	—	1.653.298	—		
Intereses por pagar por contratos de permutas financieras	3(b)	—	378	—	—	—	—	—	—	88.401	2.885.255		
Intereses por pagar (excepto contratos de swaps)	3(b)	—	—	—	2	—	—	—	—	—	—		
Dividendos por pagar por contratos de permutas	3(b)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—		
Comisiones por pagar por préstamos de valores	7	—	56.737	12.998	1.001	16	1.688	—	—	—	—		
Repartos por pagar	9	—	—	49	—	—	—	—	—	685.251	—		
Comisión del Asesor de Inversiones por pagar	7	1.597.107	1.668.716	1.807.325	369.317	897.997	62.951	7.953	88.379	890.790	176.823		
Comisiones de rentabilidad por pagar	7	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—		
Comisión de administración por pagar	7	174.660	172.818	298.678	67.779	116.917	36.396	13.381	16.870	111.642	70.443		
Comisión de depositario por pagar	7	404.189	146.551	193.749	64.681	48.830	19.037	15.546	11.410	40.098	109.537		
Comisiones de distribución y servicio por pagar	7	347	88.991	149.143	17.936	63.562	7.689	70	1.630	6.027	64		
Comisión del Agente de Transferencias por pagar	7	61.006	111.897	117.186	60.006	72.869	30.541	13.996	24.304	95.493	21.493		
Taxe d'abonnement por pagar	5	64.810	103.298	154.764	25.135	68.398	8.446	958	9.570	50.182	11.935		
Impuesto sobre incrementos patrimoniales por pagar	5	1.339.815	—	—	—	—	—	48	—	—	19.068		
Honorarios de auditoría por pagar		9.122	4.961	5.926	9.122	9.122	5.927	9.121	5.926	9.121	9.121		
Comisiones de la Sociedad Gestora por pagar	7	31.768	47.055	71.526	12.489	29.023	3.464	423	1.922	21.033	6.055		
Comisiones por pagar a los miembros del Consejo de Administración	7	6.581	7.946	16.188	1.965	3.697	1.021	128	330	2.597	2.080		
Honorarios de abogados por pagar		4.878	—	31.953	17.391	20.332	15.476	11.246	10.649	—	11.850		
Primas de seguro por pagar		3.890	5.844	11.869	2.787	4.935	2.285	291	2.628	11.755	1.780		
Gastos de imprenta por pagar		25.734	34.372	53.489	12.771	22.540	12.171	3.329	11.858	48.305	9.627		
Gastos de edición por pagar		—	—	—	—	—	—	—	—	—	—		
Gastos por pagar por retención en origen de dividendos e ingresos por intereses	5	947.321	607.568	2.508.067	216.344	687.266	46.667	25.106	67.489	—	—		
Gastos de declaraciones tributarias por pagar		35.627	39.620	54.488	35.732	34.155	25.271	21.288	22.617	49.971	27.926		
Comisiones de Agencia de pagos por pagar		16.244	6.370	14.517	15.712	15.944	16.207	16.269	17.693	16.145	17.444		
Gastos de comunicaciones reglamentarias por pagar		49.452	52.701	77.771	39.182	40.729	27.317	20.757	22.965	56.358	34.900		
Otros pasivos		34.397	351	52.029	16.519	19.816	26.497	23.898	20.268	37.638	75.813		
<b>Total pasivo</b>		<b>10.923.921</b>	<b>60.302.039</b>	<b>71.031.252</b>	<b>7.425.249</b>	<b>152.698.858</b>	<b>5.547.062</b>	<b>232.914</b>	<b>336.508</b>	<b>20.710.539</b>	<b>36.353.089</b>		
<b>Patrimonio</b>		<b>3.002.964.851</b>	<b>3.160.986.724</b>	<b>5.600.678.295</b>	<b>542.598.110</b>	<b>1.546.860.865</b>	<b>265.864.619</b>	<b>45.386.861</b>	<b>74.633.026</b>	<b>1.459.668.027</b>	<b>687.779.832</b>		
<b>Precio oscilante (swing pricing)</b>	3(k)	<b>5.418.553</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>		
<b>Patrimonio (después del precio oscilante (swing pricing))</b>		<b>3.008.383.404</b>	<b>3.160.986.724</b>	<b>5.600.678.295</b>	<b>542.598.110</b>	<b>1.546.860.865</b>	<b>265.864.619</b>	<b>45.386.861</b>	<b>74.633.026</b>	<b>1.459.668.027</b>	<b>687.779.832</b>		

<sup>(a)</sup> Consulte el Anexo II.

<sup>(b)</sup> Expresado en miles.

<sup>(c)</sup> Consulte la Nota 3(i).

Consulte la Información Estadística relativa a las Acciones en circulación y al Valor liquidativo por Acción a 31 de mayo de 2019.

## Goldman Sachs Funds — Balance de situación A 31 de mayo de 2019

Nota	Carteras de renta fija										
	Emerging Markets Debt Local Portfolio	Emerging Markets Debt Portfolio	Emerging Markets Short Duration Bond Portfolio <sup>(a)</sup>	Emerging Markets Total Return Bond Portfolio <sup>(a)</sup>	Euro Short Duration Bond Plus Portfolio	Europe High Yield Bond Portfolio	Global Credit Portfolio (Hedged)	Global Fixed Income Portfolio	Global Fixed Income Portfolio (Hedged)	Global High Yield Portfolio	
	USD	USD	USD	USD	EUR	EUR	USD	USD	EUR	USD	
<b>Activo</b>											
Inversiones, al valor razonable, excluyendo derivados	3(d)	1.819.514.859	6.883.918.500	19.997.745	30.839.609	199.348.549	51.969.500	881.775.183	133.933.540	374.777.280	2.885.248.134
Plusvalía latente de contratos a plazo sobre bonos no entregables	3(d)	39.375	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Plusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo y contratos de divisas a plazo específicos de una clase de acciones	3(d)	19.862.421	47.649.484	4.356	433.933	798.561	263.995	3.605.962	278.210	2.410.358	9.603.815
Plusvalía latente sobre futuros y futuros de clases de acciones de cobertura de duración	3(d)	615.355	21.948.763	21.719	22.630	513.889	1.989	3.067.906	507.123	1.296.683	1.203.234
Plusvalía latente sobre contratos de permutas financieras y contratos de permutas financieras en clases de acciones de cobertura de duración	3(d)	16.698.141	11.102.936	—	290.244	329.215	54.662	3.824.462	660.615	2.271.295	—
Cantidades pagadas anticipadamente por transacciones con permutas financieras (swaps)	3(d)	9.185.301	25.551.166	—	438.335	320.921	39.487	5.977.131	738.007	2.345.867	5.100.042
Valor de mercado de opciones compradas	3(d)	—	—	—	—	—	—	1.250.848	—	735.087	—
Tesorería	3(e)	34.159.360	102.650.189	104.368	31.985	3.191.713	879.238	13.694.859	96.271	7.617.854	41.745.023
Importes por cobrar de intermediarios	3(f),14	20.297.509	348.045.179	52.512	560.585	893.964	131.586	6.858.351	56.656	3.498.704	9.267.189
Importes por cobrar por venta de inversiones		4.012.835	22.318.060	198.461	—	9.257.179	—	354.152	10.636.952	16.955.852	2.547.983
Importes por cobrar por venta de acciones		1.112.860	10.614.009	—	—	655.634	1.136	1.347.260	130.487	2.114.644	1.777.828
Dividendos por cobrar (excepto contratos de swaps)	3(b)	212.490	184.648	225	938	—	—	52.491	18.268	—	210.400
Dividendos por cobrar por contratos de permutas	3(b)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Intereses por cobrar (excepto contratos de swaps)	3(b)	29.180.918	99.862.072	262.586	387.579	1.309.805	603.539	9.100.936	652.904	2.026.864	45.613.012
Intereses por cobrar por contratos de swaps	3(b)	10.448.440	6.758.768	—	154.876	15.334	—	398.599	33.464	136.351	770.651
Devolución de impuestos por dividendos por cobrar	5	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Devolución de impuestos por intereses por cobrar	5	419.706	9.713	—	—	27.349	1.897	4.622	198	697	—
Intereses por cobrar por préstamos de valores	7	—	—	—	—	—	—	—	—	—	18
Comisiones del Asesor de inversiones renunciadas por cobrar	7	—	—	18.290	23.217	17.805	14.392	108	12.712	243	—
Otros activos	7	4.482	10.959	713	339	1.201	2.089	4.952	2.372	3.730	10.804
<b>Total activo</b>		<b>1.965.764.052</b>	<b>7.580.624.446</b>	<b>20.660.975</b>	<b>33.184.270</b>	<b>216.681.119</b>	<b>53.963.510</b>	<b>931.317.822</b>	<b>147.757.779</b>	<b>416.191.509</b>	<b>3.003.098.133</b>
<b>Pasivo</b>											
Descubierto bancario		338	—	—	469	28	558	1.113	—	688	2.470
Importe por pagar a intermediarios	3(f),14	12.090.000	7.110.000	—	290.000	—	—	310.000	51.509	806.938	4.644.182
Minusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo y contratos de divisas a plazo específicos de una clase de acciones	3(d)	19.495.287	73.907.970	59.271	302.559	604.819	98.001	5.522.767	282.701	5.823.440	13.336.071
Minusvalía latente sobre futuros y futuros de clases de acciones de cobertura de duración	3(d)	493.371	2.602.724	49.948	64.541	50.745	22.887	2.514.847	6.702	7.226	1.091.905
Minusvalía latente sobre contratos de permutas financieras y contratos de permutas financieras en clases de acciones de cobertura de duración	3(d)	11.717.487	36.484.485	—	253.068	586.772	94.578	3.847.707	528.657	1.621.336	1.561.874
Cantidades percibidas anticipadamente por transacciones con permutas financieras	3(d)	6.001.642	23.822.721	—	245.652	534.917	70.360	2.404.828	392.773	1.165.827	—
Valor de mercado de opciones suscritas	3(d)	—	—	—	—	—	—	1.137.310	—	662.659	—
Valor de mercado de títulos con garantía hipotecaria a plazo cubiertos	3(d)	—	—	—	—	—	—	—	2.064.902	926.189	—
Importes por pagar por compra de inversiones		25.257.801	53.817.855	—	723.810	4.601.490	250.000	—	23.971.107	34.796.698	10.633.637
Importes por pagar por reembolso de acciones		2.361.458	10.102.617	—	—	553.462	4.576.314	334.138	22.953	220.534	2.700.274
Intereses por pagar por contratos de permutas financieras	3(b)	10.846.896	7.439.016	—	181.193	14.198	—	214.764	23.902	82.393	—
Intereses por pagar (excepto contratos de swaps)	3(b)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Dividendos por pagar por contratos de permutas	3(b)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Comisiones por pagar por préstamos de valores	7	—	—	—	—	—	—	—	—	—	2
Repartos por pagar	9	7.173	1.341.549	—	—	—	3.403	—	—	—	2.585.781
Comisión del Asesor de Inversiones por pagar	7	1.081.502	5.052.327	8.519	15.672	52.986	31.423	209.150	44.565	96.210	1.302.473
Comisiones de rentabilidad por pagar	7	—	—	—	2	—	—	—	—	—	—
Comisión de administración por pagar	7	134.997	398.680	13.506	14.942	23.350	15.472	100.086	38.296	50.685	219.031
Comisión de depositario por pagar	7	361.662	229.932	—	29.490	45.856	12.670	69.944	48.735	50.845	79.980
Comisiones de distribución y servicio por pagar	7	4.426	176.753	24	9	847	801	9.603	3.953	158	51.897
Comisión del Agente de Transferencias por pagar	7	62.157	215.265	10.406	16.434	13.882	19.613	59.730	22.957	29.756	185.623
Taxe d'abonnement por pagar	5	17.339	292.368	406	568	13.218	2.534	24.768	2.960	17.154	155.427
Impuesto sobre incrementos patrimoniales por pagar	5	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Honorarios de auditoría por pagar		13.364	13.365	6.810	9.120	7.663	7.663	13.365	13.364	11.251	14.746
Comisiones de la Sociedad Gestora por pagar	7	17.059	131.281	191	267	4.363	890	16.515	1.918	6.555	52.388
Comisiones por pagar a los miembros del Consejo de Administración	7	7.891	27.737	29	785	458	404	2.761	372	1.182	12.820
Honorarios de abogados por pagar		18.757	3.388	2.797	10.145	10.640	11.098	23.450	11.448	14.391	38.087
Primas de seguro por pagar		8.348	27.931	393	287	547	1.119	9.169	1.555	4.563	34.608
Gastos de imprenta por pagar		36.010	114.350	3.588	2.893	4.480	6.510	37.284	7.928	18.810	121.679
Gastos de edición por pagar		—	—	984	—	—	—	—	—	—	—
Gastos por pagar por retención en origen de dividendos e ingresos por intereses		—	—	—	—	43	—	—	—	—	—
Gastos de declaraciones tributarias por pagar	5	44.010	110.404	10.876	20.697	16.964	24.154	58.985	42.982	10.894	120.653
Comisiones de Agencia de pagos por pagar		17.493	20.486	14.598	16.168	11.189	11.245	16.871	16.871	11.189	22.422
Gastos de comunicaciones reglamentarias por pagar		58.463	142.924	11.840	27.018	21.381	28.235	61.541	28.917	35.707	124.899
Otros pasivos		48.502	125.784	7.193	21.637	14.221	15.814	25.803	14.699	19.598	79.813
<b>Total pasivo</b>		<b>90.203.437</b>	<b>223.711.912</b>	<b>201.179</b>	<b>2.247.426</b>	<b>7.188.519</b>	<b>5.305.746</b>	<b>17.025.897</b>	<b>27.646.726</b>	<b>46.492.876</b>	<b>39.172.742</b>
<b>Patrimonio</b>		<b>1.875.560.615</b>	<b>7.356.912.534</b>	<b>20.459.796</b>	<b>30.936.844</b>	<b>209.492.600</b>	<b>48.657.764</b>	<b>914.291.925</b>	<b>120.111.053</b>	<b>369.698.633</b>	<b>2.963.925.391</b>
<b>Precio oscilante (swing pricing)</b>		—	—	—	—	—	—	(1.187.034)	—	295.760	—
<b>Patrimonio (después del precio oscilante (swing pricing))</b>	3(k)	<b>1.875.560.615</b>	<b>7.356.912.534</b>	<b>20.459.796</b>	<b>30.936.844</b>	<b>209.492.600</b>	<b>48.657.764</b>	<b>913.104.891</b>	<b>120.111.053</b>	<b>369.994.393</b>	<b>2.963.925.391</b>

<sup>(a)</sup> Consulte el Anexo II.

<sup>(b)</sup> Expresado en miles.

<sup>(c)</sup> Consulte la Nota 3(i).

Consulte la Información Estadística relativa a las Acciones en circulación y al Valor liquidativo por Acción a 31 de mayo de 2019.

## Goldman Sachs Funds — Balance de situación A 31 de mayo de 2019

Nota	Carteras de renta fija							Carteras especializadas				
	Global Sovereign Bond Portfolio	Short Duration Opportunistic Corporate Bond Portfolio	Sterling Credit Portfolio	Sterling Short Duration Bond Portfolio	US Dollar Short Duration Bond Portfolio	US Fixed Income Portfolio	US Mortgage Backed Securities Portfolio	CoCos & Capital Securities Portfolio	Global Absolute Return Portfolio	Global Fixed Income Plus Portfolio (Hedged)	Global Strategic Income Bond Portfolio	
	USD	USD	GBP	GBP	USD	USD	USD	USD	USD	EUR	USD	
<b>Activo</b>												
Inversiones, al valor razonable, excluyendo derivados	3(d)	744.774.392	178.511.392	31.934.120	—	324.574.913	78.592.302	360.778.857	58.392.171	173.576.934	1.114.203.138	1.861.810.833
Plusvalía latente de contratos a plazo sobre bonos no entregables	3(d)	30.186	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Plusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo y contratos de divisas a plazo específicos de una clase de acciones	3(d)	5.042.689	435	16.358	—	—	340.343	1.571	387.441	1.656.930	15.312.793	40.619.558
Plusvalía latente sobre futuros y futuros de clases de acciones de cobertura de duración	3(d)	1.217.883	—	32.638	—	600.730	268.069	278.888	—	1.574.631	4.108.078	7.248.493
Plusvalía latente sobre contratos de permutas financieras y contratos de permutas financieras en clases de acciones de cobertura de duración	3(d)	8.960.955	—	373.797	—	248.991	224.113	—	—	2.268.046	13.153.346	37.011.585
Cantidades pagadas anticipadamente por transacciones con permutas financieras (swaps)	3(d)	5.122.595	—	211.197	—	345.848	241.072	—	—	940.755	13.825.012	42.320.274
Valor de mercado de opciones compradas	3(d)	—	—	—	—	—	—	168.330	—	2.590.044	3.273.569	18.141.925
Tesorería	3(e)	12.969.871	2.848.781	513.140	10.254.875	4.866.188	1.154.691	4.254.470	1.165.413	31.288.088	16.077.793	24.615.648
Importes por cobrar de intermediarios	3(f), 14	14.270.873	2.250.349	83.417	—	190.126	214.287	258.057	—	14.208.517	9.223.992	84.040.364
Importes por cobrar por venta de inversiones		6.305.319	—	—	—	1.038.789	20.053.419	289.917.285	—	55.721	124.724.210	13.783.555
Importes por cobrar por venta de acciones		—	1.579.115	—	—	1.016.498	5.572	355.278	135.606	222.973	201.474	240.133
Dividendos por cobrar (excepto contratos de swaps)	3(b)	111.247	5	780	1.670	7.529	3.315	49.949	1.139	65.368	—	311.403
Dividendos por cobrar por contratos de permutas	3(b)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Intereses por cobrar (excepto contratos de swaps)	3(b)	5.790.959	2.045.454	562.468	—	1.581.900	445.573	838.197	958.768	182.211	6.443.137	9.669.398
Intereses por cobrar por contratos de swaps	3(b)	2.122.713	—	—	—	—	7.448	—	—	142.729	655.781	2.256.207
Devolución de impuestos por dividendos por cobrar	5	—	—	—	—	—	—	—	—	3.550	—	—
Devolución de impuestos por intereses por cobrar	5	85.192	436	—	—	3.755	640	—	934	—	4.669	9.620
Intereses por cobrar por préstamos de valores	7	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Comisiones del Asesor de inversiones renunciadas por cobrar	7	—	6.013	16.452	29.869	7.807	20.687	4.886	6.644	15.742	—	—
Otros activos		77.293	3.747	521	43	945	2.750	2.521	464	12.631	3.744	22.787
<b>Total activo</b>		<b>806.882.167</b>	<b>188.224.100</b>	<b>33.744.888</b>	<b>10.286.457</b>	<b>334.484.019</b>	<b>101.574.281</b>	<b>656.908.289</b>	<b>61.048.580</b>	<b>228.804.870</b>	<b>1.321.210.736</b>	<b>2.142.101.783</b>
<b>Pasivo</b>												
Descubierto bancario		942	63	3.754	—	1.009	2.815	—	—	—	26.297	791
Importe por pagar a intermediarios	3(f), 14	2.970.000	—	—	4	—	—	289.000	—	1.420.964	3.222.554	10.960.000
Minusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo y contratos de divisas a plazo específicos de una clase de acciones	3(d)	17.593.200	339.710	192.805	—	305.650	244.692	88.138	6.760	1.827.251	19.002.414	75.842.128
Minusvalía latente sobre futuros y futuros de clases de acciones de cobertura de duración	3(d)	273.199	—	21.337	—	85.286	9.072	42.474	—	1.894.949	451.274	8.009.051
Minusvalía latente sobre contratos de permutas financieras y contratos de permutas financieras en clases de acciones de cobertura de duración	3(d)	7.412.716	1.651.973	204.968	—	209.668	182.114	18.732	—	2.482.726	10.963.209	39.784.457
Cantidades percibidas anticipadamente por transacciones con permutas financieras	3(d)	3.275.326	164.496	125.234	—	268.663	166.611	212	—	—	8.217.764	30.208.082
Valor de mercado de opciones suscritas	3(d)	—	—	—	—	—	—	136.177	—	1.222.373	2.985.571	16.492.133
Valor de mercado de títulos con garantía hipotecaria a plazo cubiertos	3(d)	—	—	—	—	—	3.098.390	8.262.969	—	—	6.483.325	—
Importes por pagar por compra de inversiones		17.735.548	2.567.607	117.702	—	4.408.594	25.547.019	364.402.152	—	58.603	229.187.570	153.158.317
Importes por pagar por reembolso de acciones		—	742.324	12.813	—	1.271.497	—	92.739	—	294.923	2.169.203	18.348.437
Intereses por pagar por contratos de permutas financieras	3(b)	2.387.460	—	43.898	—	—	7.589	12.492	—	10.961	492.456	3.572.677
Intereses por pagar (excepto contratos de swaps)	3(b)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Dividendos por pagar por contratos de permutas	3(b)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Comisiones por pagar por préstamos de valores	7	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Repartos por pagar	9	—	—	—	—	—	803	—	—	—	—	820.282
Comisión del Asesor de Inversiones por pagar	7	353.321	132.369	13.520	—	61.636	40.978	32.772	32	80.252	160.761	838.567
Comisiones de rentabilidad por pagar	7	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Comisión de administración por pagar	7	68.545	37.115	6.945	7.012	36.315	24.505	49.753	10.394	29.752	93.497	157.589
Comisión de depositario por pagar	7	130.459	14.138	30.322	3.808	27.796	49.423	37.073	6.607	83.566	122.454	175.055
Comisiones de distribución y servicio por pagar	7	—	1.535	—	—	—	818	1.066	—	53	2.139	22.082
Comisión del Agente de Transferencias por pagar	7	11.745	38.309	10.172	3.905	12.724	28.817	26.366	8.811	29.857	50.698	108.799
Taxe d'abonnement por pagar	5	12.198	11.830	2.053	145	13.409	1.827	4.233	1.221	7.768	22.003	84.618
Impuesto sobre incrementos patrimoniales por pagar	5	11.797	—	—	—	—	—	—	—	32	—	—
Honorarios de auditoría por pagar		9.122	17.348	10.300	6.624	9.119	13.365	13.365	9.121	13.365	11.251	14.747
Comisiones de la Sociedad Gestora por pagar	7	6.425	3.178	1.027	110	4.178	1.145	3.344	512	1.892	10.108	23.409
Comisiones por pagar a los miembros del Consejo de Administración	7	2.260	654	130	36	482	318	1.280	224	673	3.930	9.363
Honorarios de abogados por pagar		18.212	12.699	9.172	11.031	10.626	13.247	15.430	10.882	5.236	17.711	—
Primas de seguro por pagar		2.050	1.993	1.298	—	595	2.402	2.779	310	594	4.803	20.286
Gastos de imprenta por pagar		9.330	9.801	4.717	1.408	5.254	9.957	11.500	3.157	3.801	20.112	68.046
Gastos de edición por pagar		—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Gastos por pagar por retención en origen de dividendos e ingresos por intereses	5	—	—	—	—	—	115	—	—	7.684	—	—
Gastos de declaraciones tributarias por pagar		16.852	39.685	1.792	22.376	15.103	26.598	27.722	12.415	34.919	35.380	79.424
Comisiones de Agencia de pagos por pagar		16.871	16.871	7.022	—	17.086	16.246	21.666	21.666	16.871	11.205	19.378
Comisiones de comunicaciones regulatorias por pagar		24.432	41.778	14.213	18.190	18.784	31.521	35.075	15.178	35.709	44.241	87.293
Otros pasivos		19.163	20.217	22.826	29.859	15.801	16.997	19.303	12.848	—	29.905	89.909
<b>Total pasivo</b>		<b>52.361.173</b>	<b>5.865.693</b>	<b>858.016</b>	<b>104.508</b>	<b>6.799.275</b>	<b>29.537.407</b>	<b>373.642.392</b>	<b>120.138</b>	<b>9.564.774</b>	<b>283.841.835</b>	<b>358.994.920</b>
<b>Patrimonio</b>		<b>754.520.994</b>	<b>182.358.407</b>	<b>32.886.872</b>	<b>10.181.949</b>	<b>327.684.744</b>	<b>72.036.874</b>	<b>283.265.897</b>	<b>60.928.442</b>	<b>219.240.096</b>	<b>1.037.368.901</b>	<b>1.783.106.863</b>
<b>Precio oscilante (swing pricing)</b>	3(k)	—	—	65.774	—	98.305	—	169.960	—	—	(1.037.369)	—
<b>Patrimonio (después del precio oscilante (swing pricing))</b>		<b>754.520.994</b>	<b>182.358.407</b>	<b>32.952.646</b>	<b>10.181.949</b>	<b>327.783.049</b>	<b>72.036.874</b>	<b>283.435.857</b>	<b>60.928.442</b>	<b>219.240.096</b>	<b>1.036.331.532</b>	<b>1.783.106.863</b>

(a) Consulte el Anexo II.

(b) Expresado en miles.

(c) Consulte la Nota 3(i).

Consulte la Información Estadística relativa a las Acciones en circulación y al Valor liquidativo por Acción a 31 de mayo de 2019.

## Goldman Sachs Funds — Balance de situación A 31 de mayo de 2019

	Nota	Carteras especializadas			Carteras selectas	Carteras flexibles						
		Global Strategic Macro Bond Portfolio USD	Strategic Absolute Return Bond I Portfolio USD	Strategic Absolute Return Bond II Portfolio USD		Global Corporate Portfolio (Hedged) NOK	Emerging Markets Portfolio USD	Global Multi-Asset Balanced Portfolio <sup>(a)</sup> USD	Global Multi-Asset Conservative Portfolio <sup>(a)</sup> USD	Global Multi-Asset Growth Portfolio <sup>(a)</sup> USD	Global Multi-Asset Income Portfolio <sup>(a)</sup> USD	US Real Estate Balanced Portfolio USD
<b>Activo</b>												
Inversiones, al valor razonable, excluyendo derivados	3(d)	1.519.231.318	826.100.216	239.333.445	13.565.234.913	40.468.894	100.294.015	495.802.806	307.493.598	32.940.852	323.554.105	
Plusvalía latente de contratos a plazo sobre bonos no entregables	3(d)	484.807	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
Plusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo y contratos de divisas a plazo específicos de una clase de acciones	3(d)	34.961.964	8.104.504	4.621.032	27.541.933	164.257	294.344	1.064.031	704.847	157.804	6.853	
Plusvalía latente sobre futuros y futuros de clases de acciones de cobertura de duración	3(d)	5.304.403	946.881	952.242	28.498.084	44.276	149.771	107.363	261.057	71.754	434.799	
Plusvalía latente sobre contratos de permutas financieras y contratos de permutas financieras en clases de acciones de cobertura de duración	3(d)	43.504.244	9.810.261	6.045.996	66.691.737	77.297	—	—	—	—	—	
Cantidades pagadas anticipadamente por transacciones con permutas financieras (swaps)	3(d)	34.737.946	12.283.585	7.350.113	82.881.666	43.583	—	—	—	—	—	
Valor de mercado de opciones compradas	3(d)	48.625.590	2.123.077	1.589.650	19.350.383	—	1.638.663	8.381.050	5.093.475	—	—	
Tesorería	3(e)	24.841.961	139.876	105.526	220.693.256	2.859.718	2.125.957	8.159.386	5.500.086	4.208.952	4.896.982	
Importes por cobrar de intermediarios	3(f), 14	48.659.575	41.818.708	8.434.743	414.545.236	440.267	2.094.362	2.272.359	2.218.913	3.317.026	211.143	
Importes por cobrar por venta de inversiones		26.445.082	12.002.661	8.474.293	4.127.988	25.575	—	4.700.000	—	—	—	
Importes por cobrar por venta de acciones		320.191	2.800	—	—	206	1.629.223	553.076	13.106	186.320	12.798	
Dividendos por cobrar (excepto contratos de swaps)	3(b)	262.224	175.710	49.859	—	43.883	29.133	105.708	250.661	44.374	77.540	
Dividendos por cobrar por contratos de permutas	3(b)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
Intereses por cobrar (excepto contratos de swaps)	3(b)	4.918.300	2.675.428	726.383	120.633.408	321.780	—	—	—	209.783	2.490.917	
Intereses por cobrar por contratos de swaps	3(b)	7.890.654	481.259	261.677	5.848.387	60.788	—	—	—	—	—	
Devolución de impuestos por dividendos por cobrar	5	—	—	—	—	464	—	—	—	8.259	—	
Devolución de impuestos por intereses por cobrar	7	—	2.099	875	147.891	1.700	—	—	—	—	—	
Intereses por cobrar por préstamos de valores	7	—	—	—	—	—	—	—	—	—	1.660	
Comisiones del Asesor de inversiones renunciadas por cobrar	7	—	—	22.937	—	25.408	7.385	—	—	20.382	—	
Otros activos	7	4.700	3.687	3.409	1.208	1.187	8.324	1.517	2.473	3.225	2.955	
<b>Total activo</b>		<b>1.800.192.959</b>	<b>916.670.752</b>	<b>277.972.180</b>	<b>14.556.196.090</b>	<b>44.579.283</b>	<b>108.271.181</b>	<b>521.147.296</b>	<b>321.538.216</b>	<b>41.168.731</b>	<b>331.689.752</b>	
<b>Pasivo</b>												
Descubierto bancario		2.413	1.748	—	—	421	—	—	—	61	—	
Importe por pagar a intermediarios	3(f), 14	14.040.000	1.720.000	640.000	17.440.781	—	—	—	—	—	—	
Minusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo y contratos de divisas a plazo específicos de una clase de acciones	3(d)	48.615.112	44.475.871	14.525.172	320.677.527	266.204	2.182.177	1.962.840	880.276	1.167.349	489.801	
Minusvalía latente sobre futuros y futuros de clases de acciones de cobertura de duración	3(d)	9.033.987	2.233.760	1.060.596	6.457.408	28.859	477.387	1.323.738	1.698.244	93.673	7.745	
Minusvalía latente sobre contratos de permutas financieras y contratos de permutas financieras en clases de acciones de cobertura de duración	3(d)	43.007.357	9.162.937	5.654.010	54.489.070	58.430	—	—	—	—	—	
Cantidades percibidas anticipadamente por transacciones con permutas financieras	3(d)	26.516.853	8.884.409	5.191.234	38.760.398	42.395	—	—	—	—	—	
Valor de mercado de opciones suscritas	3(d)	45.915.048	1.939.055	1.451.589	17.679.336	—	—	—	—	11.231	—	
Valor de mercado de títulos con garantía hipotecaria a plazo cubiertos	3(d)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
Importes por pagar por compra de inversiones		307.364.568	44.669.623	18.946.794	—	356.299	—	—	—	80.000	—	
Importes por pagar por reembolso de acciones		6.547.693	—	845.003	—	305.883	581.267	9.117.999	1.467.942	43.891	1.690.161	
Intereses por pagar por contratos de permutas financieras	3(b)	8.111.880	453.764	268.938	2.130.309	62.408	—	—	—	—	—	
Intereses por pagar (excepto contratos de swaps)	3(b)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
Dividendos por pagar por contratos de permutas	3(b)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
Comisiones por pagar por préstamos de valores	7	—	—	—	—	—	—	—	—	—	166	
Repartos por pagar	9	—	—	—	—	149.186	—	—	—	119.401	278.535	
Comisión del Asesor de Inversiones por pagar	7	593.179	60.633	67.680	2.966.145	50.987	84.069	277.578	227.127	31.220	284.129	
Comisiones de rentabilidad por pagar	7	—	55.618	—	—	—	—	—	—	—	—	
Comisión de administración por pagar	7	114.088	80.601	34.030	837.941	20.889	18.777	58.475	41.180	22.059	44.993	
Comisión de depositario por pagar	7	161.925	117.184	98.693	665.602	34.601	10.014	15.775	13.298	14.516	16.654	
Comisiones de distribución y servicio por pagar	7	16.407	151	1.039	—	14	3.027	2.766	958	5.697	773	
Comisión del Agente de Transferencias por pagar	7	86.657	24.385	23.251	42.900	34.113	23.992	25.858	22.593	33.755	47.771	
Taxe d'abonnement por pagar	5	34.295	9.426	5.250	222.001	5.529	—	1.617	—	3.967	19.777	
Impuesto sobre incrementos patrimoniales por pagar	5	—	—	—	—	27.143	—	—	—	—	—	
Honorarios de auditoría por pagar		13.365	14.747	14.747	106.370	5.926	5.926	5.926	5.926	10.505	13.365	
Comisiones de la Sociedad Gestora por pagar	7	16.710	7.052	2.216	118.646	1.435	3.086	5.642	3.728	1.261	6.666	
Comisiones por pagar a los miembros del Consejo de Administración	7	6.684	2.078	821	41.687	200	307	2.254	1.314	142	1.433	
Honorarios de abogados por pagar		29.798	11.989	7.982	256.265	8.305	—	1.636	—	8.114	11.627	
Primas de seguro por pagar		6.974	4.809	1.309	37.903	1.096	675	1.592	804	576	4.732	
Gastos de imprenta por pagar		31.732	9.922	6.891	149.501	7.057	4.740	10.483	7.054	4.361	19.845	
Gastos de edición por pagar		—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
Gastos por pagar por retención en origen de dividendos e ingresos por intereses	5	—	—	—	—	3.111	—	—	—	8.007	12.330	
Gastos de declaraciones tributarias por pagar		54.485	11.466	39.659	67.105	32.548	22.398	22.398	22.399	35.756	33.235	
Comisiones de Agencia de pagos por pagar		19.807	16.269	21.709	215.399	18.961	16.871	16.871	16.871	16.970	17.050	
Gastos de comunicaciones reglamentarias por pagar		55.629	39.539	34.488	158.269	34.686	26.218	29.085	27.774	40.307	38.876	
Otros pasivos		27.010	31.011	21.535	152.917	15.675	15.160	21.371	17.557	14.114	32.527	
<b>Total pasivo</b>		<b>510.423.656</b>	<b>114.038.047</b>	<b>48.964.636</b>	<b>463.673.480</b>	<b>1.570.361</b>	<b>3.476.091</b>	<b>12.903.904</b>	<b>4.455.045</b>	<b>1.766.933</b>	<b>3.072.191</b>	
<b>Patrimonio</b>		<b>1.289.769.303</b>	<b>802.632.705</b>	<b>229.007.544</b>	<b>14.092.522.610</b>	<b>43.008.922</b>	<b>104.795.090</b>	<b>508.243.392</b>	<b>317.083.171</b>	<b>39.401.798</b>	<b>328.617.561</b>	
<b>Precio oscilante (swing pricing)</b>	3(k)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
<b>Patrimonio (después del precio oscilante (swing pricing))</b>		<b>1.289.769.303</b>	<b>802.632.705</b>	<b>229.007.544</b>	<b>14.092.522.610</b>	<b>43.008.922</b>	<b>104.795.090</b>	<b>508.243.392</b>	<b>317.083.171</b>	<b>39.401.798</b>	<b>328.617.561</b>	

<sup>(a)</sup> Consulte el Anexo II.

<sup>(b)</sup> Expresado en miles.

<sup>(c)</sup> Consulte la Nota 3(i).

Consulte la Información Estadística relativa a las Acciones en circulación y al Valor liquidativo por Acción a 31 de mayo de 2019.

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

## Goldman Sachs Funds — Balance de situación A 31 de mayo de 2019

	Nota	Carteras alternativas		Total combinado del periodo cerrado a 31 de mayo de 2019 USD
		Absolute Return Tracker Portfolio USD	Alternative Trend Portfolio USD	
<b>Activo</b>				
Inversiones, al valor razonable, excluyendo derivados	3(d)	463.307.418	239.494.181	49.834.508.376
Plusvalía latente de contratos a plazo sobre bonos no entregables	3(d)	—	—	558.038
Plusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo y contratos de divisas a plazo específicos de una clase de acciones	3(d)	1.233.187	1.452.946	215.743.888
Plusvalía latente sobre futuros y futuros de clases de acciones de cobertura de duración	3(d)	2.497.668	8.721.640	70.127.689
Plusvalía latente sobre contratos de permutas financieras y contratos de permutas financieras en clases de acciones de cobertura de duración	3(d)	1.586.639	—	172.629.278
Cantidades pagadas anticipadamente por transacciones con permutas financieras (swaps)	3(d)	3.423.283	2.050.198	189.875.260
Valor de mercado de opciones compradas	3(d)	—	—	96.282.365
Tesorería	3(e)	23.564.960	13.400.039	933.575.456
Importes por cobrar de intermediarios	3(f), 14	39.960.345	28.094.739	799.353.577
Importes por cobrar por venta de inversiones		—	—	895.686.632
Importes por cobrar por venta de acciones		10.667.401	160.885	90.727.975
Dividendos por cobrar (excepto contratos de swaps)	3(b)	24.267	55.672	71.737.489
Dividendos por cobrar por contratos de permutas	3(b)	1.016	—	1.016
Intereses por cobrar (excepto contratos de swaps)	3(b)	279.379	79.322	271.452.343
Intereses por cobrar por contratos de swaps	3(b)	409.185	254.067	36.918.018
Devolución de impuestos por dividendos por cobrar	5	—	—	6.710.058
Devolución de impuestos por intereses por cobrar	5	—	—	679.842
Intereses por cobrar por préstamos de valores	7	—	—	1.061.864
Comisiones del Asesor de inversiones renunciadas por cobrar	7	6.064	—	453.008
Otros activos		31.314	1.088	420.518
<b>Total activo</b>		<b>546.992.126</b>	<b>293.764.777</b>	<b>53.688.502.690</b>
<b>Pasivo</b>				
Descubierto bancario		374.809	230	437.855
Importe por pagar a intermediarios	3(f), 14	1.228.030	339.075	67.555.577
Minusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo y contratos de divisas a plazo específicos de una clase de acciones	3(d)	990.615	1.989.009	438.681.567
Minusvalía latente sobre futuros y futuros de clases de acciones de cobertura de duración	3(d)	713.496	3.316.057	47.616.170
Minusvalía latente sobre contratos de permutas financieras y contratos de permutas financieras en clases de acciones de cobertura de duración	3(d)	5.000.952	427.674	193.973.736
Cantidades percibidas anticipadamente por transacciones con permutas financieras	3(d)	—	—	125.673.874
Valor de mercado de opciones suscritas	3(d)	2.005.383	—	76.397.270
Valor de mercado de títulos con garantía hipotecaria a plazo cubiertos	3(d)	—	—	21.694.165
Importes por pagar por compra de inversiones		213.685	—	1.646.238.499
Importes por pagar por reembolso de acciones		10.309.788	117.776	183.125.778
Intereses por pagar por contratos de permutas financieras	3(b)	82.811	—	37.606.410
Intereses por pagar (excepto contratos de swaps)	3(b)	—	—	44.726
Dividendos por pagar por contratos de permutas	3(b)	65	—	65
Comisiones por pagar por préstamos de valores	7	—	—	106.185
Repartos por pagar	9	—	—	6.189.899
Comisión del Asesor de Inversiones por pagar	7	298.033	36.539	28.601.867
Comisiones de rentabilidad por pagar	7	—	—	55.620
Comisión de administración por pagar	7	59.136	36.938	4.227.161
Comisión de depositario por pagar	7	55.658	57.477	4.726.130
Comisiones de distribución y servicio por pagar	7	42	—	975.779
Comisión del Agente de Transferencias por pagar	7	30.957	17.175	2.968.639
Taxe d'abonnement por pagar	5	18.109	4.990	1.743.160
Impuesto sobre incrementos patrimoniales por pagar	5	—	—	9.578.117
Honorarios de auditoría por pagar		9.122	13.364	671.966
Comisiones de la Sociedad Gestora por pagar	7	7.649	2.483	774.720
Comisiones por pagar a los miembros del Consejo de Administración	7	1.445	1.027	177.066
Honorarios de abogados por pagar		210	10.318	786.622
Primas de seguro por pagar		999	564	289.223
Gastos de imprenta por pagar		5.631	4.766	1.229.665
Gastos de edición por pagar		—	—	8.471
Gastos por pagar por retención en origen de dividendos e ingresos por intereses	5	—	—	8.256.121
Gastos de declaraciones tributarias por pagar		30.700	19.054	2.088.804
Comisiones de Agencia de pagos por pagar		16.530	16.269	1.057.763
Gastos de comunicaciones reglamentarias por pagar		33.404	20.198	2.403.155
Otros pasivos		16.967	22.791	1.900.774
<b>Total pasivo</b>		<b>21.504.226</b>	<b>6.453.774</b>	<b>2.917.862.599</b>
<b>Patrimonio</b>		<b>525.487.900</b>	<b>287.311.003</b>	<b>50.770.640.091</b>
<b>Precio oscilante (swing pricing)</b>	3(k)	—	—	4.153.103
<b>Patrimonio (después del precio oscilante (swing pricing))</b>		<b>525.487.900</b>	<b>287.311.003</b>	<b>50.774.793.194</b>

<sup>(a)</sup> Consulte el Anexo II.

<sup>(b)</sup> Expresado en miles.

<sup>(c)</sup> Consulte la Nota 3(i).

Consulte la Información Estadística relativa a las Acciones en circulación y al Valor liquidativo por Acción a 31 de mayo de 2019.

## Goldman Sachs Funds — Cuenta de pérdidas y ganancias Correspondiente al periodo cerrado a 31 de mayo de 2019

		Carteras de renta variable por regiones									
		Asia Equity Portfolio USD	BRICs Equity Portfolio USD	China Opportunity Equity Portfolio USD	Emerging Markets Equity ESG Portfolio USD	Emerging Markets Equity Portfolio USD	Global Equity Income Portfolio <sup>(a)</sup> USD	Global Equity Partners ESG Portfolio USD	Global Equity Partners Portfolio USD	Global Infrastructure Equity Portfolio USD	Global Millennials Equity Portfolio USD
<b>Ingresos</b>											
Ingresos por dividendos (excepto de contratos de swaps)	3(b)	960.237	1.221.805	164.330	756.592	29.913.596	207.930	81.760	4.579.869	93.774	233.079
Ingresos por dividendos por contratos de permutas	3(b)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Ingresos por intereses (excepto de contratos de swaps)	3(b)	3.823	3.579	943	1.641	56.799	210	316	19.942	—	1.189
Ingresos por intereses de contratos de swaps	3(b)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Ingresos por intereses de contratos de recompra inversa	3(b)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
(Amortización) neta/Acumulación neta	3(b)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Ingresos por intereses de préstamo de valores	7	6.967	1.180	—	—	444.790	68	—	32.898	—	3.461
		<b>971.027</b>	<b>1.226.564</b>	<b>165.273</b>	<b>758.233</b>	<b>30.415.185</b>	<b>208.208</b>	<b>82.076</b>	<b>4.632.709</b>	<b>93.774</b>	<b>237.729</b>
<b>Gastos</b>											
Gastos por intereses de descubiertos bancarios	3(b)	—	—	—	—	2.529	—	88	4.135	—	—
Gastos por dividendos de contratos de swaps	3(b)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Gastos por intereses, excluidos contratos de swaps	3(b)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Gastos por intereses de contratos de swaps	3(b)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Gastos aplicados a préstamos de valores	7	697	118	—	—	44.479	7	—	3.290	—	346
Comisión del Asesor de Inversiones	7	266.730	1.162.252	119.824	280.637	15.906.107	69.570	53.718	2.488.903	22.034	213.502
Comisiones de rentabilidad	7	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Comisiones del Depositario	7	50.950	44.652	21.356	32.363	834.512	9.178	12.474	51.561	7.752	22.378
Comisiones de administración	7	32.248	36.863	17.952	19.555	203.440	19.765	20.942	102.823	32.911	24.192
Comisiones de distribución y servicio	7	31.473	213.156	—	9	802.672	2.973	2.480	26.889	374	28.029
Comisión de Agencia de Transferencias	7	24.348	38.834	10.816	12.034	307.368	12.941	13.112	45.770	23.037	15.793
<i>Taxe d'abonnement</i>	5	10.784	27.679	3.013	3.595	363.116	2.290	2.368	92.107	574	9.245
Honorarios de auditoría	7	7.661	7.661	7.661	8.000	10.810	5.289	5.289	5.289	5.289	5.289
Comisiones de la Sociedad Gestora	7	9.246	26.008	2.179	3.680	314.326	1.844	1.187	72.735	365	5.591
Comisiones de los miembros del Consejo de Administración	7	549	542	69	151	11.348	36	29	2.409	17	113
Honorarios de abogados	7	4.585	4.646	4.102	4.859	17.472	4.066	4.057	6.932	4.042	4.155
Gastos de seguros	7	1.232	1.694	148	1.037	11.971	500	144	4.442	35	51
Gastos de imprenta	7	5.403	7.372	2.137	4.549	45.705	2.796	2.138	13.411	2.015	2.325
Gastos de edición	7	2.237	3.713	1.092	458	3.575	1.509	1.700	4.754	3.003	1.688
Gastos de declaraciones tributarias	7	12.531	13.573	9.231	9.398	17.011	10.256	10.649	21.375	19.017	12.444
Comisiones de Agencia de pagos	7	21.394	21.556	21.394	21.394	21.403	21.394	21.394	23.565	21.394	21.394
Gastos de declaraciones reglamentarias	7	13.260	14.009	10.441	14.148	19.530	11.280	11.168	19.924	15.650	12.503
Otros gastos	7	49.278	23.524	16.613	11.921	179.856	9.723	2.118	42.275	9.038	11.634
		<b>544.606</b>	<b>1.647.852</b>	<b>248.028</b>	<b>427.788</b>	<b>19.117.230</b>	<b>185.417</b>	<b>165.055</b>	<b>3.032.589</b>	<b>166.547</b>	<b>390.672</b>
Menos: Exención del cobro de la comisión del Asesor de inversiones	7	8.444	4.145	70.897	—	—	93.972	105.201	—	135.244	64.528
<b>Total gastos</b>		<b>536.162</b>	<b>1.643.707</b>	<b>177.131</b>	<b>427.788</b>	<b>19.117.230</b>	<b>91.445</b>	<b>59.854</b>	<b>3.032.589</b>	<b>31.303</b>	<b>326.144</b>
Retención fiscal sobre los dividendos y otros ingresos de inversión	5	105.745	94.842	9.750	83.314	3.461.819	36.077	13.809	688.405	13.929	33.675
<b>Ingresos/(Gastos) netos de operaciones inversión del periodo</b>		<b>329.120</b>	<b>(511.985)</b>	<b>(21.608)</b>	<b>247.131</b>	<b>7.836.136</b>	<b>80.686</b>	<b>8.413</b>	<b>911.715</b>	<b>48.542</b>	<b>(122.090)</b>
Plusvalía/(Minusvalía) materializada neta sobre valores de inversión		35.071	20.711.375	(162.455)	(290.026)	(15.820.586)	916.317	62.698	16.305.728	(35.245)	165.744
Plusvalía/(Minusvalía) materializada neta sobre transacciones de futuros y contratos de futuros de clases de acciones de cobertura de duración		(38)	—	—	—	(309)	—	—	—	—	—
Plusvalía/(Minusvalía) materializada neta sobre contratos de divisas, contratos de divisas a plazo y contratos de divisas a plazo específicos de una clase de acciones		(154.200)	(4.934.251)	1.375	67.610	(12.325.025)	(11.055)	(26.305)	(2.843.032)	(9.073)	(24.215)
Plusvalía/(Minusvalía) materializada neta sobre contratos de permutas financieras y contratos de permutas financieras en clases de acciones de cobertura de duración		—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Plusvalía/(Minusvalía) materializada neta sobre contratos de opciones		—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
<b>Plusvalía/(Minusvalía) materializada neta</b>		<b>(119.167)</b>	<b>15.777.124</b>	<b>(161.080)</b>	<b>(222.416)</b>	<b>(28.145.920)</b>	<b>905.262</b>	<b>36.393</b>	<b>13.462.696</b>	<b>(44.318)</b>	<b>141.529</b>
Variación neta de la plusvalía/(minusvalía) latente sobre valores de inversión		3.218.546	(6.059.099)	5.087	3.243.594	140.724.793	(711.598)	300.997	14.432.458	531.562	2.140.340
Variación neta de la plusvalía/(minusvalía) latente sobre valores hipotecarios a plazo cubiertos		—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Variación neta de la plusvalía/(minusvalía) latente sobre transacciones de futuros y contratos de futuros de clases de acciones de cobertura de duración		—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Variación neta de la plusvalía/(minusvalía) latente de contratos de divisas a plazo sobre bonos no entregables		—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Variación neta de la plusvalía/(minusvalía) latente sobre contratos de divisas, contratos de divisas a plazo y contratos de divisas a plazo específicos de una clase de acciones		(920)	18.815	80	(544)	(11.389)	551	(249)	(195.772)	898	(548)
Variación neta de la plusvalía/(minusvalía) materializada neta sobre contratos de permutas financieras y contratos de permutas financieras en clases de acciones de cobertura de duración		—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Variación neta de la plusvalía/(minusvalía) latente sobre contratos de opciones		—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
<b>Variación neta de la plusvalía/(minusvalía) latente</b>		<b>3.217.626</b>	<b>(6.040.284)</b>	<b>5.167</b>	<b>3.243.050</b>	<b>140.713.404</b>	<b>(711.047)</b>	<b>300.748</b>	<b>14.236.686</b>	<b>532.460</b>	<b>2.139.792</b>
<b>Plusvalía/(Minusvalía) neta de operaciones del periodo</b>		<b>3.427.579</b>	<b>9.224.855</b>	<b>(177.521)</b>	<b>3.267.765</b>	<b>120.403.620</b>	<b>274.901</b>	<b>345.554</b>	<b>28.611.097</b>	<b>536.684</b>	<b>2.159.231</b>

<sup>(a)</sup> Consulte el Anexo II.

<sup>(b)</sup> Expresado en miles.

<sup>(c)</sup> Consulte la Nota 3(i).

Las plusvalías y minusvalías se derivaron únicamente de operaciones continuas. No se produjeron plusvalías ni minusvalías aparte de las reflejadas en la Cuenta de pérdidas y ganancias.

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

## Goldman Sachs Funds — Cuenta de pérdidas y ganancias Correspondiente al periodo cerrado a 31 de mayo de 2019

		Carteras de renta variable por regiones									
		Global Real Estate Equity Portfolio USD	GQG Partners Global Equity Portfolio USD	India Equity Portfolio USD	Japan Equity Partners Portfolio <sup>(b)(c)</sup> JPY	Japan Equity Portfolio <sup>(b)(c)</sup> JPY	Multi-Manager Dynamic World Equity Portfolio USD	N-11 <sup>®</sup> Equity Portfolio USD	US Equity Portfolio USD	US Focused Growth Equity Portfolio USD	US Smaller Cap Equity Portfolio USD
<b>Ingresos</b>											
Ingresos por dividendos (excepto de contratos de swaps)	3(b)	802.057	1.694.528	3.474.742	375.570	1.145.793	9.314.597	1.355.966	6.168.161	81.396	128.156
Ingresos por dividendos por contratos de permutas	3(b)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Ingresos por intereses (excepto de contratos de swaps)	3(b)	57	14.587	11.593	—	—	37.799	4	37.210	827	62
Ingresos por intereses de contratos de swaps	3(b)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Ingresos por intereses de contratos de recompra inversa (Amortización) neta/Acumulación neta	3(b)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Ingresos por intereses de préstamo de valores	3(b)	—	—	—	6.966	40.004	27.805	433	4.167	—	—
	7	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
		<b>802.114</b>	<b>1.709.115</b>	<b>3.486.335</b>	<b>382.536</b>	<b>1.185.797</b>	<b>9.380.201</b>	<b>1.356.403</b>	<b>6.209.538</b>	<b>82.223</b>	<b>128.218</b>
<b>Gastos</b>											
Gastos por intereses de descubiertos bancarios	3(b)	—	62	4.432	1.221	3.134	264	680	60	—	—
Gastos por dividendos de contratos de swaps	3(b)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Gastos por intereses, excluidos contratos de swaps	3(b)	—	—	—	280	380	—	—	—	—	—
Gastos por intereses de contratos de swaps	3(b)	—	—	—	10	—	—	—	—	—	—
Gastos aplicados a préstamos de valores	7	—	—	—	697	4.000	2.781	43	417	—	—
Comisión del Asesor de Inversiones	7	167.398	585.243	11.808.666	210.505	519.422	2.663.449	536.057	4.743.987	177.114	68.807
Comisiones de rentabilidad	7	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Comisiones del Depositario	7	10.916	23.364	576.152	7.870	14.826	112.120	63.617	68.139	12.296	40.174
Comisiones de administración	7	32.910	32.834	169.605	7.994	14.116	87.489	28.335	94.252	20.942	17.397
Comisiones de distribución y servicio	7	324	3.149	407.929	—	41.223	—	78.402	45.425	21.331	40
Comisión de Agencia de Transferencias	7	23.527	11.641	145.688	3.514	7.168	16.214	35.654	38.433	17.122	8.789
<i>Taxe d'abonnement</i>	5	5.612	8.644	327.280	6.203	12.707	110.169	152.116	152.116	5.855	3.451
Honorarios de auditoría	7	5.289	5.288	25.531	587	587	5.289	7.661	5.289	5.289	5.289
Comisiones de la Sociedad Gestora	7	2.776	8.645	258.809	4.348	11.452	95.154	12.775	126.421	4.336	2.636
Comisiones de los miembros del Consejo de Administración	7	108	227	16.991	210	495	2.886	369	2.910	127	32
Honorarios de abogados	7	4.153	4.859	12.751	693	1.061	7.516	4.512	7.549	4.170	4.079
Gastos de seguros	7	282	2.528	8.502	146	589	2.588	1.857	3.062	608	111
Gastos de imprenta	7	2.481	2.361	32.189	958	1.713	8.462	6.835	5.429	3.280	4.590
Gastos de edición	7	3.003	87	2.798	235	368	1.261	3.406	3.812	2.443	712
Gastos de declaraciones tributarias	7	19.017	10.541	13.942	1.638	1.896	9.995	11.499	15.706	10.649	9.825
Comisiones de Agencia de pagos	7	21.394	21.394	24.230	2.336	2.338	21.394	21.848	21.573	21.394	21.394
Gastos de declaraciones reglamentarias	7	15.680	10.689	15.723	1.668	2.007	8.937	13.263	16.066	11.773	12.112
Otros gastos	7	9.444	10.376	145.874	2.530	6.483	26.425	50.401	23.154	12.079	9.697
		<b>324.314</b>	<b>741.932</b>	<b>13.997.092</b>	<b>253.643</b>	<b>645.965</b>	<b>3.182.393</b>	<b>891.842</b>	<b>5.373.800</b>	<b>330.808</b>	<b>209.135</b>
Menos: Exención del cobro de la comisión del Asesor de inversiones	7	102.386	—	—	—	—	—	131.095	—	80.061	106.225
<b>Total gastos</b>		<b>221.928</b>	<b>741.932</b>	<b>13.997.092</b>	<b>253.643</b>	<b>645.965</b>	<b>3.182.393</b>	<b>760.747</b>	<b>5.373.800</b>	<b>250.747</b>	<b>102.910</b>
Retención fiscal sobre los dividendos y otros ingresos de inversión	5	127.678	370.274	18.853	57.519	175.478	1.381.649	215.041	1.785.857	19.647	35.101
<b>Ingresos/(Gastos) netos de operaciones inversión del periodo</b>		<b>452.508</b>	<b>596.909</b>	<b>(10.529.610)</b>	<b>71.374</b>	<b>364.354</b>	<b>4.816.159</b>	<b>380.615</b>	<b>(950.119)</b>	<b>(188.171)</b>	<b>(9.793)</b>
Plusvalía/(Minusvalía) materializada neta sobre valores de inversión		244.183	(1.302.206)	39.970.364	(1.335.083)	(2.018.648)	14.209.982	5.440.314	6.267.271	247.871	(256.391)
Plusvalía/(Minusvalía) materializada neta sobre transacciones de futuros y contratos de futuros de clases de acciones de cobertura de duración		—	—	4.554.349	9.726	—	—	—	—	—	—
Plusvalía/(Minusvalía) materializada neta sobre contratos de divisas, contratos de divisas a plazo y contratos de divisas a plazo específicos de una clase de acciones		(32.289)	(492.182)	(20.754.048)	(244.402)	(11.886)	(3.394.860)	(7.345.799)	(5.180.086)	—	(66.562)
Plusvalía/(Minusvalía) materializada neta sobre contratos de permutas financieras y contratos de permutas financieras en clases de acciones de cobertura de duración		—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Plusvalía/(Minusvalía) materializada neta sobre contratos de opciones		—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
<b>Plusvalía/(Minusvalía) materializada neta</b>		<b>211.894</b>	<b>(1.794.388)</b>	<b>23.770.665</b>	<b>(1.569.759)</b>	<b>(2.030.534)</b>	<b>10.815.122</b>	<b>(1,905.485)</b>	<b>1,087.185</b>	<b>247.871</b>	<b>(322.953)</b>
Variación neta de la plusvalía/(minusvalía) latente sobre valores de inversión		682.931	6.928.915	104.554.878	(1.393.166)	(6.531.298)	(1.139.729)	2.555.166	(102.785)	1.424.951	(156.946)
Variación neta de la plusvalía/(minusvalía) latente sobre valores hipotecarios a plazo cubiertos		—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Variación neta de la plusvalía/(minusvalía) latente sobre transacciones de futuros y contratos de futuros de clases de acciones de cobertura de duración		—	—	(813.451)	—	—	—	—	—	—	—
Variación neta de la plusvalía/(minusvalía) latente de contratos de divisas a plazo sobre bonos no entregables		—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Variación neta de la plusvalía/(minusvalía) latente sobre contratos de divisas, contratos de divisas a plazo y contratos de divisas a plazo específicos de una clase de acciones		717	1.073	(1.203.830)	(648.381)	(1.274.703)	132.436	13.443	311.490	(88)	1.820
Variación neta de la plusvalía/(minusvalía) materializada neta sobre contratos de permutas financieras y contratos de permutas financieras en clases de acciones de cobertura de duración		—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Variación neta de la plusvalía/(minusvalía) latente sobre contratos de opciones		—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
<b>Variación neta de la plusvalía/(minusvalía) latente</b>		<b>683.648</b>	<b>6,929.988</b>	<b>102,537.597</b>	<b>(2,041,547)</b>	<b>(7,806,001)</b>	<b>(1,007,293)</b>	<b>2,568,609</b>	<b>208,705</b>	<b>1,424,863</b>	<b>(155,126)</b>
<b>Plusvalía/(Minusvalía) neta de operaciones del periodo</b>		<b>1,348,050</b>	<b>5,732,509</b>	<b>115,778,652</b>	<b>(3,539,932)</b>	<b>(9,472,181)</b>	<b>14,623,988</b>	<b>1,043,739</b>	<b>345,771</b>	<b>1,484,563</b>	<b>(487,872)</b>

<sup>(a)</sup> Consulte el Anexo II.

<sup>(b)</sup> Expresado en miles.

<sup>(c)</sup> Consulte la Nota 3(i).

Las plusvalías y minusvalías se derivaron únicamente de operaciones continuas. No se produjeron plusvalías ni minusvalías aparte de las reflejadas en la Cuenta de pérdidas y ganancias.

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

## Goldman Sachs Funds — Cuenta de pérdidas y ganancias Correspondiente al periodo cerrado a 31 de mayo de 2019

	Nota	Carteras de renta variable global y regional CORE®					Carteras de renta variable global y regional GIVI	Carteras de renta variable por sectores	Carteras de renta fija		
		Emerging Markets CORE® Equity Portfolio <sup>(a)</sup> USD	Europe CORE® Equity Portfolio EUR	Global CORE® Equity Portfolio <sup>(a)</sup> USD	Global Small Cap CORE® Equity Portfolio <sup>(a)</sup> USD	US CORE® Equity Portfolio <sup>(a)</sup> USD	US Small Cap CORE® Equity Portfolio <sup>(a)</sup> USD	GIVI Global Equity – Growth Markets Tilt Portfolio <sup>(a)</sup> USD	North America Energy & Infrastructure Equity Portfolio USD	Emerging Markets Corporate Bond Portfolio USD	Emerging Markets Debt Blend Portfolio USD
<b>Ingresos</b>											
Ingresos por dividendos (excepto de contratos de swaps)	3(b)	35.166.071	83.331.621	73.881.293	7.621.560	14.618.295	2.279.700	734.360	1.633.510	794.657	321.263
Ingresos por dividendos por contratos de permutas	3(b)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Ingresos por intereses (excepto de contratos de swaps)	3(b)	18.405	46.294	99.229	19.593	64.075	10.500	35	1.461	34.425.469	19.899.757
Ingresos por intereses de contratos de swaps	3(b)	—	—	—	—	—	—	—	—	27.956	6.515.672
Ingresos por intereses de contratos de recompra inversa (Amortización) neta/Acumulación neta	3(b)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Ingresos por intereses de préstamo de valores	3(b)	—	—	—	—	—	—	—	—	3.421.168	1.094.561
	7	444.953	1.049.363	493.528	106.795	261	46.911	14	7.250	—	—
		<b>35.629.429</b>	<b>84.427.278</b>	<b>74.474.050</b>	<b>7.747.948</b>	<b>14.682.631</b>	<b>2.337.111</b>	<b>734.409</b>	<b>1.642.221</b>	<b>38.669.250</b>	<b>27.831.253</b>
<b>Gastos</b>											
Gastos por intereses de descubiertos bancarios	3(b)	8.481	101.781	21.947	2.231	2.767	—	2.419	—	703	307
Gastos por dividendos de contratos de swaps	3(b)	—	—	8.396	16.611	—	—	—	—	—	—
Gastos por intereses, excluidos contratos de swaps	3(b)	—	7.458	—	—	—	—	400	—	—	—
Gastos por intereses de contratos de swaps	3(b)	—	—	—	—	—	—	—	—	184.163	6.550.230
Gastos aplicados a préstamos de valores	7	44.495	104.936	49.353	10.679	26	4.691	1	725	—	—
Comisión del Asesor de Inversiones	7	8.909.765	9.377.602	10.006.762	2.240.019	5.003.227	340.005	45.987	534.203	4.639.092	1.042.616
Comisiones de rentabilidad	7	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Comisiones del Depositario	7	731.574	288.372	399.026	112.320	106.648	34.933	20.856	18.550	91.668	189.136
Comisiones de administración	7	201.533	193.688	329.353	87.291	139.996	46.466	18.949	23.088	137.378	87.628
Comisiones de distribución y servicio	7	1.710	521.729	859.532	105.781	366.024	46.444	418	8.383	31.979	382
Comisión de Agencia de Transferencias	7	46.561	78.649	98.996	48.702	51.536	24.217	11.046	17.134	64.698	16.167
Taxe d'abonnement	5	201.520	308.141	445.056	84.896	196.769	24.911	2.425	18.242	136.873	35.680
Honorarios de auditoría	7	7.661	4.704	5.289	7.661	7.661	5.289	7.661	5.289	7.661	7.661
Comisiones de la Sociedad Gestora	7	182.411	262.418	402.108	75.474	161.394	20.034	2.299	11.644	111.263	35.319
Comisiones de los miembros del Consejo de Administración	7	11.551	10.152	22.945	2.658	5.343	1.092	150	355	4.324	2.363
Honorarios de abogados	7	16.810	15.585	30.581	7.102	10.390	5.374	4.204	4.470	9.218	7.031
Gastos de seguros	7	2.331	3.539	7.114	1.670	2.958	1.370	175	1.575	7.045	1.066
Gastos de imprenta	7	19.687	26.222	34.646	7.888	13.206	7.166	2.059	5.820	25.189	5.280
Gastos de edición	7	1.929	3.468	3.494	2.900	2.880	1.827	1.273	1.411	3.346	1.683
Gastos de declaraciones tributarias	7	15.768	16.101	21.782	15.087	14.087	11.120	9.708	10.179	19.973	12.060
Comisiones de Agencia de pagos	7	21.423	17.697	21.450	21.394	21.559	21.643	21.394	21.528	21.457	21.394
Gastos de declaraciones reglamentarias	7	17.945	18.601	26.376	14.999	15.943	12.693	10.216	11.201	24.664	17.776
Otros gastos	7	71.017	61.289	101.884	50.136	44.421	21.254	16.708	11.540	57.111	31.273
		<b>10.514.172</b>	<b>11.422.132</b>	<b>12.896.090</b>	<b>2.915.499</b>	<b>6.166.835</b>	<b>630.529</b>	<b>178.348</b>	<b>705.337</b>	<b>5.577.805</b>	<b>8.065.052</b>
Menos: Exención del cobro de la comisión del Asesor de inversiones	7	—	—	42	—	110	67	96.420	8.996	—	—
<b>Total gastos</b>		<b>10.514.172</b>	<b>11.422.132</b>	<b>12.896.048</b>	<b>2.915.499</b>	<b>6.166.725</b>	<b>630.462</b>	<b>81.928</b>	<b>696.341</b>	<b>5.577.805</b>	<b>8.065.052</b>
Retención fiscal sobre los dividendos y otros ingresos de inversión	5	4.287.589	6.756.230	13.422.975	1.540.627	4.029.957	574.619	115.736	189.142	—	—
<b>Ingresos/(Gastos) netos de operaciones inversión del periodo</b>		<b>20.827.668</b>	<b>66.248.916</b>	<b>48.155.027</b>	<b>3.291.822</b>	<b>4.485.949</b>	<b>1.132.030</b>	<b>536.745</b>	<b>756.738</b>	<b>33.091.445</b>	<b>19.766.201</b>
Plusvalía/(Minusvalía) materializada neta sobre valores de inversión		(85.708.189)	(45.612.118)	(36.911.590)	(9.522.557)	11.245.802	(3.071.154)	697.264	(1.582.904)	(2.016.332)	(891.237)
Plusvalía/(Minusvalía) materializada neta sobre transacciones de futuros y contratos de futuros de clases de acciones de cobertura de duración		(427.232)	2.697.645	(2.468.076)	(897.545)	(277.709)	(794.836)	33.482	—	3.432.059	1.168.316
Plusvalía/(Minusvalía) materializada neta sobre contratos de divisas, contratos de divisas a plazo y contratos de divisas a plazo específicos de una clase de acciones		(23.429.691)	5.198.929	(19.966.972)	(2.644.756)	(3.858.645)	25	(96.043)	(150.601)	(5.689.952)	(2.082.195)
Plusvalía/(Minusvalía) materializada neta sobre contratos de permutas financieras y contratos de permutas financieras en clases de acciones de cobertura de duración		—	—	—	—	—	—	—	—	145.811	1.211.629
Plusvalía/(Minusvalía) materializada neta sobre contratos de opciones		—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
<b>Plusvalía/(Minusvalía) materializada neta</b>		<b>(109.565.112)</b>	<b>(37.715.544)</b>	<b>(59.346.638)</b>	<b>(13.064.858)</b>	<b>7.109.448</b>	<b>(3.865.965)</b>	<b>634.703</b>	<b>(1.733.505)</b>	<b>(4.128.414)</b>	<b>(593.487)</b>
Variación neta de la plusvalía/(minusvalía) latente sobre valores de inversión		82.742.963	69.193.397	(78.046.889)	10.916.675	(22.377.756)	(7.257.950)	(1.125.581)	(141.759)	52.849.450	25.706.937
Variación neta de la plusvalía/(minusvalía) latente sobre valores hipotecarios a plazo cubiertos		—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Variación neta de la plusvalía/(minusvalía) latente sobre transacciones de futuros y contratos de futuros de clases de acciones de cobertura de duración		(5.612.620)	(2.293.381)	—	278.789	(730.383)	301.113	(6.431)	—	1.101.700	271.555
Variación neta de la plusvalía/(minusvalía) latente de contratos de divisas a plazo sobre bonos no entregables		—	—	—	—	—	—	—	—	—	(22.201)
Variación neta de la plusvalía/(minusvalía) latente sobre contratos de divisas, contratos de divisas a plazo y contratos de divisas a plazo específicos de una clase de acciones		(1.333.305)	1.067.066	495.046	58.084	348.393	—	(2.429)	479	(5.865.485)	(10.076.669)
Variación neta de la plusvalía/(minusvalía) materializada neta sobre contratos de permutas financieras y contratos de permutas financieras en clases de acciones de cobertura de duración		—	—	—	—	—	—	—	—	(7.920)	3.521.500
Variación neta de la plusvalía/(minusvalía) latente sobre contratos de opciones		—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
<b>Variación neta de la plusvalía/(minusvalía) latente</b>		<b>75.797.038</b>	<b>67.967.082</b>	<b>(77.551.843)</b>	<b>11.253.548</b>	<b>(22.759.746)</b>	<b>(6.956.837)</b>	<b>(1.134.441)</b>	<b>(141.280)</b>	<b>48.077.745</b>	<b>19.401.122</b>
<b>Plusvalía/(Minusvalía) neta de operaciones del periodo</b>		<b>(12.940.406)</b>	<b>96.500.454</b>	<b>(88.743.454)</b>	<b>1.480.512</b>	<b>(11.164.349)</b>	<b>(9.690.772)</b>	<b>37.007</b>	<b>(1.118.047)</b>	<b>77.040.776</b>	<b>38.573.836</b>

(a) Consulte el Anexo II.

(b) Expresado en miles.

(c) Consulte la Nota 3(i).

Las plusvalías y minusvalías se derivaron únicamente de operaciones continuas. No se produjeron plusvalías ni minusvalías aparte de las reflejadas en la Cuenta de pérdidas y ganancias.

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

## Goldman Sachs Funds — Cuenta de pérdidas y ganancias Correspondiente al periodo cerrado a 31 de mayo de 2019

	Nota	Carteras de renta fija									
		Emerging Markets Debt Local Portfolio USD	Emerging Markets Debt Portfolio USD	Emerging Markets Short Duration Bond Portfolio <sup>(a)</sup> USD	Emerging Markets Total Return Bond Portfolio <sup>(a)</sup> USD	Euro Short Duration Bond Plus Portfolio EUR	Europe High Yield Bond Portfolio EUR	Global Credit Portfolio (Hedged) USD	Global Fixed Income Portfolio USD	Global Fixed Income Portfolio (Hedged) EUR	Global High Yield Portfolio USD
		USD	USD	USD	USD	EUR	EUR	USD	USD	EUR	USD
<b>Ingresos</b>											
Ingresos por dividendos (excepto de contratos de swaps)	3(b)	1.286.516	1.916.717	2.259	17.933	—	—	211.234	52.071	—	1.022.113
Ingresos por dividendos por contratos de permutas	3(b)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Ingresos por intereses (excepto de contratos de swaps)	3(b)	60.089.338	214.559.158	260.409	802.888	1.785.953	1.519.943	15.454.818	1.646.986	4.953.609	102.148.188
Ingresos por intereses de contratos de swaps	3(b)	24.802.572	28.072.786	—	414.396	33.549	—	1.248.163	124.946	417.829	3.125.490
Ingresos por intereses de contratos de recompra inversa (Amortización) neta/Acumulación neta	3(b)	—	1.340	—	—	—	—	—	—	—	1.474
Ingresos por intereses de préstamo de valores	3(b)	5.042.692	44.970.113	(7.340)	71.077	(897.132)	3.255	(1.019.213)	(102.011)	(356.519)	861.699
	7	—	—	—	—	—	—	—	—	—	127
		<b>91.221.118</b>	<b>289.520.114</b>	<b>255.328</b>	<b>1.306.294</b>	<b>922.370</b>	<b>1.523.198</b>	<b>15.895.002</b>	<b>1.721.992</b>	<b>5.014.919</b>	<b>107.159.091</b>
<b>Gastos</b>											
Gastos por intereses de descubiertos bancarios	3(b)	1.712	2.947	—	—	8.100	3.451	919	183	14.507	32
Gastos por dividendos de contratos de swaps	3(b)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Gastos por intereses, excluidos contratos de swaps	3(b)	—	—	—	—	5.006	1.959	—	—	9.414	—
Gastos por intereses de contratos de swaps	3(b)	26.041.816	32.608.698	—	469.347	24.972	31	745.752	81.392	273.042	1.273.394
Gastos aplicados a préstamos de valores	7	—	—	—	—	—	—	—	—	—	13
Comisión del Asesor de Inversiones	7	6.446.919	30.149.240	27.161	90.455	256.313	219.468	1.209.175	251.576	503.131	8.387.980
Comisiones de rentabilidad	7	—	—	—	2	—	—	—	—	—	—
Comisiones del Depositario	7	603.107	498.216	1.325	48.757	70.566	24.153	130.961	78.107	89.036	190.877
Comisiones de administración	7	165.651	444.380	15.803	21.189	29.355	22.117	117.914	27.371	57.718	256.338
Comisiones de distribución y servicio	7	25.582	1.004.174	112	53	4.465	4.350	16.892	22.316	905	311.918
Comisión de Agencia de Transferencias	7	45.016	153.581	10.406	12.395	10.403	15.021	43.027	15.718	22.308	132.653
Taxe d'abonnement	5	106.946	914.709	783	1.578	35.223	8.153	97.240	14.430	50.191	362.203
Honorarios de auditoría		10.810	10.810	6.810	7.660	6.813	6.813	10.810	10.810	9.613	11.836
Comisiones de la Sociedad Gestora	7	105.655	780.277	631	1.545	21.030	6.215	71.450	10.704	36.067	320.127
Comisiones de los miembros del Consejo de Administración	7	7.898	31.288	29	611	600	440	2.906	407	1.169	13.149
Honorarios de abogados		14.109	42.830	3.195	4.162	4.286	4.108	4.524	5.081	20.653	20.653
Gastos de seguros		5.003	16.740	393	71	331	678	5.495	932	2.763	20.742
Gastos de imprenta		19.560	65.440	3.588	1.881	2.950	3.154	12.552	3.875	6.723	52.422
Gastos de edición		3.752	8.730	1.415	713	999	1.653	4.118	1.970	2.934	9.807
Gastos de declaraciones tributarias		18.376	37.719	10.876	11.731	8.300	10.841	21.159	4.293	19.904	35.095
Comisiones de Agencia de pagos		21.646	32.150	15.409	21.394	17.643	17.643	21.394	21.394	17.643	40.745
Gastos de declaraciones reglamentarias		24.154	45.200	12.197	16.082	13.551	15.628	24.818	16.847	17.802	38.829
Otros gastos		64.225	183.746	9.040	11.273	9.511	10.397	25.908	11.393	15.099	93.981
		<b>33.731.937</b>	<b>67.030.875</b>	<b>119.173</b>	<b>720.899</b>	<b>530.417</b>	<b>376.273</b>	<b>2.570.236</b>	<b>578.242</b>	<b>1.155.050</b>	<b>11.572.794</b>
Menos: Exención del cobro de la comisión del Asesor de inversiones	7	—	—	83.829	129.321	121.758	71.857	108	98.470	762	—
<b>Total gastos</b>		<b>33.731.937</b>	<b>67.030.875</b>	<b>35.344</b>	<b>591.578</b>	<b>408.659</b>	<b>304.416</b>	<b>2.570.128</b>	<b>479.772</b>	<b>1.154.288</b>	<b>11.572.794</b>
Retención fiscal sobre los dividendos y otros ingresos de inversión	5	1.682	44.358	—	—	—	—	3.423	10.468	96.798	—
<b>Ingresos/(Gastos) netos de operaciones inversión del periodo</b>		<b>57.487.499</b>	<b>222.444.881</b>	<b>219.984</b>	<b>714.716</b>	<b>513.711</b>	<b>1.218.782</b>	<b>13.324.874</b>	<b>1.238.797</b>	<b>3.850.163</b>	<b>95.489.499</b>
Plusvalía/(Minusvalía) materializada neta sobre valores de inversión		(7.098.036)	(80.390.458)	2.083	(9.772)	(93.746)	(2.268.169)	90.525	516.918	1.633.721	(33.207.074)
Plusvalía/(Minusvalía) materializada neta sobre transacciones de futuros y contratos de futuros de clases de acciones de cobertura de duración		(5.198.785)	86.143.276	(62.952)	(330.746)	(9.165)	(99.353)	(3.190.459)	593.312	1.944.175	(7.884.295)
Plusvalía/(Minusvalía) materializada neta sobre contratos de divisas, contratos de divisas a plazo y contratos de divisas a plazo específicos de una clase de acciones		(87.351.781)	(134.195.121)	(56.053)	(415.348)	(698.928)	(210.709)	(7.126.155)	(403.962)	656.718	(20.227.767)
Plusvalía/(Minusvalía) materializada neta sobre contratos de permutas financieras y contratos de permutas financieras en clases de acciones de cobertura de duración		8.870.922	(11.310.838)	—	32.914	(102.848)	(22.872)	1.142.222	275.925	732.331	1.748.933
Plusvalía/(Minusvalía) materializada neta sobre contratos de opciones		—	—	—	—	—	—	99.876	22.798	50.868	—
<b>Plusvalía/(Minusvalía) materializada neta</b>		<b>(90.777.680)</b>	<b>(139.753.141)</b>	<b>(116.922)</b>	<b>(722.952)</b>	<b>(904.687)</b>	<b>(2.601.103)</b>	<b>(8.983.991)</b>	<b>1.004.991</b>	<b>5.017.813</b>	<b>(59.570.203)</b>
Variación neta de la plusvalía/(minusvalía) latente sobre valores de inversión		98.318.780	475.081.791	222.067	1.620.527	1.817.429	4.386.608	46.422.198	3.422.902	13.557.884	114.800.196
Variación neta de la plusvalía/(minusvalía) latente sobre valores hipotecarios a plazo cubiertos		—	—	—	—	—	—	—	12.050	(8.638)	—
Variación neta de la plusvalía/(minusvalía) latente sobre transacciones de futuros y contratos de futuros de clases de acciones de cobertura de duración		295.502	15.283.844	(28.229)	(6.137)	328.058	(12.331)	655.143	373.830	889.314	1.179.011
Variación neta de la plusvalía/(minusvalía) latente de contratos de divisas a plazo sobre bonos no entregables		(41.492)	—	(419)	—	—	—	—	—	—	—
Variación neta de la plusvalía/(minusvalía) latente sobre contratos de divisas, contratos de divisas a plazo y contratos de divisas a plazo específicos de una clase de acciones		15.157.259	(6.164.152)	(55.210)	146.360	342.607	177.007	(775.457)	141.910	(2.445.901)	7.941.788
Variación neta de la plusvalía/(minusvalía) materializada neta sobre contratos de permutas financieras y contratos de permutas financieras en clases de acciones de cobertura de duración		17.484.695	5.513.363	—	60.559	(242.468)	(38.256)	1.191.897	174.736	813.633	31.435
Variación neta de la plusvalía/(minusvalía) latente sobre contratos de opciones		—	—	—	—	—	—	(54.681)	(19.198)	24.945	—
<b>Variación neta de la plusvalía/(minusvalía) latente</b>		<b>131.214.744</b>	<b>489.714.846</b>	<b>138.628</b>	<b>1.820.890</b>	<b>2.245.626</b>	<b>4.513.028</b>	<b>47.439.100</b>	<b>4.106.230</b>	<b>12.831.237</b>	<b>123.952.430</b>
<b>Plusvalía/(Minusvalía) neta de operaciones del periodo</b>		<b>97.924.563</b>	<b>572.406.586</b>	<b>241.690</b>	<b>1.812.654</b>	<b>1.854.650</b>	<b>3.130.707</b>	<b>51.779.983</b>	<b>6.350.018</b>	<b>21.699.213</b>	<b>159.871.726</b>

<sup>(a)</sup> Consulte el Anexo II.

<sup>(b)</sup> Expresado en miles.

<sup>(c)</sup> Consulte la Nota 3(i).

Las plusvalías y minusvalías se derivaron únicamente de operaciones continuas. No se produjeron plusvalías ni minusvalías aparte de las reflejadas en la Cuenta de pérdidas y ganancias.

## Goldman Sachs Funds — Cuenta de pérdidas y ganancias Correspondiente al periodo cerrado a 31 de mayo de 2019

Nota	Carteras de renta fija							Carteras especializadas			
	Global Sovereign Bond Portfolio USD	Short Duration Opportunistic Corporate Bond Portfolio USD	Sterling Credit Portfolio GBP	Sterling Short Duration Bond Portfolio GBP	US Dollar Short Duration Bond Portfolio USD	US Fixed Income Portfolio USD	US Mortgage Backed Securities Portfolio USD	CoCos & Capital Securities Portfolio USD	Global Absolute Return Portfolio USD	Global Fixed Income Plus Portfolio (Hedged) EUR	
	USD	USD	GBP	GBP	USD	USD	USD	USD	USD	EUR	
<b>Ingresos</b>											
Ingresos por dividendos (excepto de contratos de swaps)	3(b) 516.068	29	1.469	2.021	186.030	40.513	111.841	52.943	1.254.106	—	
Ingresos por dividendos por contratos de permutas	3(b) —	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
Ingresos por intereses (excepto de contratos de swaps)	3(b) 9.686.345	5.052.617	689.744	129.010	3.101.651	1.470.738	6.567.681	1.672.622	600.947	17.752.211	
Ingresos por intereses de contratos de swaps	3(b) 4.927.730	16.277	44.772	—	7.570	15.223	20	—	1.274.023	1.693.868	
Ingresos por intereses de contratos de recompra inversa (Amortización) neta/Acumulación neta	3(b) —	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
Ingresos por intereses de préstamo de valores	3(b) (1.082.570)	463.026	(109.169)	(61.543)	143.958	(57.298)	(83.920)	(38.837)	805.340	(573.656)	
	7	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
		<b>14.047.573</b>	<b>5.531.949</b>	<b>626.816</b>	<b>69.488</b>	<b>3.439.209</b>	<b>1.469.176</b>	<b>6.595.622</b>	<b>1.686.728</b>	<b>3.934.416</b>	<b>18.872.423</b>
<b>Gastos</b>											
Gastos por intereses de descubiertos bancarios	3(b) 240	484	56	—	119	26	—	31	931	45.210	
Gastos por dividendos de contratos de swaps	3(b) —	—	—	—	—	—	—	—	5.010	—	
Gastos por intereses, excluidos contratos de swaps	3(b) —	—	—	—	—	—	—	—	—	9.072	
Gastos por intereses de contratos de swaps	3(b) 5.221.470	36	30.871	22	5.579	9.886	136	—	1.130.004	1.121.890	
Gastos aplicados a préstamos de valores	7 —	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
Comisión del Asesor de Inversiones	7 2.041.218	786.136	83.481	8.950	303.277	187.580	184.037	183	440.720	1.175.707	
Comisiones de rentabilidad	7 —	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
Comisiones del Depositario	7 212.598	28.308	44.887	6.533	46.067	73.901	68.710	11.712	133.001	213.296	
Comisiones de administración	7 84.198	50.612	9.583	9.105	38.510	26.348	54.349	13.938	45.494	112.496	
Comisiones de distribución y servicio	7 —	8.419	—	—	—	4.479	5.754	—	297	12.808	
Comisión de Agencia de Transferencias	7 8.930	28.615	7.535	2.199	9.449	19.571	19.824	6.579	22.401	36.453	
Taxe d'abonnement	5 37.740	37.436	7.655	646	38.962	12.602	26.313	3.121	10.935	69.443	
Honorarios de auditoría	7 7.661	13.767	8.211	6.067	7.659	10.810	10.810	7.661	10.810	9.613	
Comisiones de la Sociedad Gestora	7 37.131	19.342	6.391	642	20.620	7.606	22.036	3.094	10.512	66.323	
Comisiones de los miembros del Consejo de Administración	7 2.526	768	140	43	618	373	1.466	232	1.051	4.502	
Honorarios de abogados	7 7.240	4.992	3.325	5.459	4.825	4.494	5.831	4.319	5.258	9.197	
Gastos de seguros	7 1.229	1.194	777	—	357	1.440	1.665	186	356	2.908	
Gastos de imprenta	7 5.289	5.493	2.245	867	3.392	4.530	5.399	2.019	2.928	10.409	
Gastos de edición	7 728	3.139	425	913	654	2.288	2.100	364	2.272	3.224	
Gastos de declaraciones tributarias	7 8.449	18.028	8.667	14.130	7.447	11.590	12.312	7.189	14.443	14.067	
Comisiones de Agencia de pagos	7 21.394	21.394	15.530	20.613	21.394	21.394	21.394	20.351	21.394	17.643	
Gastos de declaraciones reglamentarias	7 15.004	15.663	10.481	14.397	12.240	17.525	17.861	11.026	14.543	19.346	
Otros gastos	7 13.355	13.812	16.568	8.243	10.802	10.856	14.203	10.462	16.944	39.787	
		<b>7.726.400</b>	<b>1.057.638</b>	<b>256.828</b>	<b>98.829</b>	<b>531.971</b>	<b>427.299</b>	<b>474.200</b>	<b>102.467</b>	<b>1.889.304</b>	<b>2.993.394</b>
Menos: Exención del cobro de la comisión del Asesor de inversiones	7 —	22.814	99.990	84.325	70.875	128.356	9.017	37.320	101.151	—	
<b>Total gastos</b>		<b>7.726.400</b>	<b>1.034.824</b>	<b>156.838</b>	<b>14.504</b>	<b>461.096</b>	<b>298.943</b>	<b>465.183</b>	<b>65.147</b>	<b>1.788.153</b>	<b>2.993.394</b>
Retención fiscal sobre los dividendos y otros ingresos de inversión	5 53.022	1.247	—	—	44	—	—	26.367	218.662	34.296	
<b>Ingresos/(Gastos) netos de operaciones inversión del periodo</b>		<b>6.268.151</b>	<b>4.495.878</b>	<b>469.978</b>	<b>54.984</b>	<b>2.978.069</b>	<b>1.170.233</b>	<b>6.130.439</b>	<b>1.595.214</b>	<b>1.927.601</b>	<b>15.844.733</b>
Plusvalía/(Minusvalía) materializada neta sobre valores de inversión	1.853.169	(2.157.861)	307.456	2.234	(60.282)	248.586	1.757.869	(106.926)	(98.360)	3.595.829	
Plusvalía/(Minusvalía) materializada neta sobre transacciones de futuros y contratos de futuros de clases de acciones de cobertura de duración	1.932.228	—	33.940	2	541.475	829.421	1.566.973	—	2.180.033	8.390.683	
Plusvalía/(Minusvalía) materializada neta sobre contratos de divisas, contratos de divisas a plazo y contratos de divisas a plazo específicos de una clase de acciones	11.828.595	(327.009)	(1.991.035)	2.603	473.317	117.889	(145.116)	184.268	(2.633.634)	(12.910.603)	
Plusvalía/(Minusvalía) materializada neta sobre contratos de permutas financieras y contratos de permutas financieras en clases de acciones de cobertura de duración	3.755.797	(828.783)	84.908	2.101	120.770	78.588	(94.934)	—	(154.397)	5.662.540	
Plusvalía/(Minusvalía) materializada neta sobre contratos de opciones	—	—	—	—	—	—	59.558	—	(1.093.705)	245.153	
<b>Plusvalía/(Minusvalía) materializada neta</b>	<b>19.369.789</b>	<b>(3.313.653)</b>	<b>(1.564.731)</b>	<b>6.940</b>	<b>1.075.280</b>	<b>1.274.484</b>	<b>3.144.350</b>	<b>77.342</b>	<b>(1.800.063)</b>	<b>4.983.602</b>	
Variación neta de la plusvalía/(minusvalía) latente sobre valores de inversión	17.774.636	6.567.084	3.251.138	51.358	3.621.204	2.782.524	6.480.409	2.619.552	2.047.066	43.888.693	
Variación neta de la plusvalía/(minusvalía) latente sobre valores hipotecarios a plazo cubiertos	—	—	—	—	—	15.601	261.991	—	—	(47.765)	
Variación neta de la plusvalía/(minusvalía) latente sobre transacciones de futuros y contratos de futuros de clases de acciones de cobertura de duración	558.182	—	2.865	—	473.116	199.010	113.175	—	(837.218)	2.631.812	
Variación neta de la plusvalía/(minusvalía) latente de contratos de divisas a plazo sobre bonos no entregables	(54.805)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
Variación neta de la plusvalía/(minusvalía) latente sobre contratos de divisas, contratos de divisas a plazo y contratos de divisas a plazo específicos de una clase de acciones	(16.592.951)	(224.123)	(154.433)	2.823	(775.713)	23.301	(15.534)	252.148	2.680.225	1.362.333	
Variación neta de la plusvalía/(minusvalía) materializada neta sobre contratos de permutas financieras y contratos de permutas financieras en clases de acciones de cobertura de duración	3.271.135	(1.484.739)	186.349	3.378	(20.853)	23.259	(18.732)	—	67.443	2.130.124	
Variación neta de la plusvalía/(minusvalía) latente sobre contratos de opciones	—	—	—	—	—	—	(41.426)	—	733.341	(111.139)	
<b>Variación neta de la plusvalía/(minusvalía) latente</b>	<b>4.956.197</b>	<b>4.858.222</b>	<b>3.285.919</b>	<b>57.559</b>	<b>3.297.754</b>	<b>3.043.695</b>	<b>6.779.883</b>	<b>2.871.700</b>	<b>4.690.857</b>	<b>49.854.058</b>	
<b>Plusvalía/(Minusvalía) neta de operaciones del periodo</b>	<b>30.594.137</b>	<b>6.040.447</b>	<b>2.191.166</b>	<b>119.483</b>	<b>7.351.103</b>	<b>5.488.412</b>	<b>16.054.672</b>	<b>4.544.256</b>	<b>4.818.395</b>	<b>70.682.393</b>	

<sup>(a)</sup> Consulte el Anexo II.

<sup>(b)</sup> Expresado en miles.

<sup>(c)</sup> Consulte la Nota 3(i).

Las plusvalías y minusvalías se derivaron únicamente de operaciones continuas. No se produjeron plusvalías ni minusvalías aparte de las reflejadas en la Cuenta de pérdidas y ganancias.

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

## Goldman Sachs Funds — Cuenta de pérdidas y ganancias Correspondiente al periodo cerrado a 31 de mayo de 2019

Nota	Carteras especializadas				Carteras selectas Global Corporate Portfolio (Hedged) NOK	Carteras flexibles				
	Global Strategic Income Bond Portfolio USD	Global Strategic Macro Bond Portfolio USD	Strategic Absolute Return Bond I Portfolio USD	Strategic Absolute Return Bond II Portfolio USD		Emerging Markets Multi-Asset Portfolio USD	Global Multi-Asset Balanced Portfolio <sup>(a)</sup> USD	Global Multi-Asset Conservative Portfolio <sup>(a)</sup> USD	Global Multi-Asset Growth Portfolio <sup>(a)</sup> USD	Global Multi-Asset Income Portfolio <sup>(a)</sup> USD
	USD	USD	USD	USD		USD	USD	USD	USD	USD
<b>Ingresos</b>										
Ingresos por dividendos (excepto de contratos de swaps)	3(b) 1.519.088	1.112.130	952.945	246.976	—	387.837	2.526.867	17.134.672	8.196.247	275.416
Ingresos por dividendos por contratos de permutas	3(b) —	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Ingresos por intereses (excepto de contratos de swaps)	3(b) 40.767.628	21.826.549	7.982.959	2.958.298	227.972.298	573.288	3.665	10.726	13.941	539.938
Ingresos por intereses de contratos de swaps	3(b) 9.621.124	12.453.496	941.958	556.272	13.816.710	138.252	—	—	—	—
Ingresos por intereses de contratos de recompra inversa (Amortización) neta/Acumulación neta	3(b) 9.043.106	1.159.061	741.193	464.041	(10.108.741)	37.611	—	—	—	24.160
Ingresos por intereses de préstamo de valores	7 —	—	—	—	—	—	—	—	—	—
	<b>60.950.946</b>	<b>36.551.236</b>	<b>10.619.055</b>	<b>4.225.587</b>	<b>231.680.267</b>	<b>1.136.988</b>	<b>2.530.532</b>	<b>17.145.398</b>	<b>8.210.188</b>	<b>839.514</b>
<b>Gastos</b>										
Gastos por intereses de descubiertos bancarios	3(b) 428	231	—	26	587.889	115	142	34	—	1.416
Gastos por dividendos de contratos de swaps	3(b) —	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Gastos por intereses, excluidos contratos de swaps	3(b) —	—	—	—	434.648	—	—	—	—	351
Gastos por intereses de contratos de swaps	3(b) 12.058.042	12.506.163	930.386	583.292	5.250.583	138.614	—	—	—	—
Gastos aplicados a préstamos de valores	7 —	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Comisión del Asesor de Inversiones	7 5.947.177	3.827.674	361.762	384.280	16.956.900	313.707	466.585	1.742.705	1.407.484	179.147
Comisiones de rentabilidad	7 —	—	55.618	—	—	—	—	—	—	—
Comisiones del Depositario	7 307.359	265.432	194.092	153.360	1.270.676	66.844	19.230	39.713	30.711	24.660
Comisiones de administración	7 198.579	146.034	101.592	44.982	973.312	28.878	24.821	73.731	52.213	29.584
Comisiones de distribución y servicio	7 143.709	120.635	834	6.758	—	77	13.939	12.168	5.249	35.780
Comisión de Agencia de Transferencias	7 75.751	58.269	18.068	17.120	34.063	25.431	17.720	19.010	16.248	24.125
Taxe d'abonnement	5 167.960	116.209	41.308	13.263	692.958	10.550	9.349	7.362	6.958	8.950
Honorarios de auditoría	7 11.836	10.810	11.836	11.836	93.878	5.289	5.289	5.289	5.289	8.688
Comisiones de la Sociedad Gestora	7 159.554	109.015	41.634	13.056	678.276	8.840	17.518	34.711	22.707	7.327
Comisiones de los miembros del Consejo de Administración	7 9.660	6.568	2.241	829	50.841	173	370	2.367	1.491	153
Honorarios de abogados	7 16.611	12.201	7.320	5.127	94.591	4.248	4.479	7.018	5.840	4.219
Gastos de seguros	7 12.158	4.180	2.883	784	23.152	281	405	954	482	345
Gastos de imprenta	7 27.331	17.778	5.378	3.751	81.019	2.550	3.266	6.157	4.521	2.822
Gastos de edición	7 5.258	3.994	3.077	2.853	768	1.260	972	1.060	1.060	2.571
Gastos de declaraciones tributarias	7 26.378	19.469	20.135	9.062	53.896	15.079	10.369	10.369	10.369	15.079
Comisiones de Agencia de pagos	7 22.806	23.650	21.394	22.441	162.617	21.394	21.394	21.394	21.394	21.456
Gastos de declaraciones reglamentarias	7 30.834	19.755	19.470	17.973	101.237	19.986	16.232	16.811	16.537	19.826
Otros gastos	7 88.363	64.383	27.498	22.229	239.008	13.687	12.138	16.833	13.546	12.047
	<b>19.309.794</b>	<b>17.332.450</b>	<b>1.866.526</b>	<b>1.313.022</b>	<b>27.780.312</b>	<b>677.003</b>	<b>644.218</b>	<b>2.017.686</b>	<b>1.625.790</b>	<b>398.546</b>
Menos: Exención del cobro de la comisión del Asesor de inversiones	7 8.070	—	—	159.156	—	132.864	41.784	—	—	123.425
<b>Total gastos</b>	<b>19.301.724</b>	<b>17.332.450</b>	<b>1.866.526</b>	<b>1.153.866</b>	<b>27.780.312</b>	<b>544.139</b>	<b>602.434</b>	<b>2.017.686</b>	<b>1.625.790</b>	<b>275.121</b>
Retención fiscal sobre los dividendos y otros ingresos de inversión	5 1.192	—	143	135	—	30.268	—	—	—	51.156
<b>Ingresos/(Gastos) netos de operaciones inversión del periodo</b>	<b>41.648.030</b>	<b>19.218.786</b>	<b>8.752.386</b>	<b>3.071.586</b>	<b>203.899.955</b>	<b>562.581</b>	<b>1.928.098</b>	<b>15.127.712</b>	<b>6.584.398</b>	<b>513.237</b>
Plusvalía/(Minusvalía) materializada neta sobre valores de inversión	5 9.987.563	1.637.207	3.063.525	851.363	(8.230.927)	(1.092.180)	(1.084.339)	(3.432.872)	(2.254.855)	222.484
Plusvalía/(Minusvalía) materializada neta sobre transacciones de futuros y contratos de futuros de clases de acciones de cobertura de duración	(19.179.039)	(36.808.258)	(9.618.826)	(3.465.170)	3.963.954	159.621	(96.795)	(2.182.918)	(2.792.576)	443.383
Plusvalía/(Minusvalía) materializada neta sobre contratos de divisas, contratos de divisas a plazo y contratos de divisas a plazo específicos de una clase de acciones	14.060.227	(34.049.244)	15.287.853	5.104.325	169.491.334	(635.658)	208.663	1.227.404	761.305	377.553
Plusvalía/(Minusvalía) materializada neta sobre contratos de permutas financieras y contratos de permutas financieras en clases de acciones de cobertura de duración	24.909.294	24.650.869	4.573.682	2.768.117	31.776.784	48.988	—	—	—	—
Plusvalía/(Minusvalía) materializada neta sobre contratos de opciones	1.873.086	3.358.483	158.181	155.199	1.333.506	—	(11.292)	(461.373)	214.717	(461.135)
<b>Plusvalía/(Minusvalía) materializada neta</b>	<b>27.651.131</b>	<b>(41.210.943)</b>	<b>13.464.415</b>	<b>5.413.834</b>	<b>198.334.651</b>	<b>(1.519.229)</b>	<b>(983.763)</b>	<b>(4.849.759)</b>	<b>(4.071.409)</b>	<b>582.285</b>
Variación neta de la plusvalía/(minusvalía) latente sobre valores de inversión	36.990.317	54.171.591	18.689.666	5.496.574	717.707.443	3.392.046	1.599.548	15.200.049	2.609.851	497.613
Variación neta de la plusvalía/(minusvalía) latente sobre valores hipotecarios a plazo cubiertos	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Variación neta de la plusvalía/(minusvalía) latente sobre transacciones de futuros y contratos de futuros de clases de acciones de cobertura de duración	231.242	(2.707.848)	(962.876)	(61.335)	23.108.747	(58.798)	330.548	(95.405)	2.690.590	(7.176)
Variación neta de la plusvalía/(minusvalía) latente de contratos de divisas a plazo sobre bonos no entregables	—	(47.844)	—	—	—	(136)	—	—	—	—
Variación neta de la plusvalía/(minusvalía) latente sobre contratos de divisas, contratos de divisas a plazo y contratos de divisas a plazo específicos de una clase de acciones	(48.059.963)	(18.817.494)	(37.479.010)	(10.702.118)	(189.964.863)	(222.663)	(1.105.785)	(1.319.359)	(605.783)	(1.092.574)
Variación neta de la plusvalía/(minusvalía) materializada neta sobre contratos de permutas financieras y contratos de permutas financieras en clases de acciones de cobertura de duración	4.999.338	(1.892.592)	554.188	532.173	22.944.926	6.757	—	—	—	—
Variación neta de la plusvalía/(minusvalía) latente sobre contratos de opciones	(639.049)	(1.357.052)	(113.467)	(70.777)	(642.734)	—	261.909	1.422.420	514.886	62.029
<b>Variación neta de la plusvalía/(minusvalía) latente</b>	<b>(6.478.115)</b>	<b>29.348.761</b>	<b>(19.311.499)</b>	<b>(4.805.483)</b>	<b>573.153.519</b>	<b>3.117.206</b>	<b>1.086.220</b>	<b>15.207.705</b>	<b>5.209.544</b>	<b>(540.108)</b>
<b>Plusvalía/(Minusvalía) neta de operaciones del periodo</b>	<b>62.821.046</b>	<b>7.356.604</b>	<b>2.905.302</b>	<b>3.679.937</b>	<b>975.388.125</b>	<b>2.160.558</b>	<b>2.030.555</b>	<b>25.485.658</b>	<b>7.722.533</b>	<b>555.414</b>

<sup>(a)</sup> Consulte el Anexo II.

<sup>(b)</sup> Expresado en miles.

<sup>(c)</sup> Consulte la Nota 3(i).

Las plusvalías y minusvalías se derivaron únicamente de operaciones continuas. No se produjeron plusvalías ni minusvalías aparte de las reflejadas en la Cuenta de pérdidas y ganancias.

## Goldman Sachs Funds — Cuenta de pérdidas y ganancias Correspondiente al periodo cerrado a 31 de mayo de 2019

	Nota	Carteras flexibles	Carteras alternativas		Total combinado del periodo cerrado a 31 de mayo de 2019 USD
		US Real Estate Balanced Portfolio USD	Absolute Return Tracker Portfolio USD	Alternative Trend Portfolio USD	
<b>Ingresos</b>					
Ingresos por dividendos (excepto de contratos de swaps)	3(b)	1.528.381	180.655	364.535	347.370.497
Ingresos por dividendos por contratos de permutas	3(b)	—	10.544	—	10.544
Ingresos por intereses (excepto de contratos de swaps)	3(b)	5.771.863	1.708.186	615.467	617.614.847
Ingresos por intereses de contratos de swaps	3(b)	—	1.196.547	816.725	100.385.500
Ingresos por intereses de contratos de recompra inversa (Amortización) neta/Acumulación neta	3(b)	—	—	—	2.814
Ingresos por intereses de préstamo de valores	3(b)	269.907	3.738.631	2.466.569	68.969.325
	7	7.555	—	—	3.240.261
		<b>7.577.706</b>	<b>6.834.563</b>	<b>4.263.296</b>	<b>1.137.593.788</b>
<b>Gastos</b>					
Gastos por intereses de descubiertos bancarios	3(b)	—	1.241	301	366.047
Gastos por dividendos de contratos de swaps	3(b)	—	—	—	30.017
Gastos por intereses, excluidos contratos de swaps	3(b)	—	—	—	94.399
Gastos por intereses de contratos de swaps	3(b)	—	2.000.524	210.826	105.005.292
Gastos aplicados a préstamos de valores	7	756	—	—	324.026
Comisión del Asesor de Inversiones	7	1.675.049	1.681.658	188.909	164.502.438
Comisiones de rentabilidad	7	—	—	—	55.620
Comisiones del Depositario	7	34.736	94.361	92.455	8.341.516
Comisiones de administración	7	58.951	74.959	47.656	5.116.902
Comisiones de distribución y servicio	7	5.993	212	—	5.818.597
Comisión de Agencia de Transferencias	7	33.362	23.895	12.560	2.347.105
Taxe d'abonnement	5	63.580	44.626	17.408	5.259.984
Honorarios de auditoría		10.810	7.661	10.810	521.609
Comisiones de la Sociedad Gestora	7	39.347	34.942	17.124	4.541.142
Comisiones de los miembros del Consejo de Administración	7	1.591	2.029	1.354	213.422
Honorarios de abogados		6.019	6.688	5.707	504.796
Gastos de seguros		2.836	599	338	170.034
Gastos de imprenta		8.806	4.672	3.293	646.608
Gastos de edición		2.345	1.883	722	152.252
Gastos de declaraciones tributarias		13.943	13.263	9.299	903.888
Comisiones de Agencia de pagos		21.501	21.394	21.394	1.376.283
Gastos de declaraciones reglamentarias		18.740	13.995	10.402	1.073.698
Otros gastos		25.515	20.588	15.348	2.166.116
		<b>2.023.880</b>	<b>4.049.190</b>	<b>665.906</b>	<b>309.531.791</b>
Menos: Exención del cobro de la comisión del Asesor de inversiones	7	—	24.572	—	2.637.172
<b>Total gastos</b>		<b>2.023.880</b>	<b>4.024.618</b>	<b>665.906</b>	<b>306.894.619</b>
Retención fiscal sobre los dividendos y otros ingresos de inversión	5	344.278	250.248	—	43.575.545
<b>Ingresos/(Gastos) netos de operaciones inversión del periodo</b>		<b>5.209.548</b>	<b>2.559.697</b>	<b>3.597.390</b>	<b>787.123.624</b>
Plusvalía/(Minusvalía) materializada neta sobre valores de inversión		3.983.428	34.744	(32.714)	(231.022.078)
Plusvalía/(Minusvalía) materializada neta sobre transacciones de futuros y contratos de futuros de clases de acciones de cobertura de duración		1.170.909	5.770.226	22.531.375	52.581.992
Plusvalía/(Minusvalía) materializada neta sobre contratos de divisas, contratos de divisas a plazo y contratos de divisas a plazo específicos de una clase de acciones		(418.829)	(11.583.720)	(772.025)	(360.367.434)
Plusvalía/(Minusvalía) materializada neta sobre contratos de permutas financieras y contratos de permutas financieras en clases de acciones de cobertura de duración		—	5.321.030	495.564	78.654.240
Plusvalía/(Minusvalía) materializada neta sobre contratos de opciones		—	(1.689.299)	—	2.714.708
<b>Plusvalía/(Minusvalía) materializada neta</b>		<b>4.735.508</b>	<b>(2.147.019)</b>	<b>22.222.200</b>	<b>(457.438.572)</b>
Variación neta de la plusvalía/(minusvalía) latente sobre valores de inversión		10.385.306	(201.160)	34.100	1.432.736.332
Variación neta de la plusvalía/(minusvalía) latente sobre valores hipotecarios a plazo cubiertos		—	—	—	225.854
Variación neta de la plusvalía/(minusvalía) latente sobre transacciones de futuros y contratos de futuros de clases de acciones de cobertura de duración		244.296	3.902.649	4.177.239	25.165.079
Variación neta de la plusvalía/(minusvalía) latente de contratos de divisas a plazo sobre bonos no entregables		—	—	—	(166.897)
Variación neta de la plusvalía/(minusvalía) latente sobre contratos de divisas, contratos de divisas a plazo y contratos de divisas a plazo específicos de una clase de acciones		(308.278)	2.407.988	(961.452)	(172.892.595)
Variación neta de la plusvalía/(minusvalía) materializada neta sobre contratos de permutas financieras y contratos de permutas financieras en clases de acciones de cobertura de duración		—	(6.781.008)	(432.679)	32.715.202
Variación neta de la plusvalía/(minusvalía) latente sobre contratos de opciones		—	(559.176)	—	(32.349)
<b>Variación neta de la plusvalía/(minusvalía) latente</b>		<b>10.321.324</b>	<b>(1.230.707)</b>	<b>2.817.208</b>	<b>1.317.750.626</b>
<b>Plusvalía/(Minusvalía) neta de operaciones del periodo</b>		<b>20.266.380</b>	<b>(818.029)</b>	<b>28.636.798</b>	<b>1.647.435.678</b>

(a) Consulte el Anexo II.

(b) Expresado en miles.

(c) Consulte la Nota 3(i).

Las plusvalías y minusvalías se derivaron únicamente de operaciones continuas. No se produjeron plusvalías ni minusvalías aparte de las reflejadas en la Cuenta de pérdidas y ganancias.

## Goldman Sachs Funds — Estado de variaciones patrimoniales Correspondiente al periodo cerrado a 31 de mayo de 2019

	Nota	Carteras de renta variable por regiones									
		Asia Equity Portfolio USD	BRICs Equity Portfolio USD	China Opportunity Equity Portfolio USD	Emerging Markets Equity ESG Portfolio USD	Emerging Markets Equity Portfolio USD	Global Equity Income Portfolio <sup>(a)</sup> USD	Global Equity Partners ESG Portfolio USD	Global Equity Partners Portfolio USD	Global Infrastructure Equity Portfolio USD	Global Millennials Equity Portfolio USD
<b>Patrimonio al comienzo del periodo</b>		116.659.502	137.063.046	24.435.385	70.153.704	2.881.708.909	9.530.875	7.024.402	624.816.013	4.599.128	30.752.022
Reversión del método de cálculo del Valor liquidativo oscilante ( <i>swing</i> )	3(k)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Reinversión de dividendos		65.533	13.031	370	—	652.175	157	2.301	800.705	2.002	—
Ganancias procedentes de la emisión de acciones		12.086.697	33.520.537	9.972.371	96.976	552.193.598	252.167	3.930.514	108.802.978	251.257	47.740.590
Pago por reembolso de acciones		(14.757.953)	(93.376.478)	(1.350.531)	(234.969)	(699.996.037)	(503.780)	(471.788)	(122.513.228)	(107.023)	(11.294.431)
Plusvalía/(Minusvalía) neta de operaciones del periodo		3.427.579	9.224.855	(177.521)	3.267.765	120.403.620	274.901	345.554	28.611.097	536.684	2.159.231
Dividendos	9	(70.448)	(27.511)	(5.222)	—	(3.541.089)	(764)	(3.060)	(1.179.803)	(3.618)	—
Ajuste cambiario	17	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
<b>Patrimonio a 31 de mayo de 2019</b>		<b>117.410.910</b>	<b>86.417.480</b>	<b>32.874.852</b>	<b>73.283.476</b>	<b>2.851.421.176</b>	<b>9.553.556</b>	<b>10.827.923</b>	<b>639.337.762</b>	<b>5.278.430</b>	<b>69.357.412</b>
<b>Precio oscilante (<i>swing pricing</i>)</b>	3(k)	<b>317.009</b>	—	—	—	—	—	—	—	<b>7.918</b>	<b>62.422</b>
<b>Patrimonio (después del precio oscilante (<i>swing pricing</i>))</b>		<b>117.727.919</b>	<b>86.417.480</b>	<b>32.874.852</b>	<b>73.283.476</b>	<b>2.851.421.176</b>	<b>9.553.556</b>	<b>10.827.923</b>	<b>639.337.762</b>	<b>5.286.348</b>	<b>69.419.834</b>

<sup>(a)</sup> Consulte el Anexo II.

<sup>(b)</sup> Expresado en miles.

<sup>(c)</sup> Consulte la Nota 3(i).

## Goldman Sachs Funds — Estado de variaciones patrimoniales Correspondiente al periodo cerrado a 31 de mayo de 2019

	Nota	Carteras de renta variable por regiones									
		Global Real Estate Equity Portfolio USD	GGG Partners Global Equity Portfolio USD	India Equity Portfolio USD	Japan Equity Partners Portfolio <sup>(b)(c)</sup> JPY	Japan Equity Portfolio <sup>(b)(c)</sup> JPY	Multi-Manager Dynamic World Equity Portfolio USD	N-11 <sup>o</sup> Equity Portfolio USD	US Equity Portfolio USD	US Focused Growth Equity Portfolio USD	US Smaller Cap Equity Portfolio USD
<b>Patrimonio al comienzo del periodo</b>		28.722.408	174.554.817	2.015.947.047	52.247.121	125.310.772	744.146.501	96.465.743	706.177.674	25.429.582	14.111.278
Reversión del método de cálculo del Valor liquidativo oscilante ( <i>swing</i> )	3(k)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Reinversión de dividendos		87.606	—	25.396	245	11.250	791.815	6.367	3.896	—	—
Ganancias procedentes de la emisión de acciones		11.913.028	4.704.485	379.436.171	10.783.207	24.118.081	39.743.688	4.982.877	29.094.734	2.062.506	9.004.449
Pago por reembolso de acciones		(6.098.338)	(16.654.761)	(469.419.521)	(10.307.626)	(35.962.245)	(56.508.368)	(38.644.698)	(79.596.634)	(2.383.548)	(1.258.258)
Plusvalía/(Minusvalía) neta de operaciones del periodo		1.348.050	5.732.509	115.778.652	(3.539.932)	(9.472.181)	14.623.988	1.043.739	345.771	1.484.563	(487.872)
Dividendos	9	(518.750)	—	(433.342)	(9.186)	(76.889)	(1.608.225)	(38.268)	(112.413)	—	—
Ajuste cambiario	17	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
<b>Patrimonio a 31 de mayo de 2019</b>		<b>35.454.004</b>	<b>168.337.050</b>	<b>2.041.334.403</b>	<b>49.173.829</b>	<b>103.928.788</b>	<b>741.189.399</b>	<b>63.815.760</b>	<b>655.913.028</b>	<b>26.593.103</b>	<b>21.369.597</b>
<b>Precio oscilante (<i>swing pricing</i>)</b>	3(k)	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>10.685</b>
<b>Patrimonio (después del precio oscilante (<i>swing pricing</i>))</b>		<b>35.454.004</b>	<b>168.337.050</b>	<b>2.041.334.403</b>	<b>49.173.829</b>	<b>103.928.788</b>	<b>741.189.399</b>	<b>63.815.760</b>	<b>655.913.028</b>	<b>26.593.103</b>	<b>21.380.282</b>

<sup>(a)</sup> Consulte el Anexo II.

<sup>(b)</sup> Expresado en miles.

<sup>(c)</sup> Consulte la Nota 3(i).

## Goldman Sachs Funds — Estado de variaciones patrimoniales Correspondiente al periodo cerrado a 31 de mayo de 2019

Nota	Carteras de renta variable global y regional CORE <sup>(a)</sup>						Carteras de renta variable global y regional GIVI	Carteras de renta variable por sectores	Carteras de renta fija			
	Emerging Markets CORE <sup>(b)</sup> Equity Portfolio <sup>(c)</sup>	Europe CORE <sup>(b)</sup> Equity Portfolio	Global CORE <sup>(b)</sup> Equity Portfolio <sup>(c)</sup>	Global Small Cap CORE <sup>(b)</sup> Equity Portfolio <sup>(c)</sup>	US CORE <sup>(b)</sup> Equity Portfolio <sup>(c)</sup>	US Small Cap CORE <sup>(b)</sup> Equity Portfolio <sup>(c)</sup>			GIVI Global Equity – Growth Markets Tilt Portfolio <sup>(c)</sup>	North America Energy & Energy Infrastructure Equity Portfolio	Emerging Markets Corporate Bond Portfolio	Emerging Markets Debt Blend Portfolio
	USD	EUR	USD	USD	USD	USD			USD	USD	USD	USD
<b>Patrimonio al comienzo del periodo</b>	2.739.412.033	2.739.782.387	5.627.943.668	691.668.962	1.498.679.853	277.906.810	39.035.851	83.409.212	1.111.490.238	629.740.830		
Reversión del método de cálculo del Valor liquidativo oscilante ( <i>swing</i> )	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—		
Reinversión de dividendos	3.174.925	2.062.678	1.706.268	1.001.759	558.024	1.290	881	34.395	251.873	15.478		
Ganancias procedentes de la emisión de acciones	929.090.175	1.104.489.915	1.132.289.348	109.053.619	585.473.898	31.449.344	6.578.106	3.399.826	468.104.575	60.325.517		
Pago por reembolso de acciones	(650.499.610)	(773.744.643)	(1.067.556.606)	(259.016.443)	(525.257.323)	(33.704.635)	(263.930)	(10.931.785)	(190.009.140)	(40.745.003)		
Plusvalía/(Minusvalía) neta de operaciones del periodo	(12.940.406)	96.500.454	(88.743.454)	1.480.512	(11.164.349)	(9.690.772)	37.007	(1.118.047)	77.040.776	38.573.836		
Dividendos	(5.272.266)	(8.104.067)	(4.960.929)	(1.590.299)	(1.429.238)	(97.418)	(1.054)	(160.575)	(7.210.295)	(130.826)		
Ajuste cambiario	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—		
<b>Patrimonio a 31 de mayo de 2019</b>	<b>3.002.964.851</b>	<b>3.160.986.724</b>	<b>5.600.678.295</b>	<b>542.598.110</b>	<b>1.546.860.865</b>	<b>265.864.619</b>	<b>45.386.861</b>	<b>74.633.026</b>	<b>1.459.668.027</b>	<b>687.779.832</b>		
<b>Precio oscilante (<i>swing pricing</i>)</b>	<b>5.418.553</b>	—	—	—	—	—	—	—	—	—		
<b>Patrimonio (después del precio oscilante (<i>swing pricing</i>))</b>	<b>3.008.383.404</b>	<b>3.160.986.724</b>	<b>5.600.678.295</b>	<b>542.598.110</b>	<b>1.546.860.865</b>	<b>265.864.619</b>	<b>45.386.861</b>	<b>74.633.026</b>	<b>1.459.668.027</b>	<b>687.779.832</b>		

<sup>(a)</sup> Consulte el Anexo II.

<sup>(b)</sup> Expresado en miles.

<sup>(c)</sup> Consulte la Nota 3(i).

## Goldman Sachs Funds — Estado de variaciones patrimoniales Correspondiente al periodo cerrado a 31 de mayo de 2019

	Nota	Carteras de renta fija									
		Emerging Markets Debt Local Portfolio USD	Emerging Markets Debt Portfolio USD	Emerging Markets Short Duration Bond Portfolio <sup>(a)</sup> USD	Emerging Markets Total Return Bond Portfolio <sup>(a)</sup> USD	Euro Short Duration Bond Plus Portfolio EUR	Europe High Yield Bond Portfolio EUR	Global Credit Portfolio (Hedged) USD	Global Fixed Income Portfolio USD	Global Fixed Income Portfolio (Hedged) EUR	Global High Yield Portfolio USD
<b>Patrimonio al comienzo del periodo</b>		2.091.878.961	7.410.730.876	—	29.124.222	159.839.203	87.203.581	766.629.334	107.257.128	325.796.524	3.213.458.986
Reversión del método de cálculo del Valor liquidativo oscilante ( <i>swing</i> )	3(k)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Reinversión de dividendos		45.436.555	31.313.700	—	532.949	6.834	11.669	4.793.689	66.392	3.586.023	28.606.320
Ganancias procedentes de la emisión de acciones		255.182.761	1.733.736.662	20.218.106	11.968	89.950.651	9.722.106	265.792.733	13.971.311	64.021.770	440.072.233
Pago por reembolso de acciones		(562.853.172)	(2.234.097.306)	—	(12.000)	(42.111.547)	(51.308.649)	(168.514.145)	(6.381.885)	(40.301.587)	(805.847.867)
Plusvalía/(Minusvalía) neta de operaciones del periodo		97.924.563	572.406.586	241.690	1.812.654	1.854.650	3.130.707	51.779.983	6.350.018	21.699.213	159.871.726
Dividendos	9	(52.009.053)	(157.177.984)	—	(532.949)	(47.191)	(101.650)	(6.189.669)	(1.151.911)	(5.103.310)	(72.236.007)
Ajuste cambiario	17	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
<b>Patrimonio a 31 de mayo de 2019</b>		<b>1.875.560.615</b>	<b>7.356.912.534</b>	<b>20.459.796</b>	<b>30.936.844</b>	<b>209.492.600</b>	<b>48.657.764</b>	<b>914.291.925</b>	<b>120.111.053</b>	<b>369.698.633</b>	<b>2.963.925.391</b>
<b>Precio oscilante (<i>swing pricing</i>)</b>	3(k)	—	—	—	—	—	—	(1.187.034)	—	295.760	—
<b>Patrimonio (después del precio oscilante (<i>swing pricing</i>))</b>		<b>1.875.560.615</b>	<b>7.356.912.534</b>	<b>20.459.796</b>	<b>30.936.844</b>	<b>209.492.600</b>	<b>48.657.764</b>	<b>913.104.891</b>	<b>120.111.053</b>	<b>369.994.393</b>	<b>2.963.925.391</b>

<sup>(a)</sup> Consulte el Anexo II.

<sup>(b)</sup> Expresado en miles.

<sup>(c)</sup> Consulte la Nota 3(i).

## Goldman Sachs Funds — Estado de variaciones patrimoniales Correspondiente al periodo cerrado a 31 de mayo de 2019

	Nota	Carteras de renta fija						Carteras especializadas			
		Global Sovereign Bond Portfolio USD	Short Duration Opportunistic Corporate Bond Portfolio USD	Sterling Credit Portfolio GBP	Sterling Short Duration Bond Portfolio GBP	US Dollar Short Duration Bond Portfolio USD	US Fixed Income Portfolio USD	US Mortgage Backed Securities Portfolio USD	CoCos & Capital Securities Portfolio USD	Global Absolute Return Portfolio USD	Global Fixed Income Plus Portfolio (Hedged) EUR
<b>Patrimonio al comienzo del periodo</b>		688.775.823	202.239.728	36.636.813	10.439.543	184.370.554	101.488.549	373.928.583	60.072.354	198.567.269	1.210.869.190
Reversión del método de cálculo del Valor liquidativo oscilante ( <i>swing</i> )	3(k)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Reinversión de dividendos		427	2.266.852	152.670	216	103.324	134.470	8.081.829	408	2.622	2.072.059
Ganancias procedentes de la emisión de acciones		71.876.620	27.394.292	2.319.098	616.289	187.337.685	14.365.422	39.045.458	6.592.198	34.518.625	115.434.122
Pago por reembolso de acciones		(36.725.586)	(52.733.677)	(7.626.171)	(990.748)	(51.267.769)	(49.266.638)	(145.433.257)	(10.280.366)	(17.978.141)	(358.427.509)
Plusvalía/(Minusvalía) neta de operaciones del periodo		30.594.137	6.040.447	2.191.166	119.483	7.351.103	5.488.412	16.054.672	4.544.256	4.818.395	70.682.393
Dividendos	9	(427)	(2.849.235)	(786.704)	(2.834)	(210.153)	(173.341)	(8.411.388)	(408)	(688.674)	(3.261.354)
Ajuste cambiario	17	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
<b>Patrimonio a 31 de mayo de 2019</b>		<b>754.520.994</b>	<b>182.358.407</b>	<b>32.886.872</b>	<b>10.181.949</b>	<b>327.684.744</b>	<b>72.036.874</b>	<b>283.265.897</b>	<b>60.928.442</b>	<b>219.240.096</b>	<b>1.037.368.901</b>
<b>Precio oscilante (<i>swing pricing</i>)</b>	3(k)	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>65.774</b>	<b>—</b>	<b>98.305</b>	<b>—</b>	<b>169.960</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>(1.037.369)</b>
<b>Patrimonio (después del precio oscilante (<i>swing pricing</i>))</b>		<b>754.520.994</b>	<b>182.358.407</b>	<b>32.952.646</b>	<b>10.181.949</b>	<b>327.783.049</b>	<b>72.036.874</b>	<b>283.435.857</b>	<b>60.928.442</b>	<b>219.240.096</b>	<b>1.036.331.532</b>

<sup>(a)</sup> Consulte el Anexo II.

<sup>(b)</sup> Expresado en miles.

<sup>(c)</sup> Consulte la Nota 3(i).

## Goldman Sachs Funds — Estado de variaciones patrimoniales Correspondiente al periodo cerrado a 31 de mayo de 2019

Nota	Carteras especializadas				Carteras selectas	Carteras flexibles				
	Global Strategic Income Bond Portfolio USD	Global Strategic Macro Bond Portfolio USD	Strategic Absolute Return Bond I Portfolio USD	Strategic Absolute Return Bond II Portfolio USD		Global Corporate Portfolio (Hedged) NOK	Emerging Markets Multi-Asset Portfolio USD	Global Multi-Asset Balanced Portfolio <sup>(a)</sup> USD	Global Multi-Asset Conservative Portfolio <sup>(a)</sup> USD	Global Multi-Asset Growth Portfolio <sup>(a)</sup> USD
<b>Patrimonio al comienzo del periodo</b>	2.591.125.721	1.575.416.086	816.697.715	232.615.216	13.111.581.663	48.461.900	95.105.889	607.645.383	373.147.672	40.299.098
Reversión del método de cálculo del Valor liquidativo oscilante ( <i>swing</i> )	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Reinversión de dividendos	30.548.276	4.791.727	5.828.432	4.948.814	—	43.545	49.694	6.850	7.434	75.439
Ganancias procedentes de la emisión de acciones	25.294.074	119.068.379	507.868	268.039	5.552.822	1.491.494	23.632.635	22.354.738	10.390.978	4.819.866
Pago por reembolso de acciones	(883.950.215)	(405.525.793)	(17.478.180)	(7.491.373)	—	(8.169.421)	(14.956.563)	(146.555.928)	(74.009.681)	(5.710.990)
Plusvalía/(Minusvalía) neta de operaciones del periodo	62.821.046	7.356.604	2.905.302	3.679.937	975.388.125	2.160.558	2.030.555	25.485.658	7.722.533	555.414
Dividendos	(42.732.039)	(11.337.700)	(5.828.432)	(5.013.089)	—	(979.154)	(1.067.120)	(693.309)	(175.765)	(637.029)
Ajuste cambiario	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
<b>Patrimonio a 31 de mayo de 2019</b>	<b>1.783.106.863</b>	<b>1.289.769.303</b>	<b>802.632.705</b>	<b>229.007.544</b>	<b>14.092.522.610</b>	<b>43.008.922</b>	<b>104.795.090</b>	<b>508.243.392</b>	<b>317.083.171</b>	<b>39.401.798</b>
<b>Precio oscilante (<i>swing pricing</i>)</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>
<b>Patrimonio (después del precio oscilante (<i>swing pricing</i>))</b>	<b>1.783.106.863</b>	<b>1.289.769.303</b>	<b>802.632.705</b>	<b>229.007.544</b>	<b>14.092.522.610</b>	<b>43.008.922</b>	<b>104.795.090</b>	<b>508.243.392</b>	<b>317.083.171</b>	<b>39.401.798</b>

<sup>(a)</sup> Consulte el Anexo II.

<sup>(b)</sup> Expresado en miles.

<sup>(c)</sup> Consulte la Nota 3(i).

## Goldman Sachs Funds — Estado de variaciones patrimoniales Correspondiente al periodo cerrado a 31 de mayo de 2019

	Nota	Carteras flexibles	Carteras alternativas		Total combinado del periodo cerrado a 31 de mayo de 2019 USD
		US Real Estate Balanced Portfolio USD	Absolute Return Tracker Portfolio USD	Alternative Trend Portfolio USD	
<b>Patrimonio al comienzo del periodo</b>		362.117.131	534.359.894	340.214.140	51.733.968.824
Reversión del método de cálculo del Valor liquidativo oscilante ( <i>swing</i> )	3(k)	—	160.356	—	160.356
Reinversión de dividendos		643.507	14.589	723.960	187.272.179
Ganancias procedentes de la emisión de acciones		11.588.440	302.897.188	46.904.981	10.139.413.356
Pago por reembolso de acciones		(63.872.038)	(311.091.747)	(128.264.750)	(12.462.421.161)
Plusvalía/(Minusvalía) neta de operaciones del periodo		20.266.380	(818.029)	28.636.798	1.647.435.678
Dividendos	9	(2.125.859)	(34.351)	(904.126)	(422.146.622)
Ajuste cambiario	17	—	—	—	(53.042.519)
<b>Patrimonio a 31 de mayo de 2019</b>		<b>328.617.561</b>	<b>525.487.900</b>	<b>287.311.003</b>	<b>50.770.640.091</b>
<b>Precio oscilante (<i>swing pricing</i>)</b>	3(k)	—	—	—	<b>4.153.103</b>
<b>Patrimonio (después del precio oscilante (<i>swing pricing</i>))</b>		<b>328.617.561</b>	<b>525.487.900</b>	<b>287.311.003</b>	<b>50.774.793.194</b>

<sup>(a)</sup> Consulte el Anexo II.

<sup>(b)</sup> Expresado en miles.

<sup>(c)</sup> Consulte la Nota 3(i).

# Goldman Sachs Funds

## Información estadística

### A 31 de mayo de 2019

	Divisa	Acciones en circulación a 31-may-19	Valor liquidativo por acción a <sup>(a)</sup>			Patrimonio neto a <sup>(a)</sup>		
			31-may-19	30-nov-18	30-nov-17	31-may-19	30-nov-18	30-nov-17
<b>CARTERAS DE RENTA VARIABLE</b>								
<b>Carteras de renta variable por regiones</b>								
<b>Asia Equity Portfolio</b>								
Clase de acciones de acumulación denominadas en la divisa de referencia	USD	67.341	20,12	19,68	22,67	1.355.052	1.017.083	5.596.201
Clase de acciones denominadas en la divisa de referencia	USD	297.975	26,06	25,48	29,35	7.763.799	7.818.882	5.988.592
Clase de acciones de acumulación "A"	USD	23.912	13,17	12,91	14,95	314.946	365.454	482.751
Clase de acciones "A"	USD	102.200	31,18	30,57	35,39	3.186.789	3.543.557	4.069.549
Clase de acciones "B"	USD	1.294	26,45	26,06	30,47	34.224	33.725	39.430
Clase de acciones de acumulación "E"	EUR	211.676	26,13	25,25	27,90	5.531.851	4.808.838	5.343.684
Clase de acciones de acumulación "I"	USD	1.186.636	10,96	10,68	12,20	13.007.471	15.156.954	34.217.406
Clase de acciones "I"	GBP	776	14,77	14,33	15,50	11.462	11.035	11.902
Clase de acciones "I"	USD	253.078	38,02	37,31	42,74	9.621.125	9.323.437	10.353.418
Clase de acciones de acumulación "IO"	JPY	5.760.897	1.340,67	1.358,55	1.518,94	7.723.441.782	7.607.964.958	7.973.274.730
Clase de acciones de acumulación "P"	USD	123.105	16,61	16,23	18,65	2.045.336	4.003.119	1.735.933
Clase de acciones "P"	USD	81.187	16,27	15,90	18,27	1.320.590	1.142.466	1.312.537
Clase de acciones de acumulación "R"	EUR	1.532	16,85	16,16	17,59	25.822	24.875	20.102
Clase de acciones de acumulación "R"	USD	77.090	14,43	14,06	16,08	1.112.558	1.083.963	48.689
Clase de acciones "R"	GBP	21.005	14,77	14,31	15,49	310.232	277.960	239.410
Clase de acciones "R"	USD	26.589	14,11	13,84	15,87	375.231	339.073	324.186
<b>BRICs Equity Portfolio</b>								
Clase de acciones de acumulación denominadas en la divisa de referencia	USD	1.045.530	18,95	17,52	19,45	19.811.408	23.434.024	27.312.416
Clase de acciones de acumulación denominadas en la divisa de referencia (Posición larga en divisas BRIC frente a USD)	EUR	792.438	13,92	13,09	15,00	11.030.429	11.491.559	15.580.342
Clase de acciones denominadas en la divisa de referencia	USD	145.155	18,64	17,23	19,15	2.705.627	3.141.436	3.931.898
Clase de acciones en otras divisas	GBP	2.041	13,54	12,37	12,98	27.636	26.675	12.295
Clase de acciones en otras divisas	SGD	3.093	12,30	11,32	12,34	38.039	34.997	38.176
Clase de acciones "A"	USD	610.741	17,73	16,44	18,34	10.831.110	11.284.158	12.417.196
Clase de acciones de acumulación "E"	EUR	1.303.322	19,08	17,43	18,52	24.868.859	65.633.889	80.712.643
Clase de acciones de acumulación "I"	EUR	212.471	18,04	16,34	17,11	3.832.254	3.602.697	3.596.826
Clase de acciones de acumulación "I"	USD	293.958	12,16	11,20	12,31	3.575.230	3.294.450	9.388.596
Clase de acciones "I"	GBP	26.418	13,94	12,80	13,41	368.231	285.270	196.695
Clase de acciones "I"	USD	122.054	12,01	11,16	12,38	1.465.565	1.344.140	1.421.909
Clase de acciones de acumulación "IO"	GBP	175	22,77	20,61	21,20	3.982	3.605	3.707
Clase de acciones de acumulación "P"	USD	64.666	13,70	12,63	13,96	885.800	829.944	928.874
Clase de acciones "P"	USD	28.954	12,92	11,97	13,29	374.004	346.271	383.966
Clase de acciones de acumulación "R"	EUR	20.028	16,12	14,60	15,30	322.866	350.839	321.520
Clase de acciones de acumulación "R"	USD	2.363	13,83	12,73	14,01	32.688	30.089	25.988
Clase de acciones "R"	GBP	60.559	16,85	15,47	16,21	1.020.630	626.565	977.280
Clase de acciones "R"	USD	17.276	13,04	12,13	13,45	225.362	209.263	1.358.336
<b>China Opportunity Equity Portfolio</b>								
Clase de acciones de acumulación denominadas en la divisa de referencia	USD	11.307	15,95	16,03	17,61	180.381	215.418	319.229
Clase de acciones denominadas en la divisa de referencia	USD	5.126	15,61	15,72	17,27	80.029	79.500	114.720
Clase de acciones de acumulación "I"	USD	1.496.228	17,31	17,33	18,89	25.903.364	17.004.206	122.399
Clase de acciones "I"	USD	702	16,01	16,21	17,79	11.238	11.250	12.264
Clase de acciones de acumulación "P"	USD	279.691	15,63	15,66	17,08	4.371.671	4.904.264	3.254.350
Clase de acciones "P"	USD	760	14,76	14,93	16,39	11.218	11.235	12.263
Clase de acciones de acumulación "R"	USD	117.561	15,25	15,27	16,64	1.792.553	1.745.264	19.203
Clase de acciones "R"	GBP	22.984	17,66	17,75	18,42	405.826	355.787	203.272
Clase de acciones "R"	USD	801	14,37	14,55	15,96	11.514	11.526	12.566
<b>Emerging Markets Equity ESG Portfolio</b>								
Clase de acciones de acumulación denominadas en la divisa de referencia	USD	1.000	9,81	9,43	—	9.811	9.426	—
Clase de acciones denominadas en la divisa de referencia	USD	1.000	9,81	9,43	—	9.811	9.426	—
Clase de acciones de acumulación "E" <sup>(b)</sup>	EUR	1.000	9,40	—	—	9.398	—	—
Clase de acciones (trimestral) (Dis) "I"	USD	2.346.200	9,87	9,44	—	23.168.339	22.150.243	—
Clase de acciones de acumulación "I"	USD	4.326.402	9,87	9,44	—	42.718.782	40.759.729	—
Clase de acciones "I"	USD	1.000	9,88	9,44	—	9.875	9.441	—
Clase de acciones de acumulación "IO"	EUR	586.787	11,20	10,50	—	6.574.925	6.347.573	—
Clase de acciones de acumulación "R"	USD	1.000	9,87	9,44	—	9.871	9.440	—
Clase de acciones "R"	USD	1.000	9,87	9,44	—	9.871	9.440	—
<b>Emerging Markets Equity Portfolio</b>								
Clase de acciones de acumulación denominadas en la divisa de referencia	USD	13.568.781	19,17	18,42	21,87	260.151.335	231.739.466	159.654.621
Clase de acciones denominadas en la divisa de referencia	USD	584.816	36,14	34,72	41,22	21.136.658	22.798.377	95.670.667
Clase de acciones de acumulación en otras divisas	CHF	49.402	12,03	11,49	13,45	594.329	570.237	162.181
Clase de acciones de acumulación en otras divisas	EUR	19.072.220	14,79	13,99	15,82	282.157.272	299.865.278	166.411.281
Clase de acciones puntuales en otras divisas	GBP	30.036	15,60	14,81	16,59	468.518	947.271	149.587
Clase de acciones de acumulación "A"	USD	778.813	12,81	12,33	14,70	9.978.577	10.245.176	4.339.581
Clase de acciones "A"	USD	362.001	37,12	35,73	42,59	13.438.125	14.241.486	16.651.241
Clase de acciones "B"	USD	1.107	31,19	30,18	36,33	34.533	33.405	40.213
Clase de acciones de acumulación "E"	EUR	8.072.792	32,73	31,03	35,27	264.230.670	263.666.326	352.153.459
Clase de acciones de acumulación "I"	EUR	10.547.210	14,50	13,65	15,29	152.955.399	149.754.279	193.234.484
Clase de acciones de acumulación "I"	SEK	1.501.266	98,27	89,80	—	147.529.437	134.820.835	—
Clase de acciones de acumulación "I"	USD	58.590.094	18,20	17,40	20,47	1.066.397.518	1.080.356.372	1.265.462.830
Clase de acciones "I"	EUR	2.501.257	9,27	8,80	—	23.192.574	22.017.556	—
Clase de acciones "I"	GBP	3.413.509	14,47	13,81	15,42	49.402.664	40.481.889	24.472.894
Clase de acciones "I"	USD	4.093.381	44,14	42,61	50,41	180.665.563	180.070.353	231.097.943
Clase de acciones de acumulación "IO"	GBP	1.056.777	25,08	23,60	26,00	26.503.123	40.369.274	25.996
Clase de acciones de acumulación "IO"	USD	6.470.962	12,98	12,36	14,41	83.969.551	146.079.244	144.795.941
Clase de acciones (estable semestral) (Dis) "IS" <sup>(b)</sup>	EUR	5.297.136	9,41	—	—	49.872.462	—	—
Clase de acciones (mensual) (Dis) (Cap) "IX"	USD	2.294.759	7,39	7,28	9,07	16.955.632	17.312.464	23.300.050

<sup>(a)</sup> Consulte la Nota 3(k).

<sup>(b)</sup> Consulte el Anexo II.

# Goldman Sachs Funds

## Información estadística

### A 31 de mayo de 2019

	Divisa	Acciones en circulación a 31-may-19	Valor liquidativo por acción a <sup>(a)</sup>			Patrimonio neto a <sup>(a)</sup>		
			31-may-19	30-nov-18	30-nov-17	31-may-19	30-nov-18	30-nov-17
<b>Emerging Markets Equity Portfolio (continuación)</b>								
Clase de acciones de acumulación "P"	USD	2.143.583	15,17	14,53	17,17	32.513.656	37.423.859	27.614.229
Clase de acciones "P"	USD	287.498	14,78	14,23	16,84	4.250.348	4.289.549	4.568.707
Clase de acciones de acumulación "R"	CHF	146.951	12,33	11,73	13,61	1.811.787	1.857.584	62.714
Clase de acciones de acumulación "R"	EUR	572.184	12,08	11,37	12,74	6.910.586	6.461.238	4.138.220
Clase de acciones de acumulación "R"	USD	8.079.574	13,07	12,50	14,71	105.573.008	102.568.838	14.805.004
Clase de acciones "R"	GBP	3.209.483	16,09	15,34	17,14	51.645.646	49.560.894	69.046.807
Clase de acciones "R"	USD	610.234	12,62	12,17	14,40	7.699.204	8.956.178	5.917.287
<b>Global Equity Income Portfolio<sup>(b)</sup></b>								
Clase de acciones de acumulación denominadas en la divisa de referencia	USD	1.437	16,60	16,13	16,79	23.864	28.647	29.547
Clase de acciones denominadas en la divisa de referencia	USD	216.530	37,48	36,41	37,90	8.115.566	7.883.684	8.451.945
Clase de acciones "A"	USD	18.741	15,99	15,57	16,29	299.623	328.827	391.400
Clase de acciones de acumulación "E"	EUR	35.187	13,29	12,76	12,74	467.721	556.793	664.482
Clase de acciones de acumulación "I"	USD	965	13,27	12,83	13,24	12.810	12.389	12.779
Clase de acciones de acumulación "P"	USD	24.961	16,07	15,59	16,19	401.039	477.937	496.186
Clase de acciones "P"	USD	660	15,79	15,32	15,91	10.418	15.569	16.163
Clase de acciones (bruta trimestral) (Dis) "R" <sup>(b)</sup>	USD	1.004	11,09	—	—	11.134	—	—
Clase de acciones de acumulación "R"	USD	1.000	15,77	15,26	15,75	15.774	15.260	15.750
Clase de acciones "R"	GBP	1.032	19,57	18,78	18,39	20.196	19.305	18.810
Clase de acciones "R"	USD	7.590	15,28	14,85	15,40	115.995	112.696	116.832
<b>Global Equity Partners ESG Portfolio</b>								
Clase de acciones de acumulación denominadas en la divisa de referencia <sup>(b)</sup>	USD	2.225	16,03	15,50	15,44	35.678	38.213	38.067
Clase de acciones en otras divisas <sup>(b)</sup>	GBP	1.005	20,29	19,38	18,24	20.396	19.483	24.258
Clase de acciones de acumulación "A" <sup>(b)</sup>	USD	6.552	15,21	14,74	14,76	99.627	89.975	86.522
Clase de acciones "A" <sup>(b)</sup>	USD	7.069	15,21	14,74	14,76	107.502	72.318	68.328
Clase de acciones de acumulación "E" <sup>(b)</sup>	EUR	12.645	19,17	18,29	17,44	242.460	131.643	134.457
Clase de acciones "E" <sup>(b)</sup>	EUR	22.034	19,25	18,36	17,51	424.047	569.312	295.407
Clase de acciones de acumulación "I" <sup>(b)</sup>	USD	1.987	17,44	16,80	16,61	34.656	156.180	308.542
Clase de acciones de acumulación "P" <sup>(b)</sup>	EUR	98.627	21,11	20,06	18,98	2.081.926	1.978.551	1.766.933
Clase de acciones de acumulación "P" <sup>(b)</sup>	USD	254.375	16,70	16,13	16,03	4.248.415	2.771.617	565.250
Clase de acciones "P" <sup>(b)</sup>	EUR	640	20,59	19,56	18,51	13.169	12.514	11.842
Clase de acciones "P" <sup>(b)</sup>	USD	1.022	16,23	15,67	15,57	16.580	16.009	15.909
Clase de acciones "R" <sup>(b)</sup>	USD	209.646	15,16	14,66	14,55	3.178.250	803.181	838.112
<b>Global Equity Partners Portfolio</b>								
Clase de acciones de acumulación denominadas en la divisa de referencia	USD	479.488	17,51	16,77	17,04	8.396.107	13.748.121	18.557.696
Clase de acciones de acumulación denominadas en la divisa de referencia (Clase cubierta en USD)	USD	1.000	11,79	11,28	11,21	11.792	11.279	361.822
Clase de acciones denominadas en la divisa de referencia	USD	672.495	14,35	13,74	13,96	9.647.282	9.548.398	11.639.492
Clase de acciones denominadas en la divisa de referencia (Clase cubierta en USD)	USD	1.000	11,79	11,27	11,20	11.787	11.275	11.204
Clase de acciones de acumulación en otras divisas	EUR	807.524	18,63	17,56	16,99	15.041.647	14.517.827	18.362.530
Clase de acciones de acumulación en otras divisas (Clase cubierta en EUR)	EUR	12.699	11,14	10,81	10,95	141.509	187.653	760.215
Clase de acciones en otras divisas	GBP	449.980	24,60	23,29	22,33	11.071.502	10.693.576	10.337.268
Clase de acciones en otras divisas (Clase cubierta en EUR)	EUR	12.861	11,15	10,81	10,95	143.365	219.032	221.907
Clase de acciones de acumulación "A"	USD	122.217	22,23	21,35	21,79	2.716.718	2.656.332	2.589.743
Clase de acciones "A"	USD	71.998	22,23	21,34	21,79	1.600.354	1.816.240	2.035.037
Clase de acciones de acumulación "E"	EUR	126.357	25,34	23,98	23,37	3.201.523	4.844.565	7.145.328
Clase de acciones de acumulación "I"	EUR	493.988	24,75	23,23	22,28	12.224.356	42.395.239	50.899.506
Clase de acciones de acumulación "I"	USD	10.648.344	13,66	13,04	13,13	145.508.205	129.543.763	143.921.374
Clase de acciones de acumulación "I" (Clase cubierta en EUR)	EUR	5.491.139	10,32	9,98	—	56.690.964	10.197.942	—
Clase de acciones de acumulación "I" (Clase cubierta en USD)	USD	1.066	12,51	11,93	11,76	13.337	12.713	12.533
Clase de acciones "I"	GBP	10.700	17,00	16,11	15,38	161.889	234.764	555.813
Clase de acciones "I" (Clase cubierta en USD)	USD	1.438.294	12,40	11,88	11,75	17.838.046	16.995.923	16.644.704
Clase de acciones de acumulación "IO"	GBP	79.318	19,55	18,36	17,33	1.550.677	1.548.223	1.548.381
Clase de acciones de acumulación "IO"	USD	1.471.614	17,96	17,07	17,07	26.427.520	28.638.924	26.550.201
Clase de acciones de acumulación "IO" (Clase cubierta en USD)	USD	1.053.337	12,73	12,08	11,83	13.404.065	11.280.522	26.843.489
Clase de acciones "IO"	USD	2.679.087	12,53	12,07	12,20	33.563.976	40.230.251	37.154.221
Clase de acciones de acumulación "P"	USD	1.866.924	24,29	23,23	23,54	45.347.267	56.327.438	81.406.748
Clase de acciones de acumulación "P" (Clase cubierta en USD)	USD	1.066	12,36	11,81	11,70	13.171	12.583	12.473
Clase de acciones "P"	USD	807.179	24,14	23,09	23,39	19.485.858	32.282.054	37.347.504
Clase de acciones "P" (Clase cubierta en USD)	USD	2.210	12,36	11,81	11,70	27.306	26.088	25.859
Clase de acciones de acumulación "R"	EUR	731.815	12,90	12,12	11,64	9.443.070	9.512.996	6.001.969
Clase de acciones de acumulación "R"	GBP	17.680	15,55	14,66	13,95	274.955	259.248	347.378
Clase de acciones de acumulación "R"	USD	1.574.923	17,33	16,54	16,67	27.294.790	29.449.066	35.695.991
Clase de acciones de acumulación "R" (Clase cubierta en EUR)	EUR	642.444	12,28	11,87	11,94	7.886.601	1.601.539	96.237
Clase de acciones de acumulación "R" (Clase cubierta en USD)	USD	1.000	12,99	12,38	12,21	12.991	12.380	198.458
Clase de acciones "R"	GBP	1.742.415	21,83	20,67	19,74	38.029.353	35.918.201	27.184.905
Clase de acciones "R"	USD	5.988.258	17,02	16,32	16,50	101.922.009	90.367.998	80.961.210
Clase de acciones "R" (Clase cubierta en EUR)	EUR	11.396	12,15	11,80	11,90	138.512	263.449	275.447
Clase de acciones "R" (Clase cubierta en USD)	USD	1.011	12,86	12,31	12,18	12.993	12.382	12.214
<b>Global Infrastructure Equity Portfolio</b>								
Clase de acciones de acumulación denominadas en la divisa de referencia	USD	1.371	12,17	10,92	11,70	16.694	10.921	35.112
Clase de acciones (bruta trimestral) (Dis) denominadas en la divisa de referencia	USD	1.064	11,35	10,32	11,35	12.076	10.853	11.637
Clase de acciones denominadas en la divisa de referencia	USD	1.020	11,94	10,80	11,70	12.175	10.923	11.703
Clase de acciones en otras divisas (bruta trimestral) (Dis)	EUR	1.064	10,83	9,69	10,15	11.522	10.191	10.408
Clase de acciones de acumulación en otras divisas	EUR	6.540	11,62	10,26	10,47	75.977	10.258	10.466
Clase de acciones en otras divisas	EUR	1.020	11,39	10,14	10,47	11.617	10.258	10.466
Clase de acciones (bruta trimestral) (Dis) "E"	EUR	9.379	10,22	9,12	9,63	95.828	9.181	9.448
Clase de acciones de acumulación "E"	EUR	6.583	10,89	9,65	9,92	71.701	28.625	9.500
Clase de acciones "E"	EUR	2.676	10,83	9,60	9,92	28.983	9.242	9.500

<sup>(a)</sup> Consulte la Nota 3(k).

<sup>(b)</sup> Consulte el Anexo II.

# Goldman Sachs Funds

## Información estadística

### A 31 de mayo de 2019

	Divisa	Acciones en circulación a 31-may-19	Valor liquidativo por acción a <sup>(a)</sup>			Patrimonio neto a <sup>(a)</sup>		
			31-may-19	30-nov-18	30-nov-17	31-may-19	30-nov-18	30-nov-17
<b>Global Infrastructure Equity Portfolio (continuación)</b>								
Clase de acciones (bruta trimestral) (Dis) "I"	GBP	868	10,94	9,79	10,09	9.503	8.405	8.442
Clase de acciones (bruta trimestral) (Dis) "I"	USD	1.064	11,57	10,48	11,44	12.314	11.024	11.729
Clase de acciones de acumulación "I"	GBP	817	11,73	10,36	10,39	9.581	8.461	8.489
Clase de acciones de acumulación "I"	USD	277.069	12,42	11,10	11,79	3.440.260	3.074.550	3.267.927
Clase de acciones "I"	GBP	846	11,33	10,17	10,39	9.581	8.461	8.489
Clase de acciones "I"	USD	1.036	11,99	10,89	11,79	12.415	11.096	11.794
Clase de acciones (bruta trimestral) (Dis) "P"	USD	6.234	11,42	10,37	11,38	71.185	64.514	70.479
Clase de acciones de acumulación "P"	USD	94.419	12,27	10,99	11,74	1.158.606	1.057.798	980.239
Clase de acciones "P"	USD	1.025	11,96	10,83	11,74	12.262	10.986	11.736
Clase de acciones (bruta trimestral) (Dis) "R"	GBP	868	10,93	9,79	10,09	9.494	8.398	8.439
Clase de acciones (bruta trimestral) (Dis) "R"	USD	1.064	11,56	10,47	11,44	12.302	11.015	11.724
Clase de acciones de acumulación "R"	GBP	817	11,72	10,35	10,39	9.571	8.453	8.486
Clase de acciones de acumulación "R"	USD	7.847	12,40	11,08	11,78	97.285	148.732	11.785
Clase de acciones "R"	GBP	1.851	11,33	10,16	10,39	20.971	18.622	20.567
Clase de acciones "R"	USD	1.035	11,99	10,88	11,79	12.403	11.087	11.789
<b>Global Millennials Equity Portfolio</b>								
Clase de acciones de acumulación denominadas en la divisa de referencia	USD	119.179	16,61	15,39	15,08	1.979.284	157.250	5.401
Clase de acciones denominadas en la divisa de referencia	USD	8.797	14,02	12,99	12,73	123.310	77.875	5.283
Clase de acciones de acumulación "E"	EUR	5.773	—	10,90	9,97	—	62.894	4.805
Clase de acciones "E"	EUR	1.150.977	13,77	12,60	11,85	15.846.858	1.323.433	30.688
Clase de acciones de acumulación "I"	EUR	548.374	11,12	10,10	—	6.099.022	2.824.181	—
Clase de acciones de acumulación "I"	GBP	54.636	17,06	15,56	14,29	932.347	898.965	3.928
Clase de acciones de acumulación "I"	USD	327.075	17,49	16,14	15,69	5.721.147	7.854.600	3.630.069
Clase de acciones "I"	GBP	275	17,11	15,60	14,29	4.701	4.285	252.610
Clase de acciones "I"	USD	150.856	14,42	13,30	12,93	2.175.188	1.136.273	5.310
Clase de acciones de acumulación "P"	USD	457.357	14,14	13,08	12,78	6.466.039	7.815.358	4.478.029
Clase de acciones "P"	USD	60.178	14,13	13,08	12,78	850.608	100.017	97.763
Clase de acciones de acumulación "R"	GBP	8.410	17,05	15,55	14,29	143.403	130.771	3.928
Clase de acciones de acumulación "R"	USD	206.246	17,52	16,18	15,73	3.613.949	1.630.592	5.307
Clase de acciones "R"	GBP	363.291	16,81	15,34	14,09	6.108.241	1.279.311	19.141
Clase de acciones "R"	USD	862.363	17,26	15,93	15,49	14.881.258	4.324.491	5.304
<b>Global Real Estate Equity Portfolio</b>								
Clase de acciones de acumulación denominadas en la divisa de referencia	USD	87.882	11,29	10,76	10,61	992.334	10.755	10.606
Clase de acciones (bruta trimestral) (Dis) denominadas en la divisa de referencia	USD	17.526	10,18	9,91	10,17	178.415	173.558	10.528
Clase de acciones denominadas en la divisa de referencia	USD	1.049	10,76	10,51	10,61	11.290	10.755	10.606
Clase de acciones en otras divisas (bruta trimestral) (Dis)	EUR	1.101	9,68	9,27	9,10	10.648	10.018	9.416
Clase de acciones de acumulación en otras divisas	EUR	216.343	10,77	10,10	9,48	2.329.627	10.100	10.988
Clase de acciones en otras divisas	EUR	1.049	10,27	9,87	9,48	10.772	10.099	9.485
Clase de acciones (bruta trimestral) (Dis) "E"	EUR	1.052	9,16	8,81	8,71	9.640	9.103	8.620
Clase de acciones de acumulación "E"	EUR	3.948	10,19	9,59	9,07	40.227	37.856	8.683
Clase de acciones "E"	EUR	4.080	9,85	9,43	9,07	40.204	9.177	8.683
Clase de acciones (bruta trimestral) (Dis) "I"	GBP	898	9,94	9,53	9,19	8.922	8.394	7.759
Clase de acciones (bruta trimestral) (Dis) "I"	USD	690.225	10,38	10,03	10,25	7.162.199	10.838	10.611
Clase de acciones de acumulación "I"	GBP	817	11,05	10,36	9,57	9.026	8.462	7.816
Clase de acciones de acumulación "I"	USD	214.600	11,52	10,93	10,69	2.471.970	1.767.794	1.430.677
Clase de acciones "I"	GBP	869	10,38	10,05	9,57	9.023	8.462	7.816
Clase de acciones "I"	USD	381.752	10,81	10,60	10,69	4.127.341	5.104.837	10.689
Clase de acciones (bruta trimestral) (Dis) "P"	USD	1.052.795	9,84	9,58	9,84	10.362.685	12.871.428	20.161.148
Clase de acciones de acumulación "P"	USD	605.130	10,89	10,36	10,18	6.588.061	7.493.254	8.118.148
Clase de acciones "P"	USD	70.782	10,36	10,13	10,18	733.539	1.084.135	1.293.155
Clase de acciones (bruta trimestral) (Dis) "R"	GBP	898	9,93	9,52	9,19	8.913	8.387	7.756
Clase de acciones (bruta trimestral) (Dis) "R"	USD	1.100	10,33	10,03	10,25	11.371	10.830	10.607
Clase de acciones de acumulación "R"	GBP	817	11,04	10,35	9,56	9.017	8.455	7.813
Clase de acciones de acumulación "R"	USD	1.000	11,50	10,91	10,68	11.499	10.910	10.682
Clase de acciones "R"	GBP	869	10,38	10,05	9,56	9.014	8.455	7.813
Clase de acciones "R"	USD	1.065	10,80	10,59	10,68	11.503	10.916	10.685
<b>GQG Partners Global Equity Portfolio</b>								
Clase de acciones de acumulación denominadas en la divisa de referencia	USD	1.000	10,55	10,22	9,80	10.550	10.217	9.797
Clase de acciones denominadas en la divisa de referencia	USD	1.000	10,55	10,22	9,80	10.550	10.217	9.797
Clase de acciones de acumulación en otras divisas	EUR	1.000	11,10	10,58	9,66	11.096	10.576	9.657
Clase de acciones de acumulación "A"	USD	1.000	10,65	10,34	—	10.650	10.340	—
Clase de acciones de acumulación "E"	EUR	64.395	10,93	10,47	9,65	703.652	447.650	9.655
Clase de acciones de acumulación "I"	USD	650.933	10,69	10,31	9,80	6.960.875	6.118.359	9.715.901
Clase de acciones de acumulación "IS"	EUR	3.924.834	11,47	10,88	—	45.019.064	42.716.376	—
Clase de acciones de acumulación "IS"	USD	10.167.053	10,70	10,31	9,80	108.752.071	118.259.531	9.799
Clase de acciones de acumulación "P"	USD	63.094	10,59	10,25	9,80	668.248	336.681	9.798
Clase de acciones de acumulación "R"	USD	50.068	10,69	10,31	9,80	535.273	516.217	9.799
Clase de acciones "R"	USD	33.361	10,69	10,31	9,80	356.769	344.068	9.799
<b>India Equity Portfolio</b>								
Clase de acciones de acumulación denominadas en la divisa de referencia	USD	26.511.677	20,86	19,69	22,52	552.915.751	563.235.170	745.885.087
Clase de acciones denominadas en la divisa de referencia	USD	4.224.621	20,86	19,69	22,52	88.129.240	92.392.871	136.427.190
Clase de acciones de acumulación en otras divisas	SEK	1.368.886	134,03	120,95	126,60	163.438.491	171.375.908	207.973.525
Clase de acciones en otras divisas	GBP	82.640	24,03	22,42	24,21	1.986.004	1.691.514	2.332.453
Clase de acciones de acumulación "A"	USD	138.438	13,12	12,42	14,27	1.816.078	2.003.000	2.991.314
Clase de acciones "A"	USD	1.464.038	19,73	18,67	21,47	28.888.065	31.447.486	41.252.641
Clase de acciones de acumulación "E"	EUR	4.037.307	27,87	25,96	28,42	112.520.327	120.282.481	185.039.800
Clase de acciones de acumulación "I"	EUR	2.188.436	13,81	12,77	13,73	30.214.768	41.841.468	68.321.348
Clase de acciones de acumulación "I"	USD	25.427.716	23,23	21,83	24,72	590.682.027	591.943.099	729.207.916
Clase de acciones "I"	GBP	8.121.053	15,10	14,03	15,04	122.646.202	112.194.811	90.406.334

<sup>(a)</sup> Consulte la Nota 3(k).

<sup>(b)</sup> Consulte el Anexo II.

# Goldman Sachs Funds

## Información estadística

### A 31 de mayo de 2019

	Divisa	Acciones en circulación a 31-may-19	Valor liquidativo por acción a <sup>(a)</sup>			Patrimonio neto a <sup>(a)</sup>		
			31-may-19	30-nov-18	30-nov-17	31-may-19	30-nov-18	30-nov-17
<b>India Equity Portfolio (continuación)</b>								
Clase de acciones "I"	USD	1.834.288	22,96	21,68	24,61	42.122.478	48.076.591	82.533.602
Clase de acciones de acumulación "IO"	USD	6.297.811	12,67	11,86	13,32	79.809.535	13.996.937	5.029.072
Clase de acciones de acumulación "P"	EUR	1.024	13,53	12,54	13,59	13.856	1.113.621	1.032.470
Clase de acciones de acumulación "P"	USD	2.041.416	26,82	25,25	28,74	54.750.764	60.569.251	69.467.191
Clase de acciones "P"	USD	114.346	26,78	25,23	28,71	3.061.693	4.611.485	8.262.814
Clase de acciones de acumulación "R"	EUR	1.360.235	12,96	11,99	12,94	17.628.163	10.759.862	5.391.992
Clase de acciones de acumulación "R"	USD	5.505.940	19,45	18,28	20,72	107.112.831	105.976.184	123.321.838
Clase de acciones "R"	GBP	3.403.251	24,61	22,88	24,52	83.761.414	85.601.760	83.420.451
Clase de acciones "R"	USD	1.621.249	19,41	18,25	20,72	31.469.285	31.408.887	29.115.733
<b>Japan Equity Partners Portfolio</b>								
Clase de acciones de acumulación denominadas en la divisa de referencia	JPY	14.053	11.455,61	12.005,40	12.485,74	160.988.357	168.226.513	189.894.423
Clase de acciones de acumulación en otras divisas (Clase cubierta en CHF)	CHF	10.000	10,85	11,42	12,01	108.528	114.186	120.102
Clase de acciones de acumulación en otras divisas (Clase cubierta en EUR)	EUR	68.084	10,97	11,53	12,14	746.909	834.966	2.033.799
Clase de acciones de acumulación "I" al cierre denominada	JPY	322.791	13.325,83	13.832,07	14.250,19	4.301.456.438	3.606.180.979	3.512.588.668
Clase de acciones de acumulación "I"	EUR	4.762.271	9,70	9,55	—	46.210.549	44.598.508	—
Clase de acciones de acumulación "I"	GBP	497	16,42	16,22	16,02	8.158	8.059	16.023
Clase de acciones de acumulación "I"	JPY	740.019	11.835,92	12.353,44	12.743,94	8.758.805.392	5.959.570.634	3.448.519.924
Clase de acciones de acumulación "I" (Clase cubierta en EUR)	EUR	3.027.712	11,39	11,93	12,41	34.494.081	34.692.475	14.559.246
Clase de acciones de acumulación "I" (Clase cubierta en GBP)	GBP	29.860	11,58	12,06	12,45	345.681	17.864.970	14.502.113
Clase de acciones de acumulación "I" (Clase cubierta en USD)	USD	2.675.814	13,80	14,22	14,40	36.920.183	36.235.513	23.475.406
Clase de acciones "I"	GBP	2.439.142	10,28	10,18	—	25.075.768	23.477.102	—
Clase de acciones de acumulación "P"	JPY	200.964	13.069,26	13.677,92	14.189,29	2.626.453.665	3.331.617.329	3.914.219.316
Clase de acciones de acumulación "P" (Clase cubierta en USD)	USD	4.165.114	13,58	14,03	14,29	56.542.554	74.650.497	51.647.485
Clase de acciones "P" (Clase cubierta en GBP)	GBP	109.555	12,87	13,43	13,93	1.409.480	1.471.470	3.277.981
Clase de acciones "P" (Clase cubierta en USD)	USD	1.268.421	9,44	9,76	—	11.976.021	12.377.043	—
Clase de acciones de acumulación "R"	JPY	450.094	11.809,15	12.329,87	12.729,09	5.315.228.575	4.848.299.833	3.437.472.270
Clase de acciones de acumulación "R" (Clase cubierta en EUR)	EUR	775.261	11,37	11,91	12,39	8.817.176	12.893.281	10.909.628
Clase de acciones de acumulación "R" (Clase cubierta en GBP)	GBP	18.620	11,56	12,03	12,44	215.155	231.060	143.516
Clase de acciones de acumulación "R" (Clase cubierta en USD)	USD	970.437	9,45	9,74	—	9.166.708	8.889.028	—
Clase de acciones "R" (Clase cubierta en GBP)	GBP	541.092	11,70	12,20	12,62	6.328.281	7.466.105	3.249.573
<b>Japan Equity Portfolio</b>								
Clase de acciones de acumulación denominadas en la divisa de referencia	JPY	271.798	12.405,74	13.336,21	14.109,78	3.371.848.835	4.512.687.072	9.533.843.840
Clase de acciones denominadas en la divisa de referencia	JPY	1.488.640	1.426,67	1.533,70	1.622,75	2.123.804.919	2.331.852.960	2.694.804.537
Clase de acciones de acumulación en otras divisas (Clase cubierta en EUR)	EUR	7.274.488	18,33	19,76	21,07	133.335.262	38.982.942	194.453.306
Clase de acciones de acumulación en otras divisas (Clase cubierta en SEK)	SEK	71.189	138,46	149,43	159,69	9.856.834	15.817.650	90.822.080
Clase de acciones de acumulación en otras divisas (Clase cubierta en USD)	USD	115.474	13,80	14,65	15,23	1.593.723	1.871.770	7.939.732
Clase de acciones en otras divisas	GBP	1.183	17,84	18,16	18,40	21.107	21.477	18.403
Clase de acciones en otras divisas	USD	517.177	19,89	20,49	22,00	10.286.726	11.831.089	10.298.935
Clase de acciones de acumulación "A"	USD	4.544	11,33	11,69	12,61	51.468	53.135	5.952
Clase de acciones "A"	USD	857.056	14,20	14,66	15,82	12.170.063	13.807.039	15.029.901
Clase de acciones "B"	USD	8.021	12,29	12,76	13,90	98.613	102.317	111.495
Clase de acciones de acumulación "E"	EUR	2.360.492	11,70	11,90	12,26	27.617.740	141.158.676	37.758.784
Clase de acciones de acumulación "E" (Clase cubierta en EUR)	EUR	2.208.112	11,43	12,37	13,30	25.244.137	32.902.213	31.861.541
Clase de acciones de acumulación "I" al cierre denominada	JPY	4.334.439	1.164,94	1.240,21	1.296,96	5.049.364.186	3.824.525.285	1.416.885
Clase de acciones de acumulación "I"	JPY	4.002.926	12.482,23	13.357,26	14.003,66	49.965.433.032	63.326.254.733	59.540.179.655
Clase de acciones de acumulación "I" (Clase cubierta en EUR)	EUR	1.838.807	15,20	16,32	17,25	27.956.758	31.397.416	91.269.115
Clase de acciones de acumulación "I" (Clase cubierta en USD)	USD	339.410	15,05	15,91	16,39	5.109.398	11.530.423	14.981.384
Clase de acciones "I"	JPY	922.974	1.771,12	1.908,43	2.012,24	1.634.700.173	1.454.927.764	2.564.315.170
Clase de acciones "I" (Clase cubierta en GBP)	GBP	3.711.695	12,37	13,29	13,99	45.909.713	46.830.532	48.764.434
Clase de acciones de acumulación "P"	JPY	40.809	15.312,22	16.438,58	17.347,75	624.883.716	746.900.053	700.122.815
Clase de acciones de acumulación "P" (Clase cubierta en USD)	USD	821.327	14,15	15,00	15,55	11.625.705	15.185.871	33.877.158
Clase de acciones "P"	JPY	26.629	15.068,76	16.177,38	17.072,10	401.269.505	430.791.138	612.950.722
Clase de acciones puntuales de acumulación "R"	JPY	112.631	2.218,86	2.375,23	2.491,98	249.913.078	257.934.120	206.712.286
Clase de acciones "R" (Clase cubierta en GBP)	GBP	9.579	12,35	13,26	13,97	118.342	126.149	140.091
Clase de acciones puntuales "R"	GBP	1.243.073	20,63	21,02	21,24	25.638.939	24.896.888	8.605.274
Clase de acciones puntuales "R"	JPY	67.993	2.160,82	2.327,33	2.453,66	146.920.763	157.441.184	159.726.101
Clase de acciones puntuales "R"	USD	1.078	8,77	9,06	—	9.452	9.693	—
<b>Multi-Manager Dynamic World Equity Portfolio</b>								
Clase de acciones de acumulación denominadas en la divisa de referencia	USD	2.402.848	20,28	19,91	20,35	48.718.573	60.619.341	74.768.384
Clase de acciones denominadas en la divisa de referencia	USD	2.779.359	23,49	23,09	23,61	65.280.225	65.564.679	88.359.815
Clase de acciones de acumulación en otras divisas	EUR	1.158.742	23,26	22,48	21,88	26.955.453	27.327.380	30.684.329
Clase de acciones "I"	USD	3.941.641	18,11	17,85	18,25	71.398.381	77.941.044	82.561.527
Clase de acciones de acumulación "IO"	USD	14.874.672	19,22	18,80	19,09	285.948.411	277.939.479	319.404.758
Clase de acciones de acumulación "R"	EUR	339.228	21,49	20,70	20,03	7.289.896	8.745.241	5.698.235
Clase de acciones de acumulación "R"	USD	2.230.051	18,16	17,77	18,05	40.499.255	43.226.226	56.492.153
Clase de acciones de acumulación "R" (Clase cubierta en EUR)	EUR	1.323.595	9,94	9,89	10,35	13.157.558	13.969.437	6.516.730
Clase de acciones de acumulación "R" (Clase cubierta en GBP)	GBP	2.226.057	10,42	10,31	10,66	23.200.902	22.308.836	12.398.343
Clase de acciones "R"	USD	8.445.284	17,43	17,20	17,58	147.240.088	133.693.522	105.190.986

<sup>(a)</sup> Consulte la Nota 3(k).

<sup>(b)</sup> Consulte el Anexo II.

# Goldman Sachs Funds

## Información estadística

### A 31 de mayo de 2019

	Divisa	Acciones en circulación a 31-may-19	Valor liquidativo por acción a <sup>(a)</sup>			Patrimonio neto a <sup>(a)</sup>		
			31-may-19	30-nov-18	30-nov-17	31-may-19	30-nov-18	30-nov-17
<b>N-11<sup>®</sup> Equity Portfolio</b>								
Clase de acciones de acumulación denominadas en la divisa de referencia	USD	1.037.476	8,06	7,92	9,52	8.361.753	9.903.508	16.308.461
Clase de acciones denominadas en la divisa de referencia	USD	328.749	8,04	7,91	9,52	2.643.460	2.843.894	4.380.229
Clase de acciones de acumulación en otras divisas	EUR	1.154.581	9,84	9,52	10,90	11.365.350	11.950.357	16.963.473
Clase de acciones en otras divisas	EUR	217.780	10,57	10,24	11,73	2.302.865	2.368.755	3.371.273
Clase de acciones en otras divisas	GBP	25.067	10,07	9,79	11,12	252.435	329.381	617.371
Clase de acciones en otras divisas	SGD	1.003	9,18	8,99	10,62	9.215	9.011	10.634
Clase de acciones de acumulación "E"	EUR	1.804.532	9,29	9,02	10,40	16.759.896	18.839.848	32.433.484
Clase de acciones de acumulación "I"	USD	785.045	8,77	8,58	10,21	6.881.145	9.724.387	69.369.986
Clase de acciones "I"	GBP	15.950	11,35	11,10	12,60	180.964	209.661	273.919
Clase de acciones "I"	USD	135.228	8,17	8,09	9,73	1.105.198	1.162.266	2.499.052
Clase de acciones de acumulación "IO" <sup>(b)</sup>	USD	—	—	—	10,63	—	22.128.329	26.117.451
Clase de acciones de acumulación "P"	USD	100.494	8,47	8,31	9,93	851.205	834.613	5.445.034
Clase de acciones "P"	USD	69.684	8,14	8,03	9,66	566.990	557.985	828.877
Clase de acciones de acumulación "R"	EUR	673.890	9,80	9,44	10,70	6.602.644	8.345.674	14.418.224
Clase de acciones de acumulación "R"	USD	22.215	8,46	8,27	9,86	187.832	218.072	1.170.217
Clase de acciones "R"	EUR	33.637	9,30	9,05	10,36	312.718	369.368	293.958
Clase de acciones "R"	GBP	8.197	10,22	9,99	11,34	83.732	89.252	318.046
Clase de acciones "R"	USD	112.919	7,89	7,81	9,39	890.720	810.884	1.546.348
<b>US Equity Portfolio</b>								
Clase de acciones de acumulación denominadas en la divisa de referencia	USD	17.948.356	22,77	22,63	21,65	408.626.205	432.716.103	463.940.122
Clase de acciones denominadas en la divisa de referencia	USD	282.811	22,81	22,67	21,69	6.450.648	6.613.780	10.531.556
Clase de acciones de acumulación en otras divisas	EUR	10.807	24,28	23,75	21,64	262.341	256.642	172.675
Clase de acciones de acumulación en otras divisas (Clase cubierta en EUR)	EUR	5.270.449	23,66	23,91	23,52	124.704.225	131.907.796	140.803.099
Clase de acciones en otras divisas	GBP	52.033	24,80	24,35	22,00	1.290.323	1.219.264	1.190.594
Clase de acciones en otras divisas	SGD	28.119	21,33	21,09	19,82	599.713	593.155	557.456
Clase de acciones "A"	USD	466.804	21,33	21,26	20,44	9.959.198	9.943.014	10.630.380
Clase de acciones de acumulación "E"	EUR	185.193	22,15	21,75	19,96	4.101.755	4.456.053	5.244.670
Clase de acciones de acumulación "E" (Clase cubierta en EUR)	EUR	21.933	19,99	20,28	20,09	438.509	648.596	531.484
Clase de acciones de acumulación "I"	EUR	16.073	12,28	11,96	10,84	197.316	192.244	2.481.988
Clase de acciones de acumulación "I"	USD	493.927	19,56	19,36	18,37	9.660.028	10.974.684	16.837.289
Clase de acciones "I"	GBP	114.541	28,12	27,60	24,76	3.220.875	3.196.317	48.301.281
Clase de acciones "I"	USD	197.574	23,70	23,54	22,43	4.682.368	5.174.937	7.344.670
Clase de acciones de acumulación "IO"	USD	296.240	22,12	21,82	20,55	6.554.243	11.905.089	4.523.729
Clase de acciones "IS"	GBP	1.864.293	10,28	10,06	—	19.158.885	21.236.599	—
Clase de acciones de acumulación "P"	USD	589.299	20,44	20,29	19,36	12.046.742	14.963.710	20.496.546
Clase de acciones "P"	USD	213.277	20,47	20,32	19,39	4.365.592	4.333.414	4.135.365
Clase de acciones de acumulación "R"	EUR	373.651	21,56	21,01	19,00	8.056.200	10.743.327	26.662.716
Clase de acciones de acumulación "R"	USD	63.696	18,50	18,32	17,40	1.178.237	1.154.551	2.344.432
Clase de acciones de acumulación "R" (Clase cubierta en EUR)	EUR	146.179	17,42	17,54	17,13	2.546.987	1.490.308	178.498
Clase de acciones "R"	GBP	40.266	23,46	23,02	20,71	944.830	880.398	743.596
Clase de acciones "R"	USD	238.755	18,44	18,31	17,45	4.402.615	4.440.195	4.850.492
<b>US Focused Growth Equity Portfolio</b>								
Clase de acciones de acumulación denominadas en la divisa de referencia	USD	146.718	23,95	22,58	21,45	3.514.323	2.994.826	3.355.478
Clase de acciones denominadas en la divisa de referencia	USD	307.452	19,24	18,14	17,23	5.916.613	5.653.235	6.248.145
Clase de acciones "A"	USD	373.667	18,67	17,64	16,84	6.976.238	6.537.772	13.330.012
Clase de acciones "B"	USD	5.124	15,56	14,78	14,25	79.738	75.720	73.013
Clase de acciones de acumulación "E"	EUR	34.874	25,80	24,04	21,91	899.882	736.215	193.891
Clase de acciones de acumulación "I"	USD	13.945	20,99	19,71	18,55	292.721	274.812	677.816
Clase de acciones "I"	USD	98.942	23,16	21,74	20,49	2.291.840	1.942.942	51.147
Clase de acciones de acumulación "P"	USD	231.036	22,34	21,03	19,93	5.161.945	6.047.884	5.578.954
Clase de acciones "P"	USD	1.000	22,33	21,02	19,91	22.326	21.016	19.911
Clase de acciones de acumulación "R"	USD	12.250	19,81	18,60	17,54	242.686	18.603	17.535
Clase de acciones "R"	GBP	19.167	25,53	23,68	21,08	489.281	456.983	122.318
Clase de acciones "R"	USD	23.950	19,82	18,61	17,54	474.735	445.778	22.816
<b>US Smaller Cap Equity Portfolio</b>								
Clase de acciones de acumulación denominadas en la divisa de referencia	USD	1.000	9,16	9,26	—	9.164	9.256	—
Clase de acciones denominadas en la divisa de referencia	USD	1.000	9,16	9,26	—	9.164	9.256	—
Clase de acciones de acumulación "E"	EUR	1.000	9,45	9,43	—	9.453	9.433	—
Clase de acciones de acumulación "I"	USD	625.497	9,24	9,29	—	5.777.565	9.290	—
Clase de acciones "I"	USD	277.561	9,23	9,29	—	2.562.737	2.588.121	—
Clase de acciones de acumulación "P"	USD	142.631	9,19	9,27	—	1.310.797	998.124	—
Clase de acciones de acumulación "P" (Clase cubierta en EUR)	EUR	998	8,79	9,02	—	8.772	8.998	—
Clase de acciones "P"	USD	1.000	9,19	9,27	—	9.186	9.266	—
Clase de acciones de acumulación "R"	USD	903.271	9,23	9,29	—	8.338.610	8.502.343	—
Clase de acciones de acumulación "R" (Clase cubierta en EUR)	EUR	186.521	9,04	9,25	—	1.685.477	1.724.753	—
Clase de acciones "R" <sup>(b)</sup>	GBP	765	10,09	—	—	7.716	—	—
Clase de acciones "R"	USD	157.356	9,23	9,29	—	1.452.271	9.288	—
<b>Carteras de renta variable global y regional CORE<sup>®</sup></b>								
<b>Emerging Markets CORE<sup>®</sup> Equity Portfolio</b>								
Clase de acciones de acumulación al cierre denominada en la divisa de referencia	USD	8.068.459	15,48	15,57	17,45	124.892.812	117.919.912	70.286.763
Clase de acciones puntuales de acumulación denominadas en la divisa de referencia	USD	20.222	8,89	8,97	—	179.802	10.349	—
Clase de acciones puntuales denominadas en la divisa de referencia	USD	62.116	10,20	10,46	11,81	633.781	1.050.724	13.550
Clase de acciones de acumulación al cierre denominada en otras divisas	EUR	3.179.879	10,65	10,54	11,26	33.866.497	27.634.523	11.217.796
Clase de acciones de acumulación al cierre denominada en otras divisas (Posición larga en divisas de mercados emergentes frente al USD)	CHF	5.000	8,19	8,39	—	40.950	41.929	—

<sup>(a)</sup> Consulte la Nota 3(k).

<sup>(b)</sup> Consulte el Anexo II.

# Goldman Sachs Funds

## Información estadística

### A 31 de mayo de 2019

	Acciones en circulación a 31-may-19		Valor liquidativo por acción a <sup>(a)</sup>			Patrimonio neto a <sup>(a)</sup>			
			Divisa	31-may-19	30-nov-18	30-nov-17	31-may-19	30-nov-18	30-nov-17
<b>Emerging Markets CORE<sup>®</sup> Equity Portfolio (continuación)</b>									
Clase de acciones de acumulación al cierre denominada en otras divisas (Posición larga en divisas de mercados emergentes frente al USD)	EUR	36.885	8,22	8,40	—	303.144	8.403	—	
Clase de acciones puntuales de acumulación "A" (Posición larga en divisas de mercados emergentes frente al USD) <sup>(b)</sup>	PLN	38.079	9,30	—	—	354.160	—	—	
Clase de acciones de acumulación "E" al cierre denominada	EUR	44.610	9,62	9,56	10,28	429.160	331.873	11.717	
Clase de acciones de acumulación "I" al cierre denominada	EUR	22.390.446	8,83	8,70	—	197.649.927	133.691.944	—	
Clase de acciones de acumulación "I" al cierre denominada	USD	126.917.181	17,10	17,13	19,06	2.170.814.272	1.794.924.291	1.098.385.022	
Clase de acciones puntuales de acumulación "I" <sup>(b)</sup>	GBP	844	9,64	—	—	8.143	—	—	
Clase de acciones "I" al cierre del mercado	EUR	3.443.649	9,09	9,13	—	31.286.554	49.545.165	—	
Clase de acciones de acumulación "IO" al cierre denominada	GBP	243.537	16,32	16,10	16,80	3.975.435	4.024.885	4.176.434	
Clase de acciones de acumulación "IO" al cierre denominada <sup>(b)</sup>	JPY	2.999.900	927,50	—	—	2.782.416.214	—	—	
Clase de acciones de acumulación "IO" al cierre denominada	USD	9.846.144	18,48	18,45	20,39	181.955.364	309.552.478	328.801.947	
Clase de acciones puntuales de acumulación "IO"	USD	5.324.284	9,07	9,08	—	48.281.745	55.953.189	—	
Clase de acciones puntuales "IO"	USD	6.215.370	9,88	10,23	11,44	61.424.903	119.077.659	119.515.667	
Clase de acciones de acumulación "P" al cierre denominada	USD	3.681.908	13,05	13,08	14,58	48.033.668	48.175.390	43.161.788	
Clase de acciones "P" al cierre del mercado	USD	343.224	11,71	12,02	13,57	4.018.917	4.058.857	5.864.242	
Clase de acciones de acumulación "R" al cierre denominada	USD	2.736.084	12,64	12,67	14,10	34.584.846	28.791.251	10.040.294	
Clase de acciones de acumulación "R" al cierre denominada (Posición larga en divisas de mercados emergentes frente al USD)	EUR	13.436	8,28	8,44	—	111.286	33.764	—	
Clase de acciones "R" al cierre del mercado	GBP	441.242	14,13	14,34	15,29	6.233.666	7.446.188	11.465.704	
Clase de acciones "R" al cierre del mercado	USD	720.585	11,31	11,61	13,11	8.147.010	6.188.497	852.056	
<b>Europe CORE<sup>®</sup> Equity Portfolio</b>									
Clase de acciones de acumulación denominadas en la divisa de referencia	EUR	8.643.383	18,01	17,46	18,70	155.644.375	131.866.394	143.535.981	
Clase de acciones denominadas en la divisa de referencia	EUR	4.405.350	15,59	15,37	16,66	68.691.243	83.990.617	58.809.302	
Clase de acciones de acumulación en otras divisas	USD	286.535	10,18	10,03	11,28	2.917.523	3.109.542	6.584.283	
Clase de acciones de acumulación en otras divisas (Clase cubierta en USD)	USD	1.013	9,59	9,18	—	9.717	9.297	—	
Clase de acciones en otras divisas	GBP	7.396	10,02	9,92	10,61	74.136	73.355	103.403	
Clase de acciones en otras divisas	USD	458.320	10,39	10,41	11,83	4.761.608	5.090.905	6.944.279	
Clase de acciones de acumulación "A"	EUR	111.688	9,71	9,44	10,16	1.084.464	416.004	539.806	
Clase de acciones de acumulación "A"	USD	2.324.202	9,28	9,17	10,36	21.574.857	22.885.781	7.300.641	
Clase de acciones de acumulación "A" (Clase cubierta en PLN) <sup>(b)</sup>	PLN	38.079	9,58	—	—	364.687	—	—	
Clase de acciones "A"	EUR	2.372.457	14,00	13,76	14,92	33.221.613	35.815.238	25.683.556	
Clase de acciones "A"	USD	871.392	9,83	9,81	11,17	8.561.831	11.581.778	13.337.587	
Clase de acciones de acumulación "E"	EUR	6.838.616	20,37	19,79	21,31	139.288.493	142.037.796	84.031.719	
Clase de acciones de acumulación "I"	CHF	1.105	9,08	8,85	—	10.030	9.781	—	
Clase de acciones de acumulación "I"	EUR	115.657.630	17,11	16,52	17,55	1.978.897.377	1.715.356.933	1.080.316.527	
Clase de acciones de acumulación "I"	USD	6.555.569	10,19	9,99	11,14	66.784.487	7.016.615	12.851.998	
Clase de acciones de acumulación "I" (Clase cubierta en CHF)	CHF	303.544	9,79	9,50	—	2.972.031	2.220.175	—	
Clase de acciones de acumulación "I" (Clase cubierta en EUR)	EUR	6.066.205	9,35	9,05	—	56.716.998	36.270.857	—	
Clase de acciones de acumulación "I" (Clase cubierta en USD)	USD	10.000	10,24	9,76	—	102.440	97.629	—	
Clase de acciones "I"	EUR	7.464.174	20,24	20,05	21,73	151.037.675	144.284.489	103.589.424	
Clase de acciones de acumulación "IO"	EUR	172.709	15,81	15,23	16,10	2.730.626	3.548.327	16.095	
Clase de acciones de acumulación "IO" (Posición larga en divisas europeas frente al EUR) <sup>(b)</sup>	SGD	18.003.093	9,49	—	—	170.885.305	—	—	
Clase de acciones de acumulación "P"	EUR	6.785.856	13,41	12,99	13,87	91.028.861	112.141.283	117.997.567	
Clase de acciones "P"	EUR	479.568	9,59	9,47	10,20	4.596.690	4.491.057	6.796.075	
Clase de acciones "P"	GBP	61.009	10,04	9,95	10,62	612.611	599.717	1.334.537	
Clase de acciones "P"	USD	1.317.637	9,70	9,74	11,01	12.785.834	14.060.499	1.177.788	
Clase de acciones de acumulación "R"	EUR	9.630.697	18,10	17,48	18,58	174.292.670	184.762.532	118.821.742	
Clase de acciones "R"	EUR	4.610.304	15,79	15,64	16,95	72.813.619	76.042.667	10.508.247	
Clase de acciones "R"	GBP	314.614	17,25	17,16	18,43	5.426.270	5.823.003	3.965.420	
Clase de acciones "R"	USD	558.084	9,80	9,87	11,14	5.470.982	3.593.493	3.398.965	
<b>Global CORE<sup>®</sup> Equity Portfolio</b>									
Clase de acciones de acumulación al cierre denominada en la divisa de referencia	USD	3.335.284	21,09	21,57	21,91	70.351.381	53.324.127	19.256.199	
Clase de acciones puntuales de acumulación denominadas en la divisa de referencia	USD	2.871.786	21,37	21,75	22,13	61.378.996	56.599.010	31.511.151	
Clase de acciones (bruta trimestral) (Dis) denominadas en al cierre denominada	USD	898	9,40	9,71	—	8.441	8.680	—	
Clase de acciones al cierre denominadas en la divisa de referencia	USD	1.414.559	17,34	17,79	18,11	24.533.336	10.779.611	6.938.074	
Clase de acciones puntuales denominadas en la divisa de referencia	USD	3.090.064	23,13	23,60	24,07	71.460.797	75.485.713	69.908.164	
Clase de acciones de acumulación al cierre denominada en otras divisas <sup>(b)</sup>	HKD	23.210	98,68	—	—	2.290.319	—	—	
Clase de acciones de acumulación al cierre denominada en otras divisas	SGD	566.788	9,98	10,15	—	5.654.838	5.569.246	—	
Clase de acciones de acumulación al cierre denominada en otras divisas (Clase cubierta en AUD) <sup>(b)</sup>	AUD	17.997	9,94	—	—	178.905	—	—	
Clase de acciones de acumulación al cierre denominada en otras divisas (Clase cubierta en SGD)	SGD	390.972	9,62	9,83	—	3.762.676	698.556	—	
Clase de acciones puntuales de acumulación en otras divisas	EUR	2.803.257	10,48	10,49	10,17	29.364.941	13.488.927	7.926	
Clase de acciones puntuales "A"	USD	789.004	17,58	17,93	18,33	13.868.182	16.417.319	12.223.221	
Clase de acciones de acumulación "E" al cierre denominada	EUR	6.080.455	19,31	19,48	18,94	117.399.202	126.537.385	86.789.777	
Clase de acciones puntuales de acumulación "E"	EUR	6.920.644	23,15	23,24	22,63	160.203.202	153.582.239	111.555.227	
Clase de acciones puntuales de acumulación "E" (Clase cubierta en EUR)	EUR	849.848	9,53	9,83	—	8.096.776	368.448	—	
Clase de acciones de acumulación "I" al cierre denominada	EUR	27.453.297	21,25	21,30	20,44	583.369.475	616.280.953	346.228.554	
Clase de acciones de acumulación "I" al cierre denominada	USD	52.264.022	21,26	21,66	21,81	1.111.247.207	1.064.281.074	658.676.302	
Clase de acciones de acumulación "I" al cierre denominada (Clase cubierta en CHF)	CHF	6.908	9,66	9,95	—	66.746	56.281	—	
Clase de acciones de acumulación "I" al cierre denominada (Clase cubierta en EUR)	EUR	9.589.280	9,37	9,65	—	89.873.735	131.889.449	—	
Clase de acciones puntuales de acumulación "I" (Clase cubierta en EUR)	EUR	996.380	9,70	9,94	—	9.660.116	6.008.651	—	
Clase de acciones "I" al cierre del mercado	GBP	1.721.283	11,41	11,62	11,14	19.647.970	17.730.056	2.830.440	

<sup>(a)</sup> Consulte la Nota 3(k).

<sup>(b)</sup> Consulte el Anexo II.

# Goldman Sachs Funds

## Información estadística

### A 31 de mayo de 2019

	Divisa	Acciones en circulación a 31-may-19	Valor liquidativo por acción a <sup>(a)</sup>			Patrimonio neto a <sup>(a)</sup>		
			31-may-19	30-nov-18	30-nov-17	31-may-19	30-nov-18	30-nov-17
<b>Global CORE<sup>®</sup> Equity Portfolio (continuación)</b>								
Clase de acciones "I" al cierre del mercado	USD	6.996.324	17,50	18,03	18,45	122.416.852	100.273.843	81.807.879
Clase de acciones puntuales "I"	USD	3.099.423	23,76	24,37	24,84	73.650.512	110.635.820	65.877.094
Clase de acciones de acumulación "IO" al cierre denominada	EUR	2.669.397	31,32	31,32	29,89	83.615.552	91.848.943	95.420.884
Clase de acciones de acumulación "IO" al cierre denominada	GBP	68.994	33,18	33,18	31,51	2.289.124	2.204.132	2.516.133
Clase de acciones de acumulación "IO" al cierre denominada	USD	1.134.966	18,34	18,64	18,67	20.816.244	14.210.779	9.571.189
Clase de acciones puntuales de acumulación "IO"	USD	179.835.381	13,19	13,34	13,39	2.372.569.891	2.388.151.316	2.170.780.227
Clase de acciones puntuales "IO"	USD	10.052.807	13,19	13,57	13,83	132.616.889	103.563.172	68.175.131
Clase de acciones puntuales de acumulación "P"	USD	7.204.747	16,31	16,58	16,82	117.508.372	133.044.385	90.054.700
Clase de acciones puntuales "P"	USD	747.021	27,20	27,79	28,34	20.317.479	18.281.319	9.417.535
Clase de acciones de acumulación "R" al cierre denominada (Clase cubierta en CHF)	CHF	1.224	8,85	9,12	—	10.836	11.159	—
Clase de acciones puntuales de acumulación "R"	EUR	300.445	10,61	10,59	10,18	3.188.799	3.615.776	1.345.789
Clase de acciones puntuales de acumulación "R"	USD	5.469.741	19,85	20,13	20,33	108.586.316	111.278.284	59.572.633
Clase de acciones "R" al cierre del mercado	GBP	585.019	11,39	11,59	11,13	6.663.587	6.045.040	952.829
Clase de acciones puntuales "R"	USD	1.368.666	18,63	19,09	19,46	25.496.059	29.578.993	12.368.419
<b>Global Small Cap CORE<sup>®</sup> Equity Portfolio</b>								
Clase de acciones al cierre denominadas en la divisa de referencia	USD	1.799.955	20,21	20,24	20,90	36.372.563	88.281.739	20.290.592
Clase de acciones puntuales denominadas en la divisa de referencia	USD	8.354.028	20,17	20,16	20,82	168.523.401	174.270.460	182.760.664
Clase de acciones puntuales de acumulación en otras divisas	EUR	440.216	10,47	10,29	10,12	4.607.626	2.409.709	96.504
Clase de acciones puntuales de acumulación en otras divisas	SEK	367.258	143,27	136,83	129,29	52.618.540	34.934.908	12.513.153
Clase de acciones "A" al cierre del mercado	USD	73.524	16,57	16,64	17,27	1.218.458	708.586	356.155
Clase de acciones puntuales "A"	USD	103.214	15,75	15,78	16,37	1.625.510	1.811.060	1.255.357
Clase de acciones de acumulación "E" al cierre denominada	EUR	891.474	19,95	19,72	19,49	17.786.743	18.786.830	5.894.510
Clase de acciones puntuales de acumulación "E"	GBP	808.540	19,06	18,79	18,58	15.411.959	16.893.029	11.018.195
Clase de acciones de acumulación "I" al cierre denominada	GBP	908	10,86	10,86	10,71	9.862	6.872.587	6.641.698
Clase de acciones puntuales de acumulación "I"	EUR	4.068.168	24,64	24,15	23,57	100.252.676	128.539.237	100.825.555
Clase de acciones puntuales de acumulación "I"	USD	186.340	12,66	12,66	12,92	2.358.464	5.861.215	13.120.189
Clase de acciones "I" al cierre del mercado	GBP	540.139	10,76	10,70	10,36	5.813.938	6.287.030	3.035.499
Clase de acciones de acumulación "IO" al cierre denominada	GBP	34.964	39,28	38,62	37,15	1.373.311	1.260.515	1.581.443
Clase de acciones de acumulación "IO" al cierre denominada	JPY	4.979.200	887,20	921,63	—	4.417.567.490	4.605.543.777	—
Clase de acciones de acumulación "IO" al cierre denominada	USD	771.184	22,40	22,29	22,71	17.277.181	29.380.160	28.814.736
Clase de acciones puntuales de acumulación "IO"	USD	861.769	12,74	12,65	12,89	10.982.861	14.911.961	10.822.309
Clase de acciones puntuales "IO"	USD	5.246.092	12,61	12,71	13,10	66.164.662	93.324.636	70.622.127
Clase de acciones puntuales de acumulación "P"	USD	175.462	17,68	17,64	18,17	3.102.334	4.443.411	2.534.104
Clase de acciones puntuales de acumulación "R"	USD	183.871	19,26	19,18	19,68	3.540.691	6.689.869	2.360.982
Clase de acciones puntuales "R"	GBP	839.663	15,23	15,10	14,70	12.789.050	10.603.020	2.646.559
Clase de acciones puntuales "R"	USD	395.850	18,35	18,41	19,01	7.265.822	8.222.450	20.809
<b>US CORE<sup>®</sup> Equity Portfolio</b>								
Clase de acciones de acumulación al cierre denominada en la divisa de referencia	USD	2.955.091	22,64	23,04	22,08	66.895.095	77.502.116	131.012.605
Clase de acciones puntuales de acumulación denominadas en la divisa de referencia	USD	5.319.358	23,06	23,27	22,31	122.641.645	138.367.333	88.069.891
Clase de acciones al cierre denominadas en la divisa de referencia	USD	172.556	22,41	22,80	21,86	3.866.259	3.641.672	3.181.489
Clase de acciones puntuales denominadas en la divisa de referencia	USD	1.300.537	39,88	40,26	38,59	51.867.363	52.029.341	53.489.798
Clase de acciones de acumulación al cierre denominada en otras divisas	SGD	959.606	9,75	9,89	—	9.359.992	13.375	—
Clase de acciones puntuales "A"	USD	1.312.335	23,17	23,45	22,59	30.408.619	28.580.823	18.830.474
Clase de acciones puntuales "B"	USD	850	19,35	19,68	19,15	16.452	16.728	16.280
Clase de acciones puntuales de acumulación "E"	EUR	4.736.194	19,27	19,19	17,61	91.268.700	93.035.016	75.632.080
Clase de acciones puntuales de acumulación "E" (Clase cubierta en EUR)	EUR	1.042.430	9,45	9,72	—	9.846.668	3.028.518	—
Clase de acciones de acumulación "I" al cierre denominada <sup>(b)</sup>	HKD	787	100,00	—	—	78.689	—	—
Clase de acciones de acumulación "I" al cierre denominada	USD	26.897.289	14,68	14,90	14,18	394.902.056	340.413.468	87.111.433
Clase de acciones puntuales de acumulación "I"	USD	18.460.151	13,98	14,07	13,40	258.120.311	324.420.250	107.504.389
Clase de acciones puntuales de acumulación "I" (Clase cubierta en EUR)	EUR	9.322.262	9,59	9,81	—	89.376.266	84.841.572	—
Clase de acciones puntuales "I"	USD	5.960.014	28,03	28,42	27,21	167.088.835	178.603.077	94.500.956
Clase de acciones puntuales de acumulación "P"	USD	3.156.187	19,84	20,00	19,10	62.613.567	70.470.732	45.469.272
Clase de acciones puntuales "P"	USD	96.434	21,46	21,71	20,79	2.069.223	2.092.279	2.253.664
Clase de acciones puntuales de acumulación "R"	USD	2.124.684	21,60	21,75	20,71	45.896.348	37.580.297	5.668.984
Clase de acciones puntuales "R"	GBP	54.487	26,61	26,58	24,07	1.448.385	1.449.122	536.653
Clase de acciones puntuales "R"	USD	5.532.791	20,85	21,13	20,24	115.370.656	37.766.543	30.877.817
Clase de acciones "U" al cierre del mercado	USD	141.230	25,39	25,86	24,78	3.586.052	3.652.828	3.499.488
<b>US Small Cap CORE<sup>®</sup> Equity Portfolio</b>								
Clase de acciones de acumulación al cierre denominada en la divisa de referencia	USD	71.345	22,13	23,06	22,59	1.578.781	2.182.963	1.887.130
Clase de acciones puntuales de acumulación denominadas en la divisa de referencia	USD	25.272	22,64	23,53	23,16	572.168	974.988	485.150
Clase de acciones puntuales denominadas en la divisa de referencia	USD	23.538	22,69	23,58	23,21	533.970	2.190.698	5.701.325
Clase de acciones "A" al cierre del mercado	USD	491.327	20,68	21,60	21,27	10.159.426	10.746.469	8.898.027
Clase de acciones de acumulación "E" al cierre denominada	EUR	81.801	21,62	22,23	20,85	1.768.553	2.594.236	617.006
Clase de acciones puntuales de acumulación "E"	EUR	184.237	22,28	22,85	21,53	4.104.724	5.360.236	2.491.188
Clase de acciones puntuales de acumulación "I"	USD	838.890	22,38	23,18	22,63	18.772.657	3.196.609	6.980.320
Clase de acciones puntuales "I"	USD	162.923	20,87	22,20	21,76	3.400.402	3.617.382	5.506.087
Clase de acciones puntuales de acumulación "IO"	USD	15.894.721	11,42	11,79	11,45	181.493.353	203.444.248	337.886.934
Clase de acciones puntuales de acumulación "P"	USD	1.644.325	19,99	20,73	20,31	32.872.312	32.585.019	20.643.497
Clase de acciones puntuales de acumulación "R"	USD	375.343	19,59	20,29	19,84	7.351.463	7.263.391	1.150.368
Clase de acciones puntuales "R"	GBP	33.128	24,67	25,31	23,43	817.305	904.625	495.053
Clase de acciones puntuales "R"	USD	86.606	19,20	19,93	19,54	1.662.584	1.700.194	1.702.994

<sup>(a)</sup> Consulte la Nota 3(k).

<sup>(b)</sup> Consulte el Anexo II.

# Goldman Sachs Funds

## Información estadística

### A 31 de mayo de 2019

	Divisa	Acciones en circulación a 31-may-19	Valor liquidativo por acción a <sup>(a)</sup>			Patrimonio neto a <sup>(a)</sup>		
			31-may-19	30-nov-18	30-nov-17	31-may-19	30-nov-18	30-nov-17
<b>Carteras de renta variable global y regional GIVI</b>								
<b>GIVI Global Equity – Growth Markets Tilt Portfolio</b>								
Clase de acciones de acumulación al cierre denominada en la divisa de referencia	USD	1.000	16,47	16,45	16,88	16,474	16,454	16,876
Clase de acciones puntuales de acumulación denominadas en la divisa de referencia	USD	10.446	16,46	16,45	16,91	171.903	195.099	841.446
Clase de acciones puntuales denominadas en la divisa de referencia	USD	1.803	14,95	15,19	15,83	26.957	27.122	28.217
Clase de acciones puntuales de acumulación "E"	EUR	15.887	18,34	18,07	17,72	291.351	178.178	174.478
Clase de acciones de acumulación "I" al cierre denominada	USD	2.044.824	16,98	16,93	17,28	34.729.140	34.630.288	36.795.288
Clase de acciones de acumulación "IO" al cierre denominada	USD	672.085	14,43	14,36	14,63	9.697.354	3.521.252	3.803.261
Clase de acciones puntuales de acumulación "P"	USD	1.000	16,75	16,71	17,13	16.747	16.714	45.172
Clase de acciones puntuales "P"	USD	1.112	14,97	15,24	15,88	16.646	16.615	17.032
Clase de acciones puntuales de acumulación "R"	USD	27.600	15,72	15,68	16,06	433.793	432.848	443.267
Clase de acciones puntuales "R"	USD	1.118	14,06	14,32	14,92	15.723	15.686	16.065
<b>Carteras de renta variable por sectores</b>								
<b>North America Energy &amp; Energy Infrastructure Equity Portfolio</b>								
Clase de acciones de acumulación denominadas en la divisa de referencia	USD	4.315.052	6,27	6,39	6,47	27.076.632	31.189.870	47.767.161
Clase de acciones denominadas en la divisa de referencia	USD	371.414	5,91	6,09	6,21	2.194.999	2.451.305	3.720.068
Clase de acciones "A"	USD	56.582	9,43	9,65	9,82	533.618	48.866	134.939
Clase de acciones de acumulación "E"	EUR	251.562	7,47	7,52	7,30	1.880.065	1.817.575	2.958.367
Clase de acciones de acumulación "I"	USD	378.817	6,63	6,73	6,75	2.513.262	2.549.892	5.144.092
Clase de acciones "I"	USD	160.522	5,89	6,09	6,23	944.718	1.775.851	4.896.898
Clase de acciones de acumulación "P"	USD	5.287.510	6,06	6,16	6,22	32.020.826	34.675.686	44.248.664
Clase de acciones "P"	USD	896.651	5,57	5,75	5,88	4.998.270	5.246.482	4.786.478
Clase de acciones de acumulación "R"	EUR	429	9,17	9,16	8,76	3.937	3.931	8.625
Clase de acciones de acumulación "R"	USD	245.280	6,58	6,67	6,70	1.613.264	2.019.176	3.668.480
Clase de acciones "R"	USD	107.654	5,90	6,11	6,24	635.175	1.386.950	2.852.020
<b>CARTERAS DE RENTA FIJA</b>								
<b>Emerging Markets Corporate Bond Portfolio</b>								
Clase de acciones de acumulación denominadas en la divisa de referencia	USD	697.832	149,34	139,01	143,56	104.211.002	92.257.903	162.754.553
Clase de acciones (bruta mensual) (Dis) denominadas en la divisa de referencia	USD	107.970	95,14	91,20	—	10.272.754	11.878	—
Clase de acciones (mensual) (Dis) denominadas en la divisa de referencia	USD	316.781	98,46	93,85	101,30	31.191.116	24.932.755	21.494.574
Clase de acciones (estable mensual) (Dis) denominadas en la divisa de referencia	USD	477.341	96,83	92,42	100,35	46.221.986	41.575.137	37.546.959
Clase de acciones denominadas en la divisa de referencia	USD	16.247	111,40	108,52	116,69	1.809.916	2.190.237	4.496.222
Clase de acciones en otras divisas (bruta mensual) (Dis) <sup>(b)</sup>	HKD	241.367	101,98	—	—	24.615.261	—	—
Clase de acciones en otras divisas (bruta mensual) (Dis) (Clase cubierta en AUD) <sup>(b)</sup>	AUD	14.234	101,88	—	—	1.450.143	—	—
Clase de acciones en otras divisas (mensual) (Dis) (Clase cubierta en SGD)	SGD	288.766	97,08	92,92	101,02	28.033.129	30.729.443	28.968.990
Clase de acciones en otras divisas (estable mensual) (Dis) (Clase cubierta en AUD)	AUD	30.671	96,10	91,92	99,93	2.947.525	2.861.043	2.549.479
Clase de acciones en otras divisas (estable mensual) (Dis) (Clase cubierta en GBP)	GBP	24.142	93,20	89,82	99,14	2.249.968	1.507.821	1.030.866
Clase de acciones en otras divisas (estable mensual) (Dis) (Clase cubierta en SGD)	SGD	753.921	95,47	91,51	100,07	71.979.523	77.190.170	48.144.043
Clase de acciones de acumulación en otras divisas (Clase cubierta en EUR)	EUR	89.254	138,09	130,64	138,58	12.324.976	16.873.928	9.862.995
Clase de acciones en otras divisas (Clase cubierta en EUR)	EUR	104.200	102,23	101,45	111,88	10.652.481	9.667.368	10.562.219
Clase de acciones en otras divisas (Clase cubierta en GBP)	GBP	6.373	107,52	106,11	115,81	685.216	714.792	1.460.075
Clase de acciones "A"	USD	24.279	111,27	108,25	116,41	2.701.572	2.247.969	2.755.463
Clase de acciones (trimestral) (Dis) "E" (Clase cubierta en EUR)	EUR	36.796	95,88	92,87	102,88	3.528.175	3.255.970	3.012.003
Clase de acciones de acumulación "E" (Clase cubierta en EUR)	EUR	60.303	132,71	125,86	134,19	8.002.687	4.692.840	4.973.565
Clase de acciones de acumulación "I"	USD	3.191.667	158,70	145,42	149,26	500.134.621	359.934.236	192.250.738
Clase de acciones de acumulación "I" (Clase cubierta en EUR)	EUR	1.151.703	144,94	136,69	144,11	166.924.406	159.984.227	122.717.681
Clase de acciones de acumulación "I" (Clase cubierta en GBP)	GBP	509.959	120,32	112,74	117,62	61.357.500	60.432.874	38.217.267
Clase de acciones "I"	USD	140.787	111,73	109,21	117,43	15.729.803	4.084.772	4.416.348
Clase de acciones "I" (Clase cubierta en EUR)	EUR	460.584	102,47	102,07	112,52	47.194.266	26.085.459	6.352.680
Clase de acciones de acumulación "IO"	JPY	489.402	12.175,98	11.754,32	11.809,55	5.958.952.880	5.511.086.974	5.798.208.060
Clase de acciones de acumulación "IO"	USD	750.140	124,90	115,50	117,73	93.695.107	86.644.934	88.312.181
Clase de acciones "IO"	USD	25.482	105,59	103,60	111,41	2.690.749	2.488.281	16.671
Clase de acciones de acumulación "IS" (Clase cubierta en EUR) <sup>(b)</sup>	EUR	1.012.491	102,02	—	—	103.298.098	—	—
Clase de acciones de acumulación "P"	USD	114.866	128,73	119,67	123,26	14.786.198	12.159.473	10.694.766
Clase de acciones "P"	USD	12.560	100,81	98,34	105,74	1.266.187	656.378	710.090
Clase de acciones de acumulación "R"	USD	145.649	132,44	122,94	126,28	19.289.471	15.782.069	15.676.984
Clase de acciones "R"	USD	30.618	101,32	98,99	106,45	3.102.202	2.437.325	1.374.807
Clase de acciones "R" (Clase cubierta en GBP)	GBP	44.094	97,65	96,69	105,51	4.305.708	3.846.364	238.814
<b>Emerging Markets Debt Blend Portfolio</b>								
Clase de acciones de acumulación denominadas en la divisa de referencia	USD	15.002	97,23	91,31	98,75	1.458.578	1.299.638	49.771
Clase de acciones denominadas en la divisa de referencia	USD	44.380	75,41	74,61	84,26	3.346.548	2.104.342	28.549
Clase de acciones de acumulación en otras divisas (Clase parcialmente cubierta en EUR)	EUR	20.278	101,23	95,10	101,78	2.052.704	2.080.516	1.047.214
Clase de acciones en otras divisas (Clase parcialmente cubierta en EUR)	EUR	1.360	77,80	77,14	86,76	105.797	99.603	106.816
Clase de acciones de acumulación "E" (Clase parcialmente cubierta en EUR)	EUR	1.383	98,45	92,72	99,74	136.181	131.873	167.196

<sup>(a)</sup> Consulte la Nota 3(k).

<sup>(b)</sup> Consulte el Anexo II.

# Goldman Sachs Funds

## Información estadística

### A 31 de mayo de 2019

	Divisa	Acciones en circulación a 31-may-19	Valor liquidativo por acción a <sup>(a)</sup>			Patrimonio neto a <sup>(a)</sup>		
			31-may-19	30-nov-18	30-nov-17	31-may-19	30-nov-18	30-nov-17
<b>Emerging Markets Debt Blend Portfolio (continuación)</b>								
Clase de acciones de acumulación "I"	EUR	187.997	101,88	93,81	95,88	19.153.910	17.367.041	16.955.818
Clase de acciones de acumulación "I"	USD	143.993	101,81	95,24	102,22	14.659.525	13.677.244	14.598.318
Clase de acciones de acumulación "I" (Clase parcialmente cubierta en EUR)	EUR	560.912	100,68	94,22	100,07	56.470.254	48.116.245	50.945.800
Clase de acciones de acumulación "I" (Clase parcialmente cubierta en GBP)	GBP	1.200.492	121,07	113,16	119,00	145.339.035	125.831.220	134.313.167
Clase de acciones "I"	USD	134	75,66	75,21	84,88	10.175	9.518	10.215
Clase de acciones "I" (Clase parcialmente cubierta en GBP)	GBP	1.350	82,62	82,24	90,87	111.533	104.307	109.699
Clase de acciones de acumulación "IO" (Clase parcialmente cubierta en GBP)	GBP	2.440.823	129,50	120,62	125,97	318.094.008	294.412.703	307.459.066
Clase de acciones de acumulación "R"	USD	100	101,42	94,90	101,92	10.142	9.490	10.192
Clase de acciones "R"	USD	1.184	75,61	75,13	84,82	89.532	88.381	133.190
Clase de acciones "R" (Clase parcialmente cubierta en GBP)	GBP	1.682	82,55	82,15	90,78	138.886	47.378	151.876
<b>Emerging Markets Debt Local Portfolio</b>								
Clase de acciones de acumulación denominadas en la divisa de referencia	USD	924.951	10,95	10,50	11,67	10.128.533	10.649.696	17.250.522
Clase de acciones (mensual) (Dis) denominadas en la divisa de referencia	USD	1.374	5,89	5,78	6,77	8.098	7.759	8.631
Clase de acciones denominadas en la divisa de referencia	USD	151.006	6,10	6,20	7,23	921.850	984.423	2.656.492
Clase de acciones en otras divisas	GBP	32.327	7,76	7,79	8,61	250.923	251.639	278.174
Clase de acciones de acumulación "A"	USD	202.351	10,63	10,20	11,37	2.150.182	2.055.246	1.816.178
Clase de acciones "A"	USD	718.044	6,27	6,36	7,42	4.504.896	4.801.264	6.294.639
Clase de acciones (trimestral) (Dis) "E"	EUR	385.909	7,68	7,41	8,29	2.964.384	2.091.487	1.805.399
Clase de acciones de acumulación "E"	EUR	398.230	12,77	12,06	12,81	5.085.133	4.944.137	7.354.888
Clase de acciones "E"	EUR	623.894	7,63	7,62	8,46	4.762.837	5.721.857	6.219.741
Clase de acciones (trimestral) (Dis) "I"	EUR	4.248.309	8,09	7,80	8,73	34.347.700	31.589.723	33.136.247
Clase de acciones de acumulación "I"	EUR	17.335.235	13,11	12,31	12,92	227.338.873	236.986.658	225.052.219
Clase de acciones de acumulación "I"	GBP	11.454.605	11,76	11,09	11,53	134.761.942	125.926.945	89.541.725
Clase de acciones de acumulación "I"	USD	41.602.348	12,14	11,58	12,75	504.973.770	631.976.539	825.877.195
Clase de acciones "I"	USD	11.598.382	6,53	6,67	7,78	75.776.520	84.441.932	260.218.105
Clase de acciones "IO" (bruta mensual) (Dis) <sup>(b)</sup>	USD	159.523	9,76	—	—	1.557.184	—	—
Clase de acciones de acumulación "IO"	JPY	10.536.217	1.117,25	1.108,52	1.195,27	11.771.609.149	11.666.325.604	10.824.445.020
Clase de acciones de acumulación "IO"	USD	6.357.370	13,22	12,56	13,73	84.017.109	203.507.719	93.978.059
Clase de acciones "IO"	USD	2.286.947	6,67	6,85	7,99	15.262.295	36.367.927	17.794.899
Clase de acciones (mensual) (Dis) (Cap) "IX"	USD	206.325.168	2,23	2,30	2,97	460.297.125	410.957.558	481.495.278
Clase de acciones (mensual) (Dis) (Cap) "IXO"	USD	36.165.535	2,99	3,09	4,05	107.984.620	99.032.655	120.835.486
Clase de acciones de acumulación "P"	USD	1.367.215	12,07	11,54	12,79	16.499.152	15.942.895	20.496.083
Clase de acciones "P"	USD	464.058	7,42	7,55	8,80	3.442.988	3.858.005	4.625.716
Clase de acciones de acumulación "R"	EUR	33.498	9,73	9,13	9,60	325.829	1.961.755	5.483.931
Clase de acciones de acumulación "R"	USD	307.739	8,34	7,96	8,78	2.566.565	1.921.139	1.887.393
Clase de acciones "R"	EUR	1.423	6,83	6,87	7,64	9.721	9.127	91.512
Clase de acciones "R"	GBP	41.427	7,52	7,58	8,35	311.580	244.987	243.746
Clase de acciones "R"	USD	39.591	5,87	5,99	6,98	232.266	367.647	1.943.731
<b>Emerging Markets Debt Portfolio</b>								
Clase de acciones de acumulación denominadas en la divisa de referencia	USD	12.525.146	22,40	20,46	22,24	280.544.671	272.450.111	327.874.344
Clase de acciones de acumulación denominadas en la divisa de referencia (Clase cubierta en duración)	USD	878.326	12,01	11,56	12,18	10.547.360	18.716.740	18.780.567
Clase de acciones de acumulación denominadas en la divisa de referencia (Clase cubierta en EUR)	EUR	42.362.502	16,81	15,61	17,44	712.113.117	428.658.957	501.894.332
Clase de acciones (bruta mensual) (Dis) denominadas en la divisa de referencia	USD	1.199	9,11	8,61	—	10.929	9.991	—
Clase de acciones (mensual) (Dis) denominadas en la divisa de referencia	USD	22.376.790	10,40	9,75	11,18	232.710.997	252.531.018	283.274.216
Clase de acciones (estable mensual) (Dis) denominadas en la divisa de referencia	USD	5.802.693	8,96	8,44	9,74	52.019.479	54.056.210	38.230.291
Clase de acciones denominadas en la divisa de referencia	USD	6.448.932	13,82	13,36	15,21	89.121.100	89.426.341	131.703.378
Clase de acciones denominadas en la divisa de referencia (Clase cubierta en duración)	USD	897.208	8,54	8,70	9,61	7.663.891	11.668.009	4.909.170
Clase de acciones en otras divisas (mensual) (Dis) (Clase cubierta en EUR)	EUR	647.335	8,51	8,11	9,56	5.507.728	2.704.091	2.253.342
Clase de acciones en otras divisas (mensual) (Dis) (Clase cubierta en HKD)	HKD	757.410	89,22	84,18	97,25	67.576.025	63.430.985	73.148.403
Clase de acciones en otras divisas (estable mensual) (Dis) (Clase cubierta en SGD)	SGD	9.866.166	8,82	8,34	9,70	86.979.617	80.642.078	78.017.289
Clase de acciones de acumulación en otras divisas (Clase cubierta en CHF)	CHF	374.543	10,85	10,09	11,33	4.064.757	3.412.462	4.320.244
Clase de acciones de acumulación en otras divisas (Clase cubierta en EUR) (Clase cubierta en duración)	EUR	94.108	11,08	10,84	11,74	1.042.465	1.276.634	4.461.660
Clase de acciones en otras divisas (Clase cubierta en EUR)	EUR	2.259.368	8,94	8,81	10,29	20.188.335	24.517.751	37.894.681
Clase de acciones en otras divisas (Clase cubierta en SGD)	SGD	981.799	10,34	10,05	11,52	10.147.452	11.932.485	7.387.890
Clase de acciones (mensual) (Dis) "A"	USD	3.861.588	10,27	9,63	11,04	39.642.218	37.870.483	48.478.945
Clase de acciones de acumulación "A"	USD	326.496	10,32	9,44	10,29	3.369.840	2.002.462	3.099.078
Clase de acciones de acumulación "A" (Clase cubierta en PLN)	PLN	3.185.489	11,04	10,15	11,18	35.171.153	37.044.284	56.383.122
Clase de acciones "A"	USD	3.083.195	16,38	15,81	18,00	50.496.771	49.167.634	70.951.576
Clase de acciones "B"	USD	62	16,25	15,59	17,74	1.007	966	1.099
Clase de acciones (trimestral) (Dis) "E" (Clase cubierta en EUR)	EUR	5.341.835	9,64	9,19	10,83	51.507.228	48.689.456	56.416.610
Clase de acciones (trimestral) (Dis) "E"	EUR	2.388.918	7,78	7,81	8,92	18.575.310	20.837.618	21.068.826
Clase de acciones de acumulación "E"	EUR	5.073.986	26,10	23,53	24,48	132.451.903	115.485.682	136.797.465
Clase de acciones de acumulación "E" (Clase cubierta en EUR)	EUR	8.254.964	12,86	11,97	13,44	106.130.905	95.129.394	86.697.573
Clase de acciones de acumulación "E" (Clase cubierta en EUR) (Clase cubierta en duración)	EUR	1.433.946	10,65	10,45	11,38	15.274.333	17.650.524	15.944.856
Clase de acciones (bruta trimestral) (Dis) "I"	EUR	171.578	8,48	8,28	9,85	1.455.160	50.415.985	25.085.395
Clase de acciones (trimestral) (Dis) "I"	GBP	286.954	9,77	9,06	9,81	2.803.447	18.520.956	27.313.181
Clase de acciones (trimestral) (Dis) "I" (Clase cubierta en CHF)	CHF	14.745.416	8,65	8,26	9,77	127.484.675	122.385.095	108.788.391
Clase de acciones de acumulación "I"	USD	75.231.325	15,98	14,55	15,73	1.201.861.543	1.193.911.248	1.903.523.152

<sup>(a)</sup> Consulte la Nota 3(k).

<sup>(b)</sup> Consulte el Anexo II.

# Goldman Sachs Funds

## Información estadística

### A 31 de mayo de 2019

	Divisa	Acciones en circulación a 31-may-19	Valor liquidativo por acción a <sup>(a)</sup>			Patrimonio neto a <sup>(a)</sup>		
			31-may-19	30-nov-18	30-nov-17	31-may-19	30-nov-18	30-nov-17
<b>Emerging Markets Debt Portfolio (continuación)</b>								
Clase de acciones de acumulación "I" (Clase cubierta en CHF)	CHF	3.189.459	11,03	10,23	11,42	35.177.493	43.155.023	53.335.705
Clase de acciones de acumulación "I" (Clase cubierta en duración)	EUR	944	11,31	10,68	10,66	10.681	10.086	10.066
Clase de acciones de acumulación "I" (Clase cubierta en EUR)	EUR	36.828.435	19,96	18,47	20,53	734.974.975	759.734.489	927.778.764
Clase de acciones de acumulación "I" (Clase cubierta en EUR) (Clase cubierta en duración)	EUR	243.533	10,21	9,96	10,73	2.486.581	2.426.803	2.630.044
Clase de acciones de acumulación "I" (Clase cubierta en JPY)	JPY	17.861	989,57	915,02	1.012,76	17.674.513	13.242.031	16.742.756
Clase de acciones "I"	EUR	658.488	10,04	9,59	10,01	6.613.402	5.679.017	4.339.393
Clase de acciones "I"	USD	18.247.488	17,32	16,79	19,12	315.956.303	323.341.510	339.913.615
Clase de acciones "I" (Clase cubierta en duración)	USD	195.606	9,41	9,67	10,69	1.839.739	1.892.254	703.462
Clase de acciones "I" (Clase cubierta en EUR)	EUR	72.035.842	9,13	9,03	10,55	657.667.158	650.197.269	906.784.912
Clase de acciones "I" (Clase cubierta en EUR) (Clase cubierta en duración)	EUR	707.278	8,04	8,38	9,50	5.687.136	7.804.241	61.879.465
Clase de acciones "I" (Clase cubierta en GBP)	GBP	17.240.175	10,53	10,36	11,98	181.556.950	111.848.230	104.245.157
Clase de acciones "I" (Clase cubierta en GBP) (Clase cubierta en duración)	GBP	4.057	8,18	8,50	9,51	33.175	32.164	11.583.090
Clase de acciones "IO" (bruta mensual) (Dis) <sup>(b)</sup>	USD	161.532	9,99	—	—	1.613.045	—	—
Clase de acciones de acumulación "IO"	GBP	14.402.036	10,89	9,76	—	156.827.606	139.269.394	—
Clase de acciones de acumulación "IO"	JPY	2.251.530	1.141,23	1.081,07	1.143,25	2.569.513.385	2.441.600.743	2.599.627.864
Clase de acciones de acumulación "IO"	USD	12.511.919	22,33	20,27	21,74	279.412.706	248.297.536	348.190.802
Clase de acciones de acumulación "IO" (Clase cubierta en EUR)	EUR	3.448.217	10,66	9,83	10,84	36.744.323	27.792.246	28.422.541
Clase de acciones de acumulación "IO" (Clase cubierta en GBP)	GBP	479.287	20,55	18,83	20,54	9.851.133	12.645.834	162.791
Clase de acciones de acumulación "IO" (Clase cubierta en JPY)	JPY	12.096.209	1.018,04	937,85	1.030,27	12.314.487.786	11.801.569.893	12.059.548.135
Clase de acciones "IO"	USD	4.397.696	12,16	11,84	13,48	53.461.319	68.655.759	73.534.496
Clase de acciones (trimestral) (Dis) "IS" (Clase cubierta en EUR)	EUR	49.750.000	8,76	8,35	9,84	435.866.998	447.495.229	531.287.650
Clase de acciones de acumulación "IS"	USD	1.532.753	10,22	9,30	—	15.658.884	196.227.804	—
Clase de acciones de acumulación "IS" (Clase cubierta en EUR)	EUR	339.364	9,77	9,04	—	3.315.043	107.064.430	—
Clase de acciones "IS" (Clase cubierta en GBP)	GBP	12.539	9,30	9,14	—	116.598	10.387.518	—
Clase de acciones (mensual) (Dis) (Cap) "IX"	USD	933.973	5,02	4,91	6,14	4.687.829	4.834.242	6.579.800
Clase de acciones de acumulación "P"	USD	61.202	10,38	9,47	10,27	635.301	539.814	11.207
Clase de acciones "P"	USD	3.468	9,50	9,19	10,27	32.936	56.095	11.207
Clase de acciones de acumulación "R"	EUR	114.181	14,54	13,03	13,43	1.659.886	6.216.322	6.471.881
Clase de acciones de acumulación "R"	USD	6.041.139	12,50	11,39	12,32	75.497.541	50.222.139	50.983.804
Clase de acciones de acumulación "R" (Clase cubierta en CHF)	CHF	2.593.543	11,14	10,33	11,54	28.889.128	25.203.475	18.555.994
Clase de acciones de acumulación "R" (Clase cubierta en duración)	USD	8.320	10,08	9,68	10,15	83.863	80.505	84.419
Clase de acciones de acumulación "R" (Clase cubierta en EUR)	EUR	7.605.170	11,45	10,60	11,79	87.057.686	83.431.626	72.588.990
Clase de acciones "R"	USD	7.607.112	9,18	8,90	10,13	69.812.728	59.213.491	40.407.723
Clase de acciones "R" (Clase cubierta en EUR)	EUR	10.253.236	8,34	8,25	9,63	85.518.301	64.780.003	41.175.371
Clase de acciones "R" (Clase cubierta en GBP)	GBP	19.958.220	8,77	8,62	9,97	175.030.185	258.690.037	107.130.189
Clase de acciones "R" (Clase cubierta en EUR) (Clase cubierta en duración)	GBP	10.160	8,12	8,42	9,43	82.514	196.462	440.169
Clase de acciones "R" (Clase cubierta en SGD)	SGD	596.014	9,92	9,67	11,09	5.912.548	3.481.826	3.093.705
<b>Emerging Markets Short Duration Bond Portfolio<sup>(b)</sup></b>								
Clase de acciones denominadas en la divisa de referencia <sup>(b)</sup>	USD	100	103,27	—	—	10.327	—	—
Clase de acciones de acumulación denominadas en la divisa de referencia <sup>(b)</sup>	USD	100	103,27	—	—	10.327	—	—
Clase de acciones en otras divisivas (Clase cubierta en EUR) <sup>(b)</sup>	EUR	1.000	102,00	—	—	101.998	—	—
Clase de acciones de acumulación en otras divisivas (Clase cubierta en EUR) <sup>(b)</sup>	EUR	1.000	102,00	—	—	101.997	—	—
Clase de acciones de acumulación "E" (Clase cubierta en EUR) <sup>(b)</sup>	EUR	1.000	101,90	—	—	101.898	—	—
Clase de acciones "I" <sup>(b)</sup>	USD	100	103,49	—	—	10.349	—	—
Clase de acciones de acumulación "I" <sup>(b)</sup>	USD	130.258	103,49	—	—	13.479.977	—	—
Clase de acciones "I" (Clase cubierta en EUR) <sup>(b)</sup>	EUR	1.000	102,21	—	—	102.214	—	—
Clase de acciones de acumulación "I" (Clase cubierta en EUR) <sup>(b)</sup>	EUR	51.524	102,23	—	—	5.267.208	—	—
Clase de acciones de acumulación "I" (Clase cubierta en GBP) <sup>(b)</sup>	GBP	1.000	102,72	—	—	102.722	—	—
Clase de acciones "R" (Clase cubierta en GBP) <sup>(b)</sup>	GBP	1.000	102,71	—	—	102.706	—	—
Clase de acciones de acumulación "R" (Clase cubierta en GBP) <sup>(b)</sup>	GBP	1.000	102,71	—	—	102.706	—	—
Clase de acciones "R" (Clase cubierta en EUR) <sup>(b)</sup>	EUR	1.000	102,20	—	—	102.198	—	—
Clase de acciones de acumulación "R" (Clase cubierta en EUR) <sup>(b)</sup>	EUR	1.000	102,20	—	—	102.198	—	—
<b>Emerging Markets Total Return Bond Portfolio<sup>(b)</sup></b>								
Clase de acciones de acumulación denominadas en la divisa de referencia	USD	100	100,95	95,29	100,55	10.095	9.529	10.055
Clase de acciones denominadas en la divisa de referencia	USD	105	95,97	95,29	100,55	10.095	9.529	10.055
Clase de acciones de acumulación en otras divisivas (Clase cubierta en EUR)	EUR	200	96,67	92,65	100,52	19.335	18.530	20.103
Clase de acciones en otras divisivas (Clase cubierta en EUR)	EUR	211	91,61	92,65	100,52	19.335	18.530	20.103
Clase de acciones de acumulación "E" (Clase cubierta en EUR)	EUR	200	95,94	92,18	100,51	19.189	18.436	20.101
Clase de acciones de acumulación "I"	USD	201.883	101,91	95,90	100,57	20.573.349	19.371.801	9.855.552
Clase de acciones de acumulación "I" (Clase cubierta en EUR) <sup>(b)</sup>	EUR	106	100,07	—	—	10.631	—	—
Clase de acciones "I"	USD	103.944	96,23	95,91	100,57	10.002.961	9.413.247	9.870.638
Clase de acciones de acumulación "IO" (Clase cubierta en AUD)	AUD	1.350	102,41	96,35	100,69	138.250	130.075	135.935
Clase de acciones de acumulación "R" (Clase cubierta en EUR)	EUR	200	97,56	93,22	100,53	19.512	18.644	20.106
Clase de acciones de acumulación "R" (Clase cubierta en GBP)	GBP	500	99,06	94,20	100,53	49.530	47.102	50.267
Clase de acciones "R" (Clase cubierta en EUR)	EUR	212	91,83	93,22	100,53	19.512	18.644	20.106
Clase de acciones "R" (Clase cubierta en GBP)	GBP	531	93,16	94,20	100,53	49.502	47.102	50.267
<b>Euro Short Duration Bond Plus Portfolio</b>								
Clase de acciones de acumulación denominadas en la divisa de referencia	EUR	1.760.932	10,30	10,19	10,33	18.130.124	2.431.310	582.240
Clase de acciones denominadas en la divisa de referencia	EUR	4.410	10,23	10,13	10,29	45.128	44.683	45.341
Clase de acciones de acumulación "E"	EUR	387.811	10,17	10,07	10,24	3.942.275	3.236.990	787.290
Clase de acciones de acumulación "I"	EUR	5.173.989	10,50	10,37	10,49	54.328.319	54.570.812	28.590.449

<sup>(a)</sup> Consulte la Nota 3(k).

<sup>(b)</sup> Consulte el Anexo II.

## Goldman Sachs Funds Información estadística A 31 de mayo de 2019

	Divisa	Acciones en circulación a 31-may-19	Valor liquidativo por acción a <sup>(a)</sup>			Patrimonio neto a <sup>(a)</sup>		
			31-may-19	30-nov-18	30-nov-17	31-may-19	30-nov-18	30-nov-17
<b>Euro Short Duration Bond Plus Portfolio (continuación)</b>								
Clase de acciones "I"	EUR	1.194.522	10,26	10,18	10,33	12.259.029	9.171.851	16.075.883
Clase de acciones de acumulación "P"	EUR	4.717.801	10,35	10,23	10,36	48.839.515	50.831.683	68.743.178
Clase de acciones "P"	EUR	510.484	10,17	10,09	10,25	5.192.958	678.463	8.301.418
Clase de acciones de acumulación "R"	EUR	6.099.292	10,48	10,35	10,47	63.897.119	36.444.057	7.455.803
Clase de acciones "R"	EUR	278.552	10,26	10,18	10,32	2.858.133	2.429.354	97.125
<b>Europe High Yield Bond Portfolio</b>								
Clase de acciones de acumulación denominadas en la divisa de referencia	EUR	802	115,87	110,96	115,57	92.975	87.705	71.061
Clase de acciones de acumulación denominadas en la divisa de referencia (Clase cubierta en USD)	USD	1.430	125,19	118,04	119,74	179.075	168.845	171.271
Clase de acciones denominadas en la divisa de referencia (Clase cubierta en SEK)	SEK	877	1.009,29	965,79	—	884.763	798.468	—
Clase de acciones de acumulación "A" (Clase cubierta en PLN)	PLN	70.019	117,29	111,26	113,92	8.212.690	8.201.168	9.146.897
Clase de acciones de acumulación "E"	EUR	6.847	112,44	108,01	113,18	769.945	607.767	138.780
Clase de acciones de acumulación "I"	EUR	201.235	119,14	113,79	117,87	23.975.260	57.593.724	161.901.368
Clase de acciones "I"	EUR	120	99,81	99,19	106,59	11.948	11.411	11.817
Clase de acciones (mensual) (Dis) "P" (Clase cubierta en USD)	USD	12.539	106,34	101,88	106,66	1.333.476	1.276.411	1.431.028
Clase de acciones de acumulación "P"	EUR	48.324	117,65	112,50	116,83	5.685.228	5.194.395	8.160.541
Clase de acciones de acumulación "P" (Clase cubierta en USD)	USD	51.635	126,98	119,55	120,90	6.556.922	7.459.224	6.593.668
Clase de acciones "P"	EUR	10.386	99,80	99,00	106,39	1.036.458	1.018.373	1.084.824
Clase de acciones de acumulación "R"	EUR	55.426	118,72	113,41	117,54	6.580.132	11.668.511	5.559.257
Clase de acciones "R"	EUR	614	100,15	99,48	106,89	61.459	11.354	11.764
Clase de acciones "R" (Clase cubierta en GBP)	GBP	10.209	104,15	102,83	109,32	1.063.242	1.026.832	1.091.745
<b>Global Credit Portfolio (Hedged)</b>								
Clase de acciones de acumulación denominadas en la divisa de referencia	USD	540.085	15,62	14,44	14,78	8.434.624	3.029.510	3.405.959
Clase de acciones denominadas en la divisa de referencia (Clase cubierta en SEK)	SEK	6.630	108,00	101,38	106,75	716.083	672.183	707.753
Clase de acciones "A"	USD	18.378	11,23	10,61	11,08	206.373	109.877	137.930
Clase de acciones de acumulación "E" (Clase cubierta en EUR)	EUR	897.904	15,58	14,65	15,44	13.988.439	11.376.659	22.198.522
Clase de acciones (trimestral) (Dis) "I" (Clase cubierta en duración)	USD	13.715	9,57	9,37	9,63	131.192	128.385	861.718
Clase de acciones de acumulación "I"	USD	3.004.996	13,63	12,56	12,77	40.959.204	27.401.178	11.529.062
Clase de acciones de acumulación "I" (Clase cubierta en CHF)	CHF	3.585.633	13,27	12,44	13,05	47.571.653	39.617.899	46.593.963
Clase de acciones de acumulación "I" (Clase cubierta en duración)	USD	224.509	11,39	10,99	10,98	2.556.999	24.483.394	61.412.556
Clase de acciones de acumulación "I" (Clase cubierta en EUR)	EUR	10.906.579	15,14	14,18	14,80	165.156.840	107.589.069	222.457.308
Clase de acciones de acumulación "I" (Clase cubierta en duración)	EUR	3.837	10,40	10,19	10,46	39.894	39.110	9.083.277
Clase de acciones de acumulación "I" (Clase cubierta en GBP)	GBP	374.272	10,79	10,51	10,68	4.039.724	5.111.608	9.627.261
Clase de acciones "I" (Clase cubierta en GBP)	GBP	2.135.209	10,32	9,91	10,50	22.028.604	21.110.041	26.689.138
Clase de acciones de acumulación "IO"	USD	15.012.393	13,18	12,12	12,28	197.935.056	117.254.595	107.203.284
Clase de acciones de acumulación "IO" (Clase cubierta en GBP)	GBP	747.096	10,67	10,37	10,50	7.972.115	7.750.143	7.841.251
Clase de acciones de acumulación "IO" (Clase cubierta en JPY)	JPY	650.293	1.032,77	965,12	1.001,41	671.606.179	498.786.176	674.950.641
Clase de acciones "IO"	USD	10.420.082	10,58	10,06	10,51	110.200.110	77.985.005	87.226.107
Clase de acciones (mensual) (Dis) (Cap) "IXO"	USD	1.598.763	8,84	8,61	9,76	14.128.516	13.549.809	8.039.741
Clase de acciones de acumulación "P"	USD	1.593.462	16,36	15,36	16,07	26.070.497	24.402.145	38.822.597
Clase de acciones de acumulación "P" (Clase cubierta en duración)	USD	4.435.648	11,15	10,76	10,77	49.461.406	76.151.000	164.169.008
Clase de acciones de acumulación "P" (Clase cubierta en EUR)	EUR	983.689	17,16	16,08	16,81	16.882.883	17.064.037	57.831.506
Clase de acciones de acumulación "P" (Clase cubierta en duración)	EUR	485.619	10,19	10,00	10,28	4.950.128	5.847.403	31.583.152
Clase de acciones "P"	USD	596.935	12,13	11,51	12,02	7.242.690	4.112.784	3.974.051
Clase de acciones "P" (Clase cubierta en EUR)	EUR	156.054	9,72	9,38	10,05	1.517.231	1.464.505	2.735.564
Clase de acciones "P" (Clase cubierta en GBP)	GBP	8.992	9,19	10,63	11,27	82.617	91.763	7.398.502
Clase de acciones de acumulación "R"	USD	1.450.027	12,64	11,65	11,85	18.326.560	17.544.579	25.414.042
Clase de acciones de acumulación "R" (Clase cubierta en duración)	USD	683.089	11,06	10,67	10,67	7.552.842	8.412.051	18.448.339
Clase de acciones de acumulación "R" (Clase cubierta en EUR)	EUR	1.235.609	11,68	10,93	11,42	14.426.034	14.220.695	31.318.964
Clase de acciones de acumulación "R" (Clase cubierta en duración)	EUR	3.250.318	10,35	10,15	10,43	33.643.212	43.320.802	69.571.536
Clase de acciones de acumulación "R" (Clase cubierta en GBP)	GBP	42.928	10,42	9,69	10,02	447.317	416.185	82.786
Clase de acciones "R"	USD	2.867.095	10,76	10,21	10,66	30.848.942	25.720.361	44.249.434
Clase de acciones "R" (Clase cubierta en EUR)	EUR	527.372	9,68	9,35	10,01	5.106.626	4.449.349	6.422.060
Clase de acciones "R" (Clase cubierta en GBP)	GBP	432.412	10,40	9,98	10,58	4.496.165	5.170.880	31.217.971
Clase de acciones "R" (Clase cubierta en duración)	GBP	696.965	9,31	9,38	9,78	6.491.999	12.775.430	13.841.529
<b>Global Fixed Income Portfolio</b>								
Clase de acciones de acumulación denominadas en la divisa de referencia	USD	581.280	15,04	14,24	14,76	8.745.342	5.113.886	7.820.183
Clase de acciones denominadas en la divisa de referencia	USD	68.008	16,14	15,47	16,22	1.097.317	1.118.673	1.487.368
Clase de acciones "A"	USD	1.313.560	12,58	12,04	12,63	16.518.973	15.759.795	17.004.701
Clase de acciones "B"	USD	119	12,68	12,09	12,68	1.509	1.439	1.510
Clase de acciones de acumulación "E"	EUR	273.234	7,71	7,19	7,12	2.107.249	1.265.702	907.328
Clase de acciones de acumulación "I"	EUR	712.238	18,11	16,81	16,47	12.896.486	7.768.091	8.808.762
Clase de acciones "I"	USD	3.261.948	13,54	13,03	13,66	44.165.220	42.453.937	48.605.225
Clase de acciones de acumulación "IO"	USD	1.046.134	15,19	14,31	14,67	15.893.033	15.414.894	16.466.745
Clase de acciones de acumulación "P"	USD	611.951	13,57	12,80	13,19	8.303.284	8.451.706	10.424.273
Clase de acciones "P"	USD	311.495	10,75	10,34	10,84	3.347.932	3.644.956	5.755.757
Clase de acciones de acumulación "R"	USD	130.866	10,62	10,02	10,32	1.390.399	1.311.800	1.764.499
Clase de acciones "R"	USD	413.164	9,45	9,09	9,54	3.906.128	3.743.981	1.912.093

<sup>(a)</sup> Consulte la Nota 3(k).

<sup>(b)</sup> Consulte el Anexo II.

## Goldman Sachs Funds Información estadística A 31 de mayo de 2019

	Divisa	Acciones en circulación a 31-may-19	Valor liquidativo por acción a <sup>(a)</sup>			Patrimonio neto a <sup>(a)</sup>		
			31-may-19	30-nov-18	30-nov-17	31-may-19	30-nov-18	30-nov-17
<b>Global Fixed Income Portfolio (Hedged)</b>								
Clase de acciones de acumulación denominadas en la divisa de referencia	EUR	1.767.952	13,82	13,21	13,58	24.438.513	5.659.783	6.943.446
Clase de acciones denominadas en la divisa de referencia	EUR	8.757	11,27	10,89	11,31	98.730	97.913	131.805
Clase de acciones de acumulación "E"	EUR	58.508	13,36	12,78	13,18	781.870	763.807	1.007.748
Clase de acciones de acumulación "I"	EUR	1.565.418	14,50	13,80	14,09	22.692.234	12.903.052	9.531.086
Clase de acciones de acumulación "I" (Clase cubierta en NOK)	NOK	4.204.111	105,56	99,65	—	443.783.947	400.620.165	—
Clase de acciones de acumulación "I" (Clase cubierta en USD)	USD	140.218	10,69	10,02	—	1.499.356	10.018	—
Clase de acciones "I"	EUR	7.861.255	5,28	5,12	5,31	41.480.898	40.370.559	80.387.750
Clase de acciones de acumulación "IO" (Clase cubierta en USD)	USD	5.856	12,63	11,82	11,71	73.981	69.192	78.540
Clase de acciones "IO" (Clase cubierta en USD)	USD	6.130.786	10,96	10,47	10,60	67.179.826	60.075.529	60.843.494
Clase de acciones (mensual) (Dis) (Cap) "IXO" (Clase cubierta en USD)	USD	4.345.551	7,75	7,63	8,37	33.669.565	32.345.954	19.034.276
Clase de acciones de acumulación "P"	EUR	1.587.060	14,17	13,49	13,79	22.481.804	22.691.913	62.522.346
Clase de acciones de acumulación "P" (Clase cubierta en CHF)	CHF	909.959	11,10	10,59	10,87	10.099.203	9.748.524	10.910.984
Clase de acciones "P"	EUR	178.377	11,86	11,49	11,93	2.115.167	2.133.729	5.650.025
Clase de acciones "P" (Clase cubierta en GBP)	GBP	639.552	11,64	11,21	11,51	7.441.468	6.817.737	10.644.333
Clase de acciones "P" (Clase cubierta en USD)	USD	263.658	11,93	11,38	11,52	3.145.180	5.280.536	29.062.035
Clase de acciones de acumulación "R"	EUR	956.734	11,38	10,83	11,07	10.884.530	9.995.899	12.968.582
Clase de acciones de acumulación "R" (Clase cubierta en USD)	USD	754.450	11,61	10,88	10,84	8.759.765	6.498.179	10.080.077
Clase de acciones "R"	EUR	209.324	10,29	9,97	10,35	2.153.183	2.712.306	7.223.032
Clase de acciones "R" (Clase cubierta en CHF)	CHF	605.954	10,03	9,74	10,11	6.079.244	6.425.306	8.754.410
Clase de acciones "R" (Clase cubierta en GBP)	GBP	4.541.722	10,83	10,44	10,72	49.194.828	48.790.175	99.982.315
Clase de acciones "R" (Clase cubierta en USD)	USD	1.673.264	11,16	10,64	10,77	18.667.012	21.110.689	42.256.147
<b>Global High Yield Portfolio</b>								
Clase de acciones de acumulación denominadas en la divisa de referencia	USD	6.626.478	20,72	19,69	20,01	137.332.248	120.352.677	205.904.754
Clase de acciones de acumulación denominadas en la divisa de referencia (Clase cubierta en duración)	USD	5.190.800	12,70	12,44	12,41	65.945.676	78.241.150	108.322.852
Clase de acciones de acumulación denominadas en la divisa de referencia (Clase cubierta en SEK)	SEK	200.790	142,19	137,28	143,47	28.550.044	27.068.087	39.416.710
Clase de acciones (bruta mensual) (Dis) denominadas en la divisa de referencia	USD	1.506	9,42	9,25	—	14.191	13.484	—
Clase de acciones (mensual) (Dis) denominadas en la divisa de referencia	USD	3.020.068	9,32	9,10	9,72	28.148.089	28.722.771	41.441.790
Clase de acciones (mensual) (Dis) denominadas en la divisa de referencia (Clase cubierta en duración)	USD	1.561.852	8,47	8,52	8,93	13.229.571	21.962.578	39.553.554
Clase de acciones denominadas en la divisa de referencia	USD	9.627.383	7,74	7,74	8,27	74.473.640	84.142.838	126.938.642
Clase de acciones denominadas en la divisa de referencia (Clase cubierta en duración)	USD	2.170.886	8,60	8,87	9,30	18.677.359	31.454.803	60.821.806
Clase de acciones en otras divisas (bruta mensual) (Dis) <sup>(b)</sup>	HKD	813	101,59	—	—	82.623	—	—
Clase de acciones en otras divisas (mensual) (Dis) (Clase cubierta en AUD)	AUD	295.979	9,51	9,31	9,95	2.816.164	2.756.479	3.262.766
Clase de acciones en otras divisas (mensual) (Dis) (Clase cubierta en HKD) (Clase cubierta en duración)	HKD	523.654	82,57	83,54	88,32	43.239.342	44.618.489	48.907.206
Clase de acciones en otras divisas (trimestral) (Dis) (Clase cubierta en CHF) (Clase cubierta en duración)	CHF	59.975	7,82	8,00	8,65	468.795	477.183	577.901
Clase de acciones en otras divisas (trimestral) (Dis) (Clase cubierta en SGD) (Clase cubierta en duración)	SGD	178.277	8,61	8,69	9,16	1.534.460	5.314.021	9.319.942
Clase de acciones de acumulación en otras divisas (Clase cubierta en CHF) (Clase cubierta en duración)	CHF	72.687	10,24	10,20	10,50	744.171	751.898	1.085.627
Clase de acciones de acumulación en otras divisas (Clase cubierta en EUR)	EUR	2.792.669	26,01	25,12	26,20	72.641.838	72.002.762	131.175.400
Clase de acciones de acumulación en otras divisas (Clase cubierta en EUR) (Clase cubierta en duración)	EUR	635.569	11,72	11,66	11,94	7.449.344	8.126.427	14.130.729
Clase de acciones en otras divisas (Clase cubierta en CHF)	CHF	208.545	8,28	8,45	9,31	1.726.189	1.948.501	2.860.173
Clase de acciones en otras divisas (Clase cubierta en GBP)	GBP	578.420	10,28	10,42	11,28	5.943.673	6.054.233	20.998.812
Clase de acciones (mensual) (Dis) "A"	USD	748.985	9,25	9,03	9,65	6.930.009	6.392.388	9.570.640
Clase de acciones "A"	USD	5.629.213	9,37	9,36	9,99	52.726.590	56.889.745	73.303.962
Clase de acciones "B"	USD	3.817	5,66	5,63	6,01	21.622	21.490	22.945
Clase de acciones (trimestral) (Dis) "E" (Clase cubierta en EUR)	EUR	1.755.463	8,71	8,64	9,47	15.295.106	16.006.851	25.073.653
Clase de acciones (trimestral) (Dis) "E" (Clase cubierta en EUR) (Clase cubierta en duración)	EUR	1.235.407	7,93	8,11	8,72	9.797.004	10.882.739	14.332.973
Clase de acciones de acumulación "E"	EUR	737.704	30,27	28,37	27,59	22.330.863	24.249.633	37.070.125
Clase de acciones de acumulación "E" (Clase cubierta en EUR)	EUR	1.814.700	14,13	13,68	14,34	25.641.007	28.455.441	49.736.580
Clase de acciones de acumulación "E" (Clase cubierta en EUR) (Clase cubierta en duración)	EUR	585.715	11,29	11,27	11,60	6.615.066	7.803.671	12.196.559
Clase de acciones "E" (Clase cubierta en EUR)	EUR	7.215.114	6,06	6,18	6,76	43.735.897	46.417.577	176.384.651
Clase de acciones "G"	USD	222.619	10,58	—	—	2.356.264	—	—
Clase de acciones (mensual) (Dis) "I"	USD	33.519.516	8,96	8,75	9,35	300.422.612	253.495.473	479.767.327
Clase de acciones (mensual) (Dis) "I" (Clase cubierta en EUR)	EUR	14.453.679	9,21	9,13	—	133.059.807	131.998.352	—
Clase de acciones de acumulación "I"	USD	5.564.245	19,74	18,70	18,90	109.848.338	155.765.011	424.125.186
Clase de acciones de acumulación "I" (Clase cubierta en duración)	USD	482.060	14,34	14,00	13,89	6.913.234	7.148.557	12.405.566
Clase de acciones de acumulación "I" (Clase cubierta en EUR)	EUR	2.870.681	17,67	17,02	17,65	50.732.999	81.054.364	359.053.618
Clase de acciones de acumulación "I" (Clase cubierta en GBP)	GBP	11.479	21,82	20,87	21,42	250.429	239.538	245.833
Clase de acciones "I"	EUR	11.433.248	11,26	11,12	11,32	128.743.745	127.188.401	192.424.613
Clase de acciones "I" (Clase cubierta en EUR)	USD	21.028.595	9,87	9,91	10,58	207.649.044	199.410.193	556.328.349
Clase de acciones "I" (Clase cubierta en EUR)	EUR	775.064	10,71	10,96	11,99	8.301.822	10.177.830	24.895.908
Clase de acciones "I" (Clase cubierta en GBP)	GBP	276.999	8,80	8,96	9,69	2.437.726	2.654.876	34.057.050
Clase de acciones "I" (Clase cubierta en GBP) (Clase cubierta en duración)	GBP	13.293	8,27	8,70	9,23	109.988	108.510	35.558.468
Clase de acciones (trimestral) (Dis) "IO" (Clase cubierta en AUD)	AUD	14.256	9,93	9,72	10,38	141.589	134.101	6.254.125
Clase de acciones de acumulación "IO"	USD	4.311.068	20,76	19,61	19,70	89.514.737	183.760.218	256.266.212
Clase de acciones de acumulación "IO" (Clase cubierta en duración) <sup>(b)</sup>	USD	—	—	11,83	11,68	—	225.785	846.911

<sup>(a)</sup> Consulte la Nota 3(k).

<sup>(b)</sup> Consulte el Anexo II.

# Goldman Sachs Funds

## Información estadística

### A 31 de mayo de 2019

	Divisa	Acciones en circulación a 31-may-19	Valor liquidativo por acción a <sup>(a)</sup>			Patrimonio neto a <sup>(a)</sup>		
			31-may-19	30-nov-18	30-nov-17	31-may-19	30-nov-18	30-nov-17
<b>Global High Yield Portfolio (continuación)</b>								
Clase de acciones de acumulación "IO" (Clase cubierta en EUR)	EUR	3.635.224	19,24	18,47	19,04	69.946.020	75.729.758	105.162.543
Clase de acciones de acumulación "IO" (Clase cubierta en GBP)	GBP	439.360	19,83	18,91	19,30	8.712.613	16.457.948	118.358
Clase de acciones de acumulación "IO" (Clase cubierta en JPY)	JPY	56.801.956	1.093,14	1.048,09	1.077,20	62.092.383.090	57.959.584.075	56.760.621.286
Clase de acciones "IO"	USD	4.589.098	8,15	8,20	8,76	37.361.424	82.623.358	117.705.322
Clase de acciones de acumulación "IS"	USD	5.112.418	11,90	11,27	11,37	60.840.075	58.835.164	79.580.027
Clase de acciones de acumulación "IS" (Clase cubierta en CHF)	CHF	457.369	10,69	10,30	10,72	4.887.156	4.659.321	4.952.744
Clase de acciones de acumulación "IS" (Clase cubierta en EUR)	EUR	1.517.456	10,99	10,58	10,96	16.684.094	64.114.727	75.752.958
Clase de acciones de acumulación "IS" (Clase cubierta en GBP)	GBP	10.374	11,47	10,96	11,24	118.977	113.735	117.972
Clase de acciones "IS"	USD	6.967.162	9,18	9,22	9,84	63.931.859	70.408.144	47.220.692
Clase de acciones "IS" (Clase cubierta en GBP)	GBP	65.037	8,87	9,03	9,78	576.943	581.688	2.022.899
Clase de acciones de acumulación "P"	USD	1.010	10,62	10,08	10,22	10.725	10.176	10.316
Clase de acciones "P"	USD	1.098	9,77	9,79	10,22	10.725	10.176	10.316
Clase de acciones (mensual) (Dis) "R" (Clase cubierta en AUD)	AUD	40.115	9,98	9,76	10,43	400.194	386.918	404.140
Clase de acciones de acumulación "R"	USD	4.378.204	13,35	12,65	12,79	58.443.594	57.328.289	62.137.223
Clase de acciones de acumulación "R" (Clase cubierta en CHF)	CHF	16.532	11,07	10,68	11,14	183.060	176.635	111.779
Clase de acciones de acumulación "R" (Clase cubierta en CHF) (Clase cubierta en duración)	CHF	135.033	10,55	10,49	10,74	1.424.314	1.883.616	2.005.015
Clase de acciones de acumulación "R" (Clase cubierta en duración)	USD	198.228	11,29	11,03	10,95	2.238.268	2.291.501	2.714.137
Clase de acciones de acumulación "R" (Clase cubierta en EUR)	EUR	5.214.669	12,27	11,82	12,26	63.974.714	67.730.342	55.741.176
Clase de acciones de acumulación "R" (Clase cubierta en EUR) (Clase cubierta en duración)	EUR	588.653	11,08	11,00	11,21	6.522.502	7.028.907	7.265.637
Clase de acciones de acumulación "R" (Clase cubierta en SEK)	SEK	17.785	110,62	106,54	110,77	1.967.396	2.091.877	11.174.748
Clase de acciones "R"	USD	4.857.318	9,53	9,56	10,21	46.301.846	43.576.546	53.120.293
Clase de acciones "R" (Clase cubierta en CHF)	CHF	783.350	8,54	8,74	9,64	6.693.264	6.153.005	7.768.790
Clase de acciones "R" (Clase cubierta en duración)	USD	1.521.212	8,59	8,88	9,31	13.069.269	17.737.803	28.163.021
Clase de acciones "R" (Clase cubierta en EUR)	EUR	1.578.118	8,70	8,90	9,73	13.733.736	15.860.922	13.492.238
Clase de acciones "R" (Clase cubierta en GBP)	GBP	14.799.153	9,12	9,28	10,05	135.038.491	138.571.177	139.389.791
<b>Global Sovereign Bond Portfolio</b>								
Clase de acciones de acumulación denominadas en la divisa de referencia	USD	1.746	104,81	99,88	103,38	183.005	174.398	106.736
Clase de acciones denominadas en la divisa de referencia	USD	56	99,91	96,27	101,07	5.567	5.302	5.491
Clase de acciones de acumulación "I"	USD	100	107,63	102,23	105,15	10.763	10.223	10.515
Clase de acciones de acumulación "I" (Clase parcialmente cubierta en EUR)	EUR	716.004	103,45	97,97	98,91	74.067.930	44.037.927	55.393.905
Clase de acciones de acumulación "I" (Clase parcialmente cubierta en GBP)	GBP	4.327.649	123,27	116,70	116,76	533.480.655	501.187.252	459.262.682
Clase de acciones "I"	USD	63	100,20	96,97	101,57	6.313	5.998	6.168
Clase de acciones "I" (Clase parcialmente cubierta en GBP)	GBP	98	116,74	112,63	115,34	11.414	10.808	10.812
<b>Short Duration Opportunistic Corporate Bond Portfolio</b>								
Clase de acciones de acumulación denominadas en la divisa de referencia	USD	19.050	123,84	120,42	122,13	2.359.163	2.640.957	3.077.491
Clase de acciones (trimestral) (Dis) denominadas en la divisa de referencia	USD	120	101,46	100,48	105,43	12.216	11.878	12.047
Clase de acciones denominadas en la divisa de referencia	USD	25.399	101,17	101,93	106,62	2.569.639	3.231.659	1.576.135
Clase de acciones en otras divisas (trimestral) (Dis) (Clase cubierta en EUR)	EUR	41	92,51	93,14	100,35	3.813	3.767	9.986
Clase de acciones de acumulación en otras divisas (Clase cubierta en EUR)	EUR	1.305	114,12	112,78	117,43	148.975	34.445	41.929
Clase de acciones (trimestral) (Dis) "A"	USD	6.864	100,11	99,14	104,01	687.151	594.300	639.004
Clase de acciones (trimestral) (Dis) "E" (Clase cubierta en EUR)	EUR	6.255	90,46	91,05	98,10	565.799	562.789	595.485
Clase de acciones de acumulación "E" (Clase cubierta en EUR)	EUR	19.344	110,19	109,18	114,25	2.131.550	1.729.940	1.552.500
Clase de acciones (trimestral) (Dis) "I" (Clase cubierta en GBP)	GBP	71	97,91	97,90	104,37	6.934	6.779	6.926
Clase de acciones de acumulación "I"	USD	76.820	131,68	127,51	128,23	10.115.666	11.939.746	11.555.158
Clase de acciones de acumulación "I" (Clase cubierta en EUR)	EUR	42.752	121,45	119,52	123,40	5.192.045	4.279.889	348.339
Clase de acciones "I"	USD	35.380	101,56	102,85	107,51	3.593.041	2.616	12.514
Clase de acciones (mensual) (Dis) (Cap) "IXO"	USD	314.505	76,25	77,09	84,05	23.979.593	43.316.191	56.425.461
Clase de acciones (trimestral) (Dis) "P"	USD	211.542	98,99	98,03	102,85	20.939.912	20.009.527	17.315.900
Clase de acciones de acumulación "P"	USD	666.821	128,42	124,57	125,70	85.634.536	90.119.221	82.355.499
Clase de acciones de acumulación "P" (Clase cubierta en EUR)	EUR	15.075	118,42	116,75	120,95	1.785.184	1.759.937	1.823.342
Clase de acciones "P"	USD	18.049	101,39	102,44	107,16	1.830.055	2.319.044	2.475.756
Clase de acciones "P" (Clase cubierta en EUR)	EUR	132	92,95	95,68	102,59	12.254	12.081	12.515
Clase de acciones "P" (Clase cubierta en GBP)	GBP	42.852	97,90	100,16	106,26	4.195.213	4.110.449	5.253.157
Clase de acciones (trimestral) (Dis) "R"	USD	7.343	96,77	95,83	100,55	710.654	691.724	1.243.321
Clase de acciones de acumulación "R"	USD	65.921	123,26	119,38	120,11	8.125.517	7.387.975	5.939.873
Clase de acciones de acumulación "R" (Clase cubierta en EUR)	EUR	7.809	114,89	113,09	116,82	897.130	811.788	797.978
Clase de acciones "R"	USD	24.545	97,82	98,99	103,54	2.401.077	2.397.372	12.005
Clase de acciones "R" (Clase cubierta en EUR)	EUR	15.782	90,54	93,33	100,06	1.428.790	1.170.081	1.540.212
Clase de acciones "R" (Clase cubierta en GBP)	GBP	4.472	94,98	97,35	103,29	424.756	455.279	415.400
<b>Sterling Credit Portfolio</b>								
Clase de acciones denominadas en la divisa de referencia	GBP	43.334	150,93	144,63	149,93	6.540.464	7.693.539	12.279.088
Clase de acciones "I"	GBP	22.512	146,08	140,30	145,45	3.288.453	2.699.077	50.551.628
Clase de acciones "P"	GBP	4.153	150,82	144,74	150,05	626.318	622.098	1.423.728
Clase de acciones de acumulación "R"	GBP	23.880	136,91	128,18	129,80	3.269.546	3.599.987	3.676.552
Clase de acciones "R"	GBP	168.401	114,18	109,64	113,65	19.227.862	22.022.107	28.334.329
<b>Sterling Short Duration Bond Portfolio</b>								
Clase de acciones de acumulación "I"	GBP	99.601	101,82	100,70	100,39	10.141.381	10.029.894	10.008.434
Clase de acciones "I"	GBP	102	100,36	100,04	100,21	10.184	10.071	10.039
Clase de acciones de acumulación "P"	GBP	100	101,82	100,24	100,12	10.129	10.024	378.532
Clase de acciones "P"	GBP	101	100,30	99,91	100,10	10.144	10.039	10.021
Clase de acciones "R"	GBP	100	100,35	100,12	—	10.107	379.511	—

<sup>(a)</sup> Consulte la Nota 3(k).

<sup>(b)</sup> Consulte el Anexo II.

## Goldman Sachs Funds Información estadística A 31 de mayo de 2019

	Divisa	Acciones en circulación a 31-may-19	Valor liquidativo por acción a <sup>(a)</sup>			Patrimonio neto a <sup>(a)</sup>		
			31-may-19	30-nov-18	30-nov-17	31-may-19	30-nov-18	30-nov-17
<b>US Dollar Short Duration Bond Portfolio</b>								
Clase de acciones de acumulación "I"	USD	2.021.316	105,38	102,43	101,30	213.000.174	105.748.508	95.781.270
Clase de acciones "I"	USD	6.211	102,08	100,97	100,94	634.020	30.170	2.828.495
Clase de acciones de acumulación "P"	USD	778.648	104,94	102,07	101,10	81.712.116	55.424.726	31.383.380
Clase de acciones "P"	USD	43.738	102,06	100,88	100,87	4.463.796	4.827.831	2.968.582
Clase de acciones de acumulación "R"	USD	182.402	104,19	101,30	—	19.004.775	10.534.322	—
Clase de acciones "R"	USD	87.849	102,09	100,96	100,95	8.968.156	7.804.986	1.047.933
<b>US Fixed Income Portfolio</b>								
Clase de acciones de acumulación denominadas en la divisa de referencia	USD	123.892	15,49	14,54	14,88	1.919.320	1.801.746	2.118.394
Clase de acciones (mensual) (Dis) denominadas en la divisa de referencia	USD	1.113	10,71	10,17	10,60	11.924	11.196	11.457
Clase de acciones denominadas en la divisa de referencia	USD	190.091	11,14	10,65	11,05	2.117.163	1.794.625	3.150.666
Clase de acciones (mensual) (Dis) "A"	USD	41.597	10,72	10,18	10,60	445.933	429.504	842.061
Clase de acciones "A"	USD	177.633	12,89	12,31	12,76	2.289.126	2.507.007	2.903.634
Clase de acciones "B"	USD	1.010	11,30	10,73	11,21	11.411	10.779	11.167
Clase de acciones de acumulación "E"	EUR	87.442	11,45	10,59	10,34	1.001.114	525.477	465.028
Clase de acciones de acumulación "I"	USD	1.707.665	15,92	14,90	15,14	27.190.842	45.597.888	42.123.869
Clase de acciones "I"	USD	354.629	11,18	10,73	11,13	3.965.293	3.496.716	4.646.081
Clase de acciones (mensual) (Dis) "P"	USD	1.155	10,72	10,18	10,60	12.384	11.595	11.801
Clase de acciones de acumulación "P"	USD	1.816.566	15,80	14,79	15,05	28.701.556	41.244.570	62.593.935
Clase de acciones "P"	USD	26.669	12,76	12,24	12,69	340.393	326.375	442.290
Clase de acciones de acumulación "R"	USD	338.641	11,52	10,78	10,96	3.900.794	3.649.997	5.339.849
Clase de acciones "R"	USD	1.349	10,12	9,71	10,07	13.649	10.792	10.969
<b>US Mortgage Backed Securities Portfolio</b>								
Clase de acciones de acumulación denominadas en la divisa de referencia	USD	429.549	16,26	15,53	15,69	6.985.827	7.104.883	8.095.560
Clase de acciones denominadas en la divisa de referencia	USD	364.643	2,25	2,20	2,28	818.749	2.416.502	3.721.903
Clase de acciones de acumulación "A" (Clase cubierta en PLN)	PLN	454.603	10,31	9,91	10,12	4.685.838	4.797.755	9.674.828
Clase de acciones "A"	USD	381.734	7,43	7,28	7,52	2.836.471	1.727.978	1.478.871
Clase de acciones de acumulación "E" (Clase cubierta en EUR)	EUR	115.705	10,15	9,87	10,27	1.174.950	520.553	2.073.853
Clase de acciones de acumulación "I"	USD	2.699.070	10,80	10,28	10,33	29.148.175	26.767.580	20.702.785
Clase de acciones de acumulación "I" (Clase cubierta en EUR)	EUR	652.664	14,69	14,22	14,68	9.587.317	9.944.846	125.174
Clase de acciones de acumulación "I" (Clase cubierta en GBP)	GBP	5.218	14,19	13,64	13,92	74.071	71.187	72.643
Clase de acciones "I"	USD	1.072.516	10,13	9,96	10,30	10.865.375	16.749.666	17.067.030
Clase de acciones (mensual) (Dis) (Cap) "IO"	USD	16.176.259	8,88	8,73	9,32	143.700.802	231.492.066	206.288.034
Clase de acciones (mensual) (Dis) "IO" (Clase cubierta en JPY) <sup>(b)</sup>	JPY	—	—	910,34	958,84	—	637.980.307	3.394.348.305
Clase de acciones "IO"	USD	3.624.298	10,33	10,18	10,52	37.443.800	35.602.421	51.457.017
Clase de acciones de acumulación "P"	USD	1.114.401	14,30	13,64	13,73	15.940.162	11.410.936	23.102.368
Clase de acciones "P"	USD	219.086	11,32	11,13	11,49	2.480.589	2.371.160	319.529
Clase de acciones de acumulación "R"	USD	1.605.517	11,54	10,99	11,05	18.525.038	19.404.081	22.257.949
Clase de acciones "R"	USD	139.821	9,79	9,63	9,95	1.368.864	40.736	41.791
<b>CARTERAS ESPECIALIZADAS</b>								
<b>CoCos &amp; Capital Securities Portfolio</b>								
Clase de acciones de acumulación denominadas en la divisa de referencia	USD	100	120,68	112,93	117,44	12.068	11.293	11.744
Clase de acciones denominadas en la divisa de referencia	USD	117	103,14	100,14	107,55	12.056	11.282	11.734
Clase de acciones de acumulación "I"	USD	100	125,04	116,60	120,43	12.504	11.660	12.043
Clase de acciones de acumulación "IO"	USD	472.948	128,75	119,71	122,90	60.891.814	60.038.119	84.299.651
<b>Global Absolute Return Portfolio</b>								
Clase de acciones de acumulación denominadas en la divisa de referencia	USD	661	99,90	97,87	102,78	66.025	66.134	10.278
Clase de acciones denominadas en la divisa de referencia	USD	100	98,93	97,21	102,40	9.913	9.721	10.240
Clase de acciones de acumulación en otras divisas (Clase cubierta en EUR)	EUR	1.000	92,36	91,92	99,34	92.361	91.918	298.272
Clase de acciones de acumulación en otras divisas (Clase cubierta en SEK)	SEK	8.171	91,70	91,23	98,51	749.305	746.404	808.783
Clase de acciones de acumulación "E" (Clase cubierta en EUR)	EUR	1.223	90,70	90,49	98,28	110.923	96.906	98.285
Clase de acciones de acumulación "I"	USD	393.550	102,79	100,36	104,65	40.452.766	48.700.065	10.465
Clase de acciones de acumulación "I" (Clase cubierta en EUR)	EUR	594.764	95,05	94,29	101,19	56.532.596	35.752.511	12.056.650
Clase de acciones de acumulación "I" (Clase cubierta en GBP)	GBP	1.987	98,55	97,22	103,03	195.811	65.428	57.705.724
Clase de acciones de acumulación "I" (Clase cubierta en JPY)	JPY	625.237	9.732,22	9.647,31	—	6.084.945.870	6.031.859.882	—
Clase de acciones "I"	USD	99	101,18	99,84	104,36	9.983	9.746	10.160
Clase de acciones "I" (Clase cubierta en EUR)	EUR	1.016	93,76	94,01	101,13	95.282	94.500	101.415
Clase de acciones "I" (Clase cubierta en GBP)	GBP	1.209	94,22	93,99	99,61	113.918	255.550	954.191
Clase de acciones de acumulación "IO"	USD	123.260	105,49	102,69	106,43	13.002.697	12.598.373	8.015.848
Clase de acciones "IO"	USD	425.552	101,47	100,44	105,16	43.179.956	39.698.565	10.644
Clase de acciones de acumulación "P"	USD	100	101,18	98,89	103,38	10.118	9.889	10.338
Clase de acciones de acumulación "P" (Clase cubierta en EUR)	EUR	1.000	93,60	92,94	100,01	93.599	92.842	100.010
Clase de acciones "P"	USD	101	100,39	98,89	103,38	10.118	9.889	10.338
Clase de acciones de acumulación "R" (Clase cubierta en EUR)	EUR	1.000	94,99	94,22	101,16	94.985	94.225	101.158
Clase de acciones "R" (Clase cubierta en EUR)	EUR	1.015	93,58	93,81	100,92	94.975	94.215	101.148
Clase de acciones "R" (Clase cubierta en GBP)	GBP	19.394	97,20	96,93	103,01	1.885.021	2.113.071	1.724.244
<b>Global Fixed Income Plus Portfolio (Hedged)</b>								
Clase de acciones de acumulación denominadas en la divisa de referencia	EUR	258.275	14,85	14,15	14,71	3.834.918	5.367.176	7.825.852
Clase de acciones de acumulación denominadas en la divisa de referencia (Clase cubierta en USD)	USD	102.354	16,10	15,09	15,29	1.647.593	1.384.711	1.501.929
Clase de acciones denominadas en la divisa de referencia	EUR	179.698	11,42	11,04	11,61	2.052.401	2.173.217	6.722.647
Clase de acciones denominadas en la divisa de referencia (Clase cubierta en USD)	USD	327.874	11,04	10,50	10,76	3.620.662	3.646.893	4.601.487
Clase de acciones "A"	EUR	177.331	11,82	11,41	12,00	2.095.300	2.174.988	3.185.067
Clase de acciones "A" (Clase cubierta en USD)	USD	582.143	12,86	12,21	12,51	7.484.189	7.700.092	8.703.607
Clase de acciones de acumulación "E"	EUR	84.318	14,04	13,40	13,97	1.183.883	1.305.307	1.983.555

<sup>(a)</sup> Consulte la Nota 3(k).

<sup>(b)</sup> Consulte el Anexo II.

# Goldman Sachs Funds

## Información estadística

### A 31 de mayo de 2019

	Divisa	Acciones en circulación a 31-may-19	Valor liquidativo por acción a <sup>(a)</sup>			Patrimonio neto a <sup>(a)</sup>		
			31-may-19	30-nov-18	30-nov-17	31-may-19	30-nov-18	30-nov-17
<b>Global Fixed Income Plus Portfolio (Hedged) (continuación)</b>								
Clase de acciones de acumulación "I"	EUR	12.318.583	15,15	14,39	14,88	186.599.984	286.909.157	294.008.583
Clase de acciones de acumulación "I" (Clase cubierta en JPY) <sup>(b)</sup>	JPY	—	—	1.071,82	1.105,07	—	6.178.352.265	6.874.818.412
Clase de acciones de acumulación "I" (Clase cubierta en USD)	USD	4.743.376	16,17	15,12	15,23	76.693.620	74.812.131	85.786.311
Clase de acciones "I" (Clase cubierta en GBP)	GBP	1.561.930	11,67	11,24	11,69	18.227.267	48.766.847	47.121.130
Clase de acciones de acumulación "IO"	EUR	37.594.606	16,12	15,27	15,72	605.875.981	524.456.130	486.697.094
Clase de acciones de acumulación "IO" (Clase cubierta en CAD) <sup>(b)</sup>	CAD	—	—	10,31	10,39	—	89.721.497	95.528.283
Clase de acciones de acumulación "IO" (Clase cubierta en GBP)	GBP	183.992	17,09	16,09	16,36	3.143.571	2.969.933	3.113.925
Clase de acciones de acumulación "IO" (Clase cubierta en USD)	USD	1.798.769	17,15	16,00	16,04	30.854.039	29.790.246	29.974.400
Clase de acciones "IO" (Clase cubierta en USD)	USD	6.094.975	10,85	10,37	10,63	66.150.394	78.693.661	90.462.141
Clase de acciones de acumulación "P"	EUR	132.163	15,27	14,54	15,08	2.018.221	1.921.019	2.269.275
Clase de acciones de acumulación "P" (Clase cubierta en USD)	USD	1.050.148	16,34	15,30	15,47	17.156.022	18.742.677	15.985.413
Clase de acciones "P" (Clase cubierta en GBP)	GBP	202.846	13,08	12,57	13,07	2.652.700	1.317.431	243.185
Clase de acciones de acumulación "R"	EUR	1.005.038	11,55	10,98	11,37	11.607.404	11.219.027	642.714
Clase de acciones de acumulación "R" (Clase cubierta en USD)	USD	350.981	12,48	11,68	11,77	4.380.767	4.222.467	16.300.169
Clase de acciones "R"	EUR	260.988	10,45	10,13	10,65	2.726.455	2.809.900	1.462.234
Clase de acciones "R" (Clase cubierta en GBP)	GBP	364.186	10,98	10,58	11,00	3.999.953	10.659.588	20.808.475
Clase de acciones "R" (Clase cubierta en USD)	USD	34.828	10,41	9,89	—	362.393	434.359	—
<b>Global Strategic Income Bond Portfolio</b>								
Clase de acciones de acumulación denominadas en la divisa de referencia	USD	321.447	116,72	112,44	113,52	37.517.765	50.426.047	96.722.078
Clase de acciones (mensual) (Dis) denominadas en la divisa de referencia	USD	46.064	99,35	97,10	100,96	4.576.593	5.172.819	14.184.199
Clase de acciones denominadas en la divisa de referencia	USD	363.690	100,73	100,03	102,58	36.632.773	43.379.149	77.286.844
Clase de acciones en otras divisas (trimestral) (Dis) (Clase cubierta en SGD)	SGD	21.465	92,31	90,45	94,56	1.981.395	2.094.523	1.868.474
Clase de acciones de acumulación en otras divisas (Clase cubierta en CHF)	CHF	35.664	93,52	91,73	95,56	3.335.301	3.449.498	8.605.543
Clase de acciones de acumulación en otras divisas (Clase cubierta en EUR)	EUR	183.483	107,76	105,51	109,43	19.772.831	22.440.715	44.866.807
Clase de acciones de acumulación en otras divisas (Clase cubierta en SEK)	SEK	67.549	95,07	93,06	96,74	6.421.818	5.882.130	6.713.346
Clase de acciones en otras divisas (Clase cubierta en CHF)	CHF	1.172	85,76	86,79	91,88	100.473	203.538	1.630.388
Clase de acciones en otras divisas (Clase cubierta en EUR)	EUR	308.522	86,25	87,21	91,80	26.610.630	29.717.925	71.861.882
Clase de acciones en otras divisas (Clase cubierta en GBP)	GBP	5.602	97,28	97,81	101,92	545.025	543.416	1.389.198
Clase de acciones (mensual) (Dis) "A"	USD	35.320	99,30	97,05	100,91	3.507.382	4.218.392	7.282.914
Clase de acciones "A"	USD	139.653	100,62	99,79	102,32	14.051.457	15.955.339	28.403.406
Clase de acciones (trimestral) (Dis) "E" (Clase cubierta en EUR)	EUR	175.980	92,59	91,81	97,89	16.293.122	18.136.389	27.019.453
Clase de acciones de acumulación "E" (Clase cubierta en EUR)	EUR	207.498	103,65	101,73	106,05	21.506.641	28.024.900	40.445.246
Clase de acciones (mensual) (Dis) "I" (Clase cubierta en GBP)	GBP	2.000.119	96,46	95,20	—	192.928.898	343.134.520	—
Clase de acciones "I" (Dis) (Semestral) (Clase cubierta en JPY)	JPY	150.474	8.555,16	8.486,18	8.991,80	1.287.330.710	1.273.941.504	1.785.207.176
Clase de acciones de acumulación "I"	USD	614.999	123,59	118,67	119,01	76.008.685	101.458.303	202.251.969
Clase de acciones de acumulación "I" (Clase cubierta en CHF)	CHF	48.785	97,34	95,16	98,49	4.748.831	6.340.626	20.658.599
Clase de acciones de acumulación "I" (Clase cubierta en EUR)	EUR	1.940.623	114,40	111,63	115,02	222.002.370	267.304.212	343.315.390
Clase de acciones de acumulación "I" (Clase cubierta en GBP)	GBP	886.153	101,51	98,44	100,38	89.954.648	87.223.418	111.533.612
Clase de acciones de acumulación "I" (Clase cubierta en JPY)	JPY	1.325.401	9.742,79	9.496,49	9.755,27	12.913.106.714	16.657.053.882	23.701.398.712
Clase de acciones de acumulación "I" (Clase cubierta en SEK)	SEK	2.503	95,69	93,36	96,38	239.475	233.642	1.593.882.104
Clase de acciones "I"	USD	20.394	112,37	110,22	107,67	2.291.686	2.424.479	2.676.860
Clase de acciones "I"	EUR	1.638.029	101,05	100,70	103,30	165.518.722	220.203.352	356.540.665
Clase de acciones "I" (Clase cubierta en AUD)	AUD	1.363	97,38	97,51	100,15	132.696	335.105.183	335.805.209
Clase de acciones "I" (Clase cubierta en EUR)	EUR	27.068	93,01	94,41	99,37	2.517.499	3.389.635	12.283.946
Clase de acciones "I" (Clase cubierta en GBP)	GBP	113.009	97,46	98,41	102,58	11.013.854	20.898.995	447.882.493
Clase de acciones de acumulación "IO" (Clase cubierta en GBP)	GBP	2.639.074	104,79	101,31	102,70	276.554.337	344.554.540	358.673.985
Clase de acciones de acumulación "IS"	USD	103	105,95	101,74	101,95	10.918	10.483	24.080.978
Clase de acciones de acumulación "IS" (Clase cubierta en EUR) <sup>(b)</sup>	EUR	—	—	95,96	98,77	—	730.016	890.666
Clase de acciones "IS"	USD	158	100,46	100,14	—	15.891	15.249	—
Clase de acciones "IS" (Clase cubierta en GBP)	GBP	117	97,54	98,49	—	11.447	11.098	—
Clase de acciones (mensual) (Dis) (Cap) "IXO"	USD	2.728.127	55,10	57,01	66,37	150.317.621	163.744.810	245.199.712
Clase de acciones (mensual) (Dis) "P"	USD	4.615	99,31	97,05	100,92	458.272	443.097	948.012
Clase de acciones de acumulación "P"	USD	115.687	121,09	116,39	117,03	14.008.194	48.785.242	81.263.111
Clase de acciones de acumulación "P" (Clase cubierta en EUR)	EUR	88.544	112,12	109,55	113,15	9.927.817	9.709.603	26.288.277
Clase de acciones "P"	USD	54.093	100,92	100,44	103,00	5.459.004	7.992.924	16.144.091
Clase de acciones "P" (Clase cubierta en EUR)	EUR	92	91,52	94,11	99,05	8.375	8.182	6.210.527
Clase de acciones "P" (Clase cubierta en GBP)	GBP	25.935	97,56	98,28	102,40	2.530.187	2.456.662	2.715.082
Clase de acciones (mensual) (Dis) "R"	USD	8.309	93,99	91,85	95,51	780.932	1.064.478	1.117.164
Clase de acciones de acumulación "R"	USD	167.562	111,94	107,52	107,90	18.756.330	18.994.365	19.753.571
Clase de acciones de acumulación "R" (Clase cubierta en CHF)	CHF	781	95,90	93,78	97,05	74.891	73.239	1.367.598
Clase de acciones de acumulación "R" (Clase cubierta en EUR)	EUR	98.296	104,33	101,84	105,00	10.255.038	15.468.706	29.597.013
Clase de acciones "R"	USD	42.906	96,41	96,04	98,50	4.136.393	5.522.508	8.510.634
Clase de acciones "R" (Clase cubierta en EUR)	EUR	99.923	88,38	90,68	95,46	8.930.749	10.553.310	9.427.144
Clase de acciones "R" (Clase cubierta en GBP)	GBP	74.476	93,71	94,56	98,52	6.979.332	6.896.432	11.906.508
<b>Global Strategic Macro Bond Portfolio</b>								
Clase de acciones de acumulación denominadas en la divisa de referencia	USD	338.260	105,93	102,85	105,36	35.830.261	42.850.782	40.520.023
Clase de acciones de acumulación denominadas en la divisa de referencia (Clase cubierta en CHF)	CHF	7.858	92,89	91,85	97,13	729.922	782.135	657.359
Clase de acciones denominadas en la divisa de referencia	USD	6.298	98,29	98,34	103,52	619.011	1.287.439	3.361.456
Clase de acciones de acumulación en otras divisas (Clase cubierta en EUR)	EUR	527.356	97,99	96,73	101,82	51.677.906	51.050.398	145.565.730
Clase de acciones de acumulación en otras divisas (Clase cubierta en GBP)	GBP	4.915	99,47	97,53	101,57	488.896	479.331	1.164.828

<sup>(a)</sup> Consulte la Nota 3(k).

<sup>(b)</sup> Consulte el Anexo II.

## Goldman Sachs Funds Información estadística A 31 de mayo de 2019

	Divisa	Acciones en circulación a 31-may-19	Valor liquidativo por acción a <sup>(a)</sup>			Patrimonio neto a <sup>(a)</sup>		
			31-may-19	30-nov-18	30-nov-17	31-may-19	30-nov-18	30-nov-17
<b>Global Strategic Macro Bond Portfolio (continuación)</b>								
Clase de acciones de acumulación en otras divisas								
(Clase cubierta en SEK)								
SEK	2.593.483	97,64	96,35	101,73	253.239.395	301.527.929	587.428.740	
Clase de acciones en otras divisas (Clase cubierta en EUR)								
EUR	1.111	89,21	90,92	97,15	99.082	97.798	787.866	
Clase de acciones de acumulación "A" (Clase cubierta en PLN)								
PLN	92.812	101,23	98,93	102,49	9.395.380	10.247.077	12.450.934	
Clase de acciones de acumulación "E" (Clase cubierta en EUR)								
EUR	340.136	95,99	94,99	100,50	32.651.043	48.643.489	63.422.998	
Clase de acciones de acumulación "I"								
USD	885.381	108,56	105,11	107,06	96.114.491	109.648.491	125.397.624	
Clase de acciones de acumulación "I" (Clase cubierta en CHF)								
CHF	154.641	97,13	95,77	100,71	15.019.639	21.678.197	15.565.823	
Clase de acciones de acumulación "I" (Clase cubierta en EUR)								
EUR	5.810.240	100,42	98,84	103,48	583.448.019	624.484.096	831.644.450	
Clase de acciones de acumulación "I" (Planas) (Clase cubierta en EUR)								
EUR	51.541	96,45	95,09	99,89	4.970.908	8.626.241	37.845.775	
Clase de acciones de acumulación "I" (Planas) (Clase cubierta en GBP)								
GBP	39	104,18	102,00	106,01	4.085	1.082.143	2.513.059	
Clase de acciones de acumulación "I" (Clase cubierta en GBP)								
GBP	77.413	104,76	102,41	106,04	8.109.636	6.224.295	22.327.160	
Clase de acciones de acumulación "I" (Clase cubierta en SEK)								
SEK	11.547.226	100,02	98,42	103,35	1.155.008.716	1.106.240.627	798.648.237	
Clase de acciones "I"								
USD	15.644	99,07	99,42	104,79	1.549.905	85.094.316	91.205.782	
Clase de acciones "I" (Clase cubierta en EUR)								
EUR	881.893	91,47	93,51	101,19	80.669.879	116.585.938	149.149.915	
Clase de acciones de acumulación "IO"								
USD	100.549	114,32	110,42	111,90	11.494.984	10.838.622	8.726.127	
Clase de acciones "IO"								
USD	690.622	97,62	98,23	103,71	67.416.265	62.615.026	53.825.919	
Clase de acciones de acumulación "P"								
USD	44.057	106,97	103,73	105,97	4.712.722	5.542.723	18.221.996	
Clase de acciones de acumulación "P" (Clase cubierta en CHF)								
CHF	100	93,25	92,18	97,42	9.325	9.218	9.742	
Clase de acciones de acumulación "P" (Clase cubierta en EUR)								
EUR	4.591	99,06	97,64	102,53	454.811	3.008.965	6.700.353	
Clase de acciones de acumulación "P" (Clase cubierta en GBP)								
GBP	58	96,62	94,57	98,24	5.575	9.457	9.824	
Clase de acciones "P"								
USD	6.284	98,64	98,83	104,10	619.848	601.079	993.077	
Clase de acciones de acumulación "R"								
USD	80.080	102,16	98,95	100,81	8.180.664	8.043.113	15.546.867	
Clase de acciones de acumulación "R" (Clase cubierta en CHF)								
CHF	128.360	93,91	92,63	97,46	12.054.172	12.760.753	11.710.252	
Clase de acciones de acumulación "R" (Clase cubierta en EUR)								
EUR	149.916	100,22	98,67	103,36	15.025.127	49.093.684	47.130.394	
Clase de acciones "R"								
USD	124.576	95,58	95,88	100,83	11.906.343	11.745.439	10.182.949	
Clase de acciones "R" (Clase cubierta en EUR)								
EUR	17.368	91,43	93,42	100,96	1.587.921	2.227.153	2.691.190	
Clase de acciones "R" (Clase cubierta en GBP)								
GBP	22.637	95,23	96,70	103,54	2.155.854	7.783.846	7.752.083	
<b>Strategic Absolute Return Bond I Portfolio</b>								
Clase de acciones de acumulación denominadas en la divisa de referencia								
USD	972	117,89	115,17	114,46	114.593	935.004	2.249.303	
Clase de acciones de acumulación denominadas en la divisa de referencia								
(Clase cubierta en EUR)								
EUR	1.973	107,95	107,20	109,43	212.954	165.914	174.292	
Clase de acciones denominadas en la divisa de referencia								
USD	2.092	88,22	87,42	88,03	184.531	203.415	581.650	
Clase de acciones denominadas en la divisa de referencia (Clase cubierta en EUR)								
EUR	2.458	85,06	86,30	89,22	209.084	214.834	329.493	
Clase de acciones denominadas en la divisa de referencia (Clase cubierta en GBP)								
GBP	576	86,72	86,85	88,84	49.980	50.056	51.202	
Clase de acciones "A"								
USD	5.435	97,19	96,86	96,86	528.218	408.989	1.062.929	
Clase de acciones de acumulación "E" (Clase cubierta en EUR)								
EUR	1.826	101,35	100,77	103,13	185.098	208.121	406.131	
Clase de acciones de acumulación "I"								
USD	100	117,54	114,61	113,44	11.754	11.461	11.344	
Clase de acciones de acumulación "I" (Clase cubierta en EUR)								
EUR	10.116	108,80	107,82	109,60	1.100.668	737.398	339.019	
Clase de acciones "I" (Clase cubierta en EUR)								
EUR	782	69,23	69,94	72,31	54.106	53.618	54.505	
Clase de acciones "I" (Clase cubierta en GBP)								
GBP	2.253.255	94,85	95,21	97,31	213.718.859	223.368.179	153.963.723	
Clase de acciones de acumulación "IO" (Clase cubierta en GBP)								
GBP	3.336.030	121,72	119,70	120,07	406.067.636	399.323.504	241.593.673	
Clase de acciones "IO" (Clase cubierta en AUD)								
AUD	264.949	103,79	103,57	104,44	27.497.858	26.904.060	26.673.137	
Clase de acciones de acumulación "R"								
USD	100	109,43	106,74	105,71	10.943	10.674	10.571	
Clase de acciones de acumulación "R" (Clase cubierta en EUR)								
EUR	1.350	100,74	99,86	101,58	135.943	134.763	101.582	
Clase de acciones "R"								
USD	111	98,96	98,22	98,94	10.946	10.676	10.574	
Clase de acciones "R" (Clase cubierta en EUR)								
EUR	1.109	90,83	91,71	94,82	100.750	99.873	101.594	
Clase de acciones "R" (Clase cubierta en GBP)								
GBP	1.109	95,46	95,78	97,96	105.843	104.249	104.909	
<b>Strategic Absolute Return Bond II Portfolio</b>								
Clase de acciones de acumulación denominadas en la divisa de referencia								
USD	1.107	125,08	120,88	121,57	138.510	238.054	439.099	
Clase de acciones de acumulación denominadas en la divisa de referencia								
(Clase cubierta en EUR)								
EUR	6.766	115,14	113,10	116,88	778.995	937.393	1.938.521	
Clase de acciones denominadas en la divisa de referencia								
USD	2.979	99,18	97,83	100,08	295.436	286.703	399.316	
Clase de acciones denominadas en la divisa de referencia (Clase cubierta en EUR)								
EUR	2.439	91,79	92,13	96,76	223.879	222.562	232.083	
Clase de acciones denominadas en la divisa de referencia (Clase cubierta en GBP)								
GBP	748	98,24	98,00	101,89	73.419	71.314	74.140	
Clase de acciones "A"								
USD	5.476	103,18	101,65	103,97	565.047	694.042	1.491.217	
Clase de acciones de acumulación "E" (Clase cubierta en EUR)								
EUR	11.891	105,41	103,80	107,81	1.253.522	2.211.438	4.163.829	
Clase de acciones de acumulación "I"								
USD	78	134,74	129,75	129,76	10.528	5.719.347	10.139	
Clase de acciones de acumulación "I" (Clase cubierta en EUR)								
EUR	31.104	124,94	122,36	125,69	3.886.086	3.805.770	3.956.275	
Clase de acciones de acumulación "I" (Planas)								
GBP	527.352	100,28	97,81	99,94	52.881.696	51.463.807	76.824.219	
Clase de acciones de acumulación "IO" (Clase cubierta en GBP)								
GBP	546	136,45	132,43	133,98	74.488	72.295	73.138	
Clase de acciones "IO" (Clase cubierta en GBP)								
GBP	1.082.903	109,96	110,38	114,72	119.071.830	115.564.748	116.911.758	
Clase de acciones de acumulación "R"								
USD	780	110,17	106,20	106,33	85.931	82.833	2.817.623	
Clase de acciones de acumulación "R" (Clase cubierta en EUR) <sup>(b)</sup>								
EUR	—	—	99,40	102,29	—	19.360	649.659	
Clase de acciones "R"								
USD	7.953	97,30	96,23	98,44	773.843	765.037	782.361	
Clase de acciones "R" (Clase cubierta en GBP)								
GBP	30.623	93,59	93,65	97,35	2.866.085	2.865.143	3.396.533	
<b>CARTERAS SELECTAS</b>								
<b>Global Corporate Portfolio (Hedged)</b>								
Clase de acciones de acumulación "I"								
NOK	85.085.321	165,63	154,16	158,05	14.092.522.609	13.111.581.662	13.431.361.440	
<b>CARTERAS FLEXIBLES</b>								
<b>Emerging Markets Multi-Asset Portfolio</b>								
Clase de acciones de acumulación denominadas en la divisa de referencia								
USD	24.310	91,47	87,24	—	2.223.644	2.129.527	—	
Clase de acciones (mensual) (Dis) (Cap) denominadas en la divisa de referencia								
USD	149.993	85,02	83,14	—	12.752.761	14.455.931	—	
Clase de acciones (bruta mensual) (Dis) denominadas en la divisa de referencia								
USD	66.996	86,79	84,53	—	5.814.521	7.356.354	—	
Clase de acciones (mensual) (Dis) denominadas en la divisa de referencia								
USD	154	84,49	81,55	—	12.987	12.397	—	
Clase de acciones denominadas en la divisa de referencia								
USD	102	89,78	87,27	—	9.150	8.727	—	

<sup>(a)</sup> Consulte la Nota 3(k).

<sup>(b)</sup> Consulte el Anexo II.

## Goldman Sachs Funds Información estadística A 31 de mayo de 2019

	Divisa	Acciones en circulación a 31-may-19	Valor liquidativo por acción a <sup>(a)</sup>			Patrimonio neto a <sup>(a)</sup>		
			31-may-19	30-nov-18	30-nov-17	31-may-19	30-nov-18	30-nov-17
<b>Emerging Markets Multi-Asset Portfolio (continuación)</b>								
Clase de acciones en otras divisas (mensual) (Dis) (Cap) (Clase parcialmente cubierta en AUD)	AUD	35.146	91,07	85,98	—	3.200.905	3.473.613	—
Clase de acciones en otras divisas (mensual) (Dis) (Cap) (Clase parcialmente cubierta en EUR)	EUR	2.695	87,34	84,90	—	235.419	205.805	—
Clase de acciones en otras divisas (mensual) (Dis) (Cap) (Clase parcialmente cubierta en GBP)	GBP	12.075	88,12	85,67	—	1.064.022	1.032.222	—
Clase de acciones en otras divisas (mensual) (Dis) (Cap) (Clase parcialmente cubierta en SGD)	SGD	178.275	86,01	83,94	—	15.332.926	16.544.420	—
Clase de acciones en otras divisas (bruta mensual) (Dis) (Clase parcialmente cubierta en AUD)	AUD	1.579	92,77	87,22	—	146.495	135.018	—
Clase de acciones en otras divisas (bruta mensual) (Dis) (Clase parcialmente cubierta en GBP)	GBP	1.053	89,76	86,91	—	94.491	89.688	—
Clase de acciones en otras divisas (bruta mensual) (Dis) (Clase parcialmente cubierta en SGD)	SGD	70.394	87,76	85,31	—	6.177.532	7.843.698	—
Clase de acciones de acumulación "E"	EUR	123	94,19	88,68	—	11.561	10.884	—
Clase de acciones "E"	EUR	124	93,26	88,63	—	11.555	10.879	—
Clase de acciones de acumulación "I"	USD	26.830	92,46	87,86	—	2.480.831	2.355.066	—
Clase de acciones "I"	USD	103	90,03	87,90	—	9.249	8.790	—
Clase de acciones de acumulación "P"	USD	100	91,77	87,44	—	9.177	8.744	—
Clase de acciones "P"	USD	102	89,85	87,44	—	9.177	8.744	—
Clase de acciones de acumulación "R"	USD	100	92,43	87,86	—	9.243	8.786	—
Clase de acciones "R"	USD	103	90,01	87,86	—	9.243	8.786	—
<b>Global Multi-Asset Balanced Portfolio<sup>(b)</sup></b>								
Clase de acciones de acumulación denominadas en la divisa de referencia	USD	130.735	111,88	108,62	113,08	14.626.229	13.647.635	19.571.720
Clase de acciones denominadas en la divisa de referencia	USD	10.641	108,12	106,21	111,73	1.150.528	476.748	339.421
Clase de acciones de acumulación en otras divisas (Clase parcialmente cubierta en EUR) <sup>(b)</sup>	EUR	24.765	101,24	—	—	2.507.157	—	—
Clase de acciones en otras divisas (Clase parcialmente cubierta en EUR)	EUR	47.921	110,63	109,28	115,25	5.301.501	4.556.463	6.268.070
Clase de acciones en otras divisas (Clase parcialmente cubierta en GBP)	GBP	82.278	117,44	115,65	120,76	9.663.054	11.985.416	17.145.620
Clase de acciones de acumulación "E"	EUR	54.387	111,39	109,06	114,39	6.058.226	2.124.271	766.653
Clase de acciones de acumulación "I"	USD	159.215	116,03	112,23	115,98	18.473.385	13.606.401	15.423.679
Clase de acciones de acumulación "I"	EUR	100	99,96	97,26	—	9.996	9.726	—
Clase de acciones "I"	USD	12.517	108,48	107,02	112,54	1.357.806	1.338.315	11.602
Clase de acciones de acumulación "R"	EUR	100	99,91	97,23	—	9.991	9.723	—
Clase de acciones "R" (Clase parcialmente cubierta en GBP)	GBP	279.165	118,15	116,86	121,99	32.983.068	33.877.195	16.323.787
<b>Global Multi-Asset Conservative Portfolio<sup>(b)</sup></b>								
Clase de acciones de acumulación denominadas en la divisa de referencia	USD	42.953	110,23	105,76	109,31	4.734.835	3.067.209	3.998.696
Clase de acciones denominadas en la divisa de referencia	USD	2.313	105,36	102,64	107,39	243.745	260.987	248.150
Clase de acciones de acumulación en otras divisas (Clase parcialmente cubierta en EUR) <sup>(b)</sup>	EUR	37.063	101,57	—	—	3.764.479	—	—
Clase de acciones en otras divisas (Clase parcialmente cubierta en EUR)	EUR	3.268	103,65	101,87	107,93	338.676	401.119	955.993
Clase de acciones en otras divisas (Clase parcialmente cubierta en GBP)	GBP	28.727	109,95	107,65	112,71	3.158.568	3.024.775	6.180.376
Clase de acciones de acumulación "E"	EUR	54.000	105,84	102,76	108,06	5.715.339	2.251.705	769.018
Clase de acciones de acumulación "I"	USD	4.042.835	114,06	109,06	111,95	461.144.989	568.111.476	674.330.408
Clase de acciones de acumulación "I"	EUR	462	100,38	96,88	—	46.327	33.353	—
Clase de acciones de acumulación "I"	GBP	520.000	100,00	—	—	52.000.000	—	—
Clase de acciones "I"	USD	108	105,65	103,34	108,12	11.415	10.914	11.198
Clase de acciones de acumulación "R"	EUR	100	100,34	96,85	—	10.034	9.685	—
Clase de acciones "R" (Clase parcialmente cubierta en GBP)	GBP	195.411	110,21	108,33	113,40	21.535.273	22.981.385	14.297.100
<b>Global Multi-Asset Growth Portfolio<sup>(b)</sup></b>								
Clase de acciones de acumulación denominadas en la divisa de referencia	USD	155.814	113,69	111,82	116,66	17.714.781	17.878.611	15.102.077
Clase de acciones denominadas en la divisa de referencia	USD	4.148	111,29	110,35	115,85	461.609	457.433	784.544
Clase de acciones de acumulación en otras divisas (Clase parcialmente cubierta en EUR) <sup>(b)</sup>	EUR	4.809	100,54	—	—	483.511	—	—
Clase de acciones en otras divisas (Clase parcialmente cubierta en EUR)	EUR	6.124	117,21	116,51	121,75	717.748	866.676	1.561.049
Clase de acciones en otras divisas (Clase parcialmente cubierta en GBP)	GBP	24.239	125,16	124,20	128,76	3.033.750	3.417.420	5.284.606
Clase de acciones de acumulación "E"	EUR	16.862	116,86	115,56	120,59	1.970.549	1.421.276	208.214
Clase de acciones de acumulación "I"	USD	2.383.062	118,39	115,98	120,03	282.130.599	339.247.763	333.620.033
Clase de acciones de acumulación "I"	EUR	100	99,58	97,82	—	9.958	9.782	—
Clase de acciones "I"	USD	106	111,73	111,32	116,83	11.833	11.591	11.993
Clase de acciones de acumulación "R"	EUR	100	99,52	97,78	—	9.952	9.778	—
Clase de acciones "R" (Clase parcialmente cubierta en GBP)	GBP	59.102	126,10	125,73	130,06	7.453.040	6.734.535	5.422.937

<sup>(a)</sup> Consulte la Nota 3(k).

<sup>(b)</sup> Consulte el Anexo II.

# Goldman Sachs Funds

## Información estadística

### A 31 de mayo de 2019

	Divisa	Acciones en circulación a 31-may-19	Valor liquidativo por acción a <sup>(a)</sup>			Patrimonio neto a <sup>(a)</sup>		
			31-may-19	30-nov-18	30-nov-17	31-may-19	30-nov-18	30-nov-17
<b>Global Multi-Asset Income Portfolio<sup>(b)</sup></b>								
Clase de acciones de acumulación denominadas en la divisa de referencia	USD	1.745	117,92	113,82	114,88	205.744	183.758	179.736
Clase de acciones (mensual) (Dis) (Cap) denominadas en la divisa de referencia	USD	65.365	98,65	97,63	—	6.448.514	4.609.270	—
Clase de acciones (bruta mensual) (Dis) denominadas en la divisa de referencia	USD	6.058	94,73	93,62	98,57	573.845	419.990	672.236
Clase de acciones denominadas en la divisa de referencia	USD	9.145	103,96	103,13	106,94	950.636	119.384	414.032
Clase de acciones en otras divisas (estable mensual) (Dis) (Clase cubierta en EUR)	EUR	1.184	94,08	94,15	101,55	111.410	109.448	104.356
Clase de acciones de acumulación en otras divisas (Clase cubierta en EUR)	EUR	1.287	102,66	100,70	104,35	132.142	129.613	134.316
Clase de acciones en otras divisas (Clase cubierta en EUR)	EUR	4.324	105,54	106,57	113,38	456.366	191.864	206.053
Clase de acciones (mensual) (Dis) "A"	USD	5.941	100,17	98,29	101,86	595.102	700.937	1.408.281
Clase de acciones (bruta trimestral) (Dis) "E" (Clase cubierta en EUR)	EUR	3.775	92,80	93,58	101,87	350.310	443.527	625.516
Clase de acciones (trimestral) (Dis) "E" (Clase cubierta en EUR)	EUR	40.673	103,83	103,04	109,68	4.222.950	4.922.220	7.586.942
Clase de acciones (estable mensual) (Dis) "E" (Clase cubierta en EUR)	EUR	2.501	92,35	92,69	100,58	230.936	229.003	221.521
Clase de acciones de acumulación "E" (Clase cubierta en EUR)	EUR	38.858	116,43	114,54	119,41	4.524.151	5.597.056	8.010.422
Clase de acciones de acumulación "I"	USD	217	122,26	117,59	117,88	26.489	25.479	1.246.771
Clase de acciones de acumulación "I" (Clase cubierta en EUR)	EUR	27.099	118,00	115,34	118,71	3.197.677	3.246.361	3.670.563
Clase de acciones "I"	USD	396	104,30	103,85	107,66	41.284	11.349	11.378
Clase de acciones de acumulación "P"	USD	100	119,47	115,16	115,96	11.947	11.516	11.596
Clase de acciones "P"	USD	115	104,08	103,38	107,19	11.947	11.516	11.596
Clase de acciones "R" (bruta mensual) (Dis) (Clase cubierta en GBP)	GBP	114.538	106,39	105,92	112,62	12.185.657	13.275.444	18.529.267
Clase de acciones de acumulación "R" (Clase cubierta en EUR)	EUR	1.000	124,27	121,49	125,09	124.266	121.493	137.597
Clase de acciones "R" (Clase cubierta en EUR)	EUR	1.174	105,85	107,30	114,12	124.279	121.505	163.888
Clase de acciones "R" (Clase cubierta en GBP)	GBP	1.121	112,69	113,63	119,61	126.323	122.683	197.997
<b>US Real Estate Balanced Portfolio</b>								
Clase de acciones de acumulación denominadas en la divisa de referencia	USD	257.035	152,60	143,39	147,74	39.223.068	43.658.294	73.668.706
Clase de acciones (Cap) (bruta mensual MBS) (Dis) denominadas en la divisa de referencia	USD	112	106,61	102,30	109,63	11.982	11.254	11.598
Clase de acciones (mensual MBS) (Dis) (Cap) denominadas en la divisa de referencia	USD	206.464	132,13	125,78	132,57	27.279.406	31.978.869	44.554.639
Clase de acciones (mensual) (Dis) denominadas en la divisa de referencia	USD	114	125,16	119,14	125,57	14.327	13.461	30.449
Clase de acciones en otras divisas (Cap) (bruta mensual MBS) (Dis) (Clase cubierta en SGD)	SGD	1.573	104,99	101,22	109,29	165.195	155.893	161.875
Clase de acciones en otras divisas (Cap) (mensual MBS) (Dis) (Clase cubierta en SGD)	SGD	19.497	131,67	125,90	133,68	2.567.227	3.951.906	6.847.047
Clase de acciones de acumulación "E" (Clase cubierta en EUR)	EUR	11.638	136,11	130,31	138,66	1.584.067	2.681.131	2.629.204
Clase de acciones (mensual MBS) (Dis) (Cap) "I"	USD	156.607	129,98	123,73	130,42	20.356.263	19.576.926	37.008.848
Clase de acciones (mensual) (Dis) "I"	USD	121	125,24	119,21	125,67	15.132	14.162	133.864
Clase de acciones de acumulación "I"	USD	332.797	163,25	152,74	156,02	54.330.154	60.170.057	55.267.266
Clase de acciones de acumulación "I" (Clase cubierta en EUR)	EUR	90.844	138,72	131,90	138,43	12.601.748	11.969.005	33.402.084
Clase de acciones (mensual MBS) (Dis) (Cap) "P"	USD	490.638	131,93	125,58	132,37	64.727.777	64.268.309	80.862.185
Clase de acciones (mensual) (Dis) "P"	USD	118	125,11	119,10	125,54	14.798	187.794	192.626
Clase de acciones de acumulación "P"	USD	468.228	159,34	149,33	153,08	74.605.217	85.035.397	122.819.247
Clase de acciones (mensual MBS) (Dis) (Cap) "R"	USD	4.611	100,80	95,96	101,23	464.856	421.935	445.139
Clase de acciones (mensual) (Dis) "R"	GBP	111	112,76	106,04	105,49	12.490	11.492	10.975
Clase de acciones (mensual) (Dis) "R" (Clase cubierta en GBP)	GBP	58.725	105,04	101,01	108,29	6.168.239	16.302.604	13.006.997
Clase de acciones de acumulación "R"	USD	94.818	156,70	146,66	149,91	14.857.512	9.752.742	10.859.578
Clase de acciones "R"	USD	53.250	133,79	129,26	135,98	7.124.048	6.635.312	7.010.226
<b>CARTERAS ALTERNATIVAS</b>								
<b>Absolute Return Tracker Portfolio</b>								
Clase de acciones de acumulación denominadas en la divisa de referencia	USD	61.364	10,24	10,06	10,16	628.276	976.767	172.582
Clase de acciones de acumulación en otras divisas (Clase cubierta en CHF)	CHF	67.884	9,82	9,82	10,24	666.482	580.907	141.926
Clase de acciones de acumulación en otras divisas (Clase cubierta en EUR)	EUR	441.311	9,69	9,67	10,02	4.276.112	3.725.060	3.818.385
Clase de acciones de acumulación "A"	USD	9.458	10,25	10,09	10,25	96.892	9.724	9.872
Clase de acciones de acumulación "E" (Clase cubierta en EUR)	EUR	142	10,01	10,01	10,42	1.420	154.349	139.917
Clase de acciones de acumulación "I"	USD	7.514.531	11,37	11,14	11,17	85.450.732	144.264.360	3.297.975
Clase de acciones de acumulación "I" (Clase cubierta en AUD)	AUD	103	11,27	11,06	11,10	1.159	1.138	1.142
Clase de acciones de acumulación "I" (Clase cubierta en CHF)	CHF	10.234.164	10,29	10,26	10,62	105.346.034	131.500.047	61.412.725
Clase de acciones de acumulación "I" (Clase cubierta en EUR)	EUR	11.062.495	11,29	11,23	11,55	124.859.699	111.695.614	46.130.498
Clase de acciones de acumulación "I" (Clase cubierta en GBP)	GBP	1.315.678	11,43	11,31	11,53	15.043.421	11.221.923	112.549
Clase de acciones de acumulación "I" (Clase cubierta en JPY)	JPY	3.498.920	982,00	975,67	—	3.435.931.069	3.414.343.913	—
Clase de acciones de acumulación "I" (Clase cubierta en SEK)	SEK	1.379.081	100,77	100,27	103,50	138.969.548	468.920.810	330.766.046
Clase de acciones de acumulación "P"	USD	1.007.557	10,42	10,22	10,29	10.500.579	8.898.354	4.411.587
Clase de acciones de acumulación "P" (Clase cubierta en EUR)	EUR	71.701	10,59	10,55	10,88	759.543	4.383	4.519
Clase de acciones de acumulación "R" (Clase cubierta en EUR)	EUR	4.454.261	9,73	9,68	—	43.332.740	13.569.460	—
Clase de acciones "R"	USD	3.631.447	11,08	10,91	10,97	40.238.281	4.589.757	886.850
Clase de acciones "R" (Clase cubierta en GBP)	GBP	1.829.653	10,81	10,76	10,99	19.779.196	1.029.653	1.051.254

<sup>(a)</sup> Consulte la Nota 3(K).

<sup>(b)</sup> Consulte el Anexo II.

## Goldman Sachs Funds Información estadística A 31 de mayo de 2019

	Divisa	Acciones en circulación a 31-may-19	Valor liquidativo por acción a <sup>(a)</sup>			Patrimonio neto a <sup>(a)</sup>		
			31-may-19	30-nov-18	30-nov-17	31-may-19	30-nov-18	30-nov-17
<b>Alternative Trend Portfolio</b>								
Clase de acciones de acumulación en otras divisas (Clase cubierta en EUR)	EUR	37.634	9,26	8,62	9,45	348.575	77.566	94.516
Clase de acciones de acumulación "I"	USD	79.105	10,32	9,42	9,99	816.271	829.892	1.541.193
Clase de acciones de acumulación "I" (Clase cubierta en EUR)	EUR	4.395.237	9,88	9,16	—	43.427.132	33.207.534	—
Clase de acciones de acumulación "I" (Clase cubierta en GBP)	GBP	108.476	10,04	9,24	—	1.089.063	1.294.581	—
Clase de acciones "I" (Clase cubierta en GBP)	GBP	1.177.256	10,81	9,96	—	12.726.522	9.957	—
Clase de acciones de acumulación "IO"	USD	16.957.258	10,77	9,80	10,32	182.589.093	244.174.160	178.372.744
Clase de acciones de acumulación "IO" (Clase cubierta en JPY)	JPY	516.698	1.013,86	937,86	1.011,55	523.859.056	600.561.636	864.873.632
Clase de acciones "IO"	USD	3.175.146	10,33	9,59	10,16	32.799.900	36.499.385	38.965.699
Clase de acciones "R" (Clase cubierta en GBP)	GBP	6.976	9,81	9,14	9,88	68.432	11.027.673	88.527

<sup>(a)</sup> Consulte la Nota 3(k).

<sup>(b)</sup> Consulte el Anexo II.

---

# Goldman Sachs Funds

## Notas a los Estados Financieros

### Correspondiente al periodo cerrado a 31 de mayo de 2019

---

#### 1 Organización

Goldman Sachs Funds (en lo sucesivo, el “Fondo”) se constituyó el 5 de noviembre de 1992 con arreglo a la legislación del Gran Ducado de Luxemburgo, adoptando la forma de “Société d’Investissement à Capital Variable” (“SICAV”), por un periodo de tiempo indefinido. El Fondo está registrado de conformidad con la Ley de 17 de diciembre de 2010, en su versión modificada. El Fondo ha designado a Goldman Sachs Asset Management Fund Services Limited (“GSAMFSL”) (la “Sociedad Gestora”) como su Sociedad Gestora. GSAMFSL está autorizada y regulada por el Banco Central de Irlanda y es una filial indirecta propiedad al 100% de The Goldman Sachs Group Inc.

Véase la Nota 7 para obtener más información sobre el cambio de Sociedad Gestora y sobre las funciones que la misma ha asumido y delegado.

El Fondo ha nombrado a State Street Bank Luxembourg S.C.A. (el “Depositario”) para que actúe como Depositario de los activos del Fondo.

A 31 de mayo de 2019, el Fondo se compone de sesenta y tres carteras diferentes (“las Carteras”).

A 31 de mayo de 2019, el Fondo ofrecía acciones en las Carteras que se detallan en el Anexo I.

Consulte el Anexo II para conocer las Carteras y Clases de acciones que se lanzaron, fusionaron, cerraron o cambiaron de nombre durante este periodo.

Goldman Sachs India Equity Portfolio (“India Equity Portfolio”) invierte a través de una filial creada con fines especiales de su propiedad, Goldman Sachs India Limited (en adelante, la “Filial”), una sociedad privada constituida en Isla Mauricio con responsabilidad limitada, de cuya administración se encarga Intercontinental Trust Limited, entidad con sede en Isla Mauricio. Intercontinental Trust Limited ha subdelegado la función administrativa a State Street Bank Luxembourg S.C.A.

La capacidad de India Equity Portfolio para continuar invirtiendo en India depende de que siga reuniendo los requisitos actuales y futuros que la Comisión de Valores y Bolsa de India (“SEBI”) exige a inversores institucionales extranjeros. Si India Equity Portfolio (o el Asesor de inversiones) no lograra reunir en el futuro los requisitos aplicables en ese momento, dicha cartera ya no estaría autorizada a invertir directamente en valores indios y puede que le resulte imposible aplicar su estrategia principal, además de verse obligada al cierre y liquidación.

Las inversiones subyacentes realizadas por la Filial cumplirán las directrices y restricciones de inversión aplicables a India Equity Portfolio. Se han dispuesto los oportunos procedimientos para permitir que el Depositario del Fondo cumpla sus funciones de supervisión y seguimiento por lo que respecta a los activos mantenidos por la Filial en nombre de India Equity Portfolio.

Los costes y gastos soportados por la Filial se asignan a India Equity Portfolio, que invierte su patrimonio a través de la Filial. Al tratarse de una filial propiedad absoluta de la Cartera, todos los activos, pasivos, ingresos y gastos de la misma se consolidan en el Balance de situación y en la Cuenta de pérdidas y ganancias de India Equity Portfolio, y se han eliminado todos los saldos y transacciones internas entre empresas.

Todas las inversiones mantenidas por la Filial se declaran en los estados financieros y en las cuentas de India Equity Portfolio, mientras que todos los activos mantenidos por la Filial en nombre del Fondo deberán considerarse activos mantenidos directamente por el Fondo. Las cuentas de la Filial son auditadas por PricewaterhouseCoopers, Ltd., con sede en Mauricio.

---

**Goldman Sachs Funds**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**Correspondiente al periodo cerrado a 31 de mayo de 2019**

---

**1 Organización (continuación)**

Durante su actividad inversora desarrollada en India, la Filial incurre y paga determinadas comisiones y gastos, entre ellos, gastos de corretaje y comisiones, costes de transacción asociados a la conversión de divisas del dólar estadounidense a la rupia india (y viceversa), comisiones incurridas por su apoderado permanente, comisiones de registro y corporativas e impuestos asociados a la constitución y las operaciones de la Filial.

**2 Políticas de objetivo de inversión**

Los principales objetivos de inversión de las Carteras se detallan en el Folleto y en los correspondientes Suplementos del mismo.

**3 Principales principios contables**

**(a) Criterio de elaboración de estados financieros**

Los estados financieros de cada Cartera individual se presentan en su respectiva moneda de referencia, mientras que el Total conjunto de todas ellas se presenta en dólares estadounidenses. El Consejo de Administración considera que las monedas de referencia de las Carteras son las que mejor representan los efectos económicos de las transacciones, los eventos y las condiciones subyacentes de las Carteras. Los estados financieros han sido elaborados de conformidad con lo dispuesto en la normativa luxemburguesa relativa a los fondos de inversión. La elaboración de los estados financieros exige al Consejo de Administración establecer estimaciones e hipótesis que pueden afectar a las cantidades declaradas en dichos estados, así como en las notas adjuntas. Consulte la Nota 4 para conocer los casos en los que el Consejo de Administración se vio obligado a establecer ciertas estimaciones e hipótesis para determinar el valor. Por tanto, los importes reales pueden presentar variaciones respecto a dichas estimaciones.

**(b) Operaciones de inversión, ingresos generados por la inversión y gastos de explotación**

Las operaciones de inversión se registran atendiendo a su fecha valor más un día contable. Las plusvalías y minusvalías materializadas se basan en el Método del coste medio ponderado. Los ingresos y gastos por dividendos se registran en la fecha ex dividendo, y los ingresos y gastos por intereses se devengan durante la vigencia de la inversión. Entre los ingresos por intereses se incluyen la acumulación de descuentos de mercado, descuentos iniciales de emisiones y la amortización de primas contabilizadas como ingresos durante la vigencia del instrumento subyacente. Los ingresos por intereses y por dividendos se contabilizan por sus importes brutos antes de la retención fiscal en origen, en su caso.

Los gastos de explotación se reflejan atendiendo al principio de devengo.

**(c) Costes de transacción**

Los costes de transacción se contabilizan en la Cuenta de pérdidas y ganancias en la partida "Variación neta de las plusvalías/(minusvalías) de las inversiones en valores" y en la partida "Plusvalías/(minusvalías) netas materializadas de las inversiones en valores". Los costes de transacción basados en el Depositario están incluidos en los "Gastos de custodia", tal y como se indica en la Cuenta de pérdidas y ganancias.

Los costes de transacción para inversiones de renta fija, los contratos de divisas a plazo y otros contratos derivados no están identificados de manera separada. Para estas inversiones, los costes de transacción están incluidos en el precio de compra y venta, y son parte de la rentabilidad bruta de inversión de cada Cartera.

---

**Goldman Sachs Funds**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**Correspondiente al periodo cerrado a 31 de mayo de 2019**

---

**3 Principales principios contables (continuación)**

**(d) Inversiones financieras en títulos y valoración**

*i. Contabilización y baja contable*

Las Carteras contabilizan los activos y pasivos financieros en la fecha en que suscriben las disposiciones contractuales de la inversión. Las compras y ventas de activos y pasivos financieros se contabilizan utilizando la contabilidad por fecha de operación más un día. A partir de esa fecha más un día, las plusvalías y minusvalías derivadas de cambios en el valor de los activos o pasivos financieros se registran en la Cuenta de pérdidas y ganancias.

Los activos financieros se dan de baja contable cuando se extingue el derecho a percibir flujos monetarios de las inversiones o cuando la Cartera ha transferido prácticamente todos los riesgos y compensaciones asociados a la titularidad de dichos activos.

*ii. Principios de contabilización por valor razonable*

El valor de todos los títulos y derivados se determina con arreglo a las políticas siguientes:

*(ii.1) Activos y pasivos cotizados en bolsa*

El valor de los instrumentos financieros negociados en bolsa, incluidos los valores mobiliarios admitidos a cotización en una bolsa oficial o negociados en cualquier otro mercado regulado que funcione regularmente, así como las Acciones ordinarias, los Bonos corporativos, los Bonos del Estado, los Bonos supranacionales, los Derechos, los Warrants, los Fondos de inversión colectiva, las Obligaciones respaldadas por activos emitidos por agencias y por otras entidades, las Acciones preferentes y los Contratos de opciones y futuros, se basa en los precios cotizados de mercado vigentes en la fecha de cierre del periodo sin aplicar deducción alguna sobre futuros costes de transacción estimados.

*(ii.2) Títulos de deuda*

Los títulos de deuda, que consisten en Bonos corporativos, Bonos del Estado, Bonos supranacionales, Bonos municipales, Préstamos bancarios, Bonos municipales, Pagarés vinculados a renta variable y Obligaciones respaldadas por activos emitidos por agencia y por otras entidades, se valoran a partir de las cotizaciones (según precios ofertados o medios para los valores de renta fija mantenidos por Global Corporate Portfolio (Hedged)) proporcionadas por servicios externos de determinación de precios.

Dentro de los títulos de deuda se incluyen los compromisos de título con garantía hipotecaria por confirmar ("TBA"). Estos compromisos reflejan adquisiciones y ventas con fechas futuras de títulos con garantía hipotecaria de agencias ("MBS"). Algunas Carteras utilizan estos compromisos a plazo para gestionar de forma eficiente la exposición a MBS. Además, algunas Carteras podrán celebrar transacciones de refinanciación en dólares estadounidenses, utilizando principalmente TBA, en las que las Carteras se comprometen a vender y a recomprar simultáneamente MBS para su entrega en meses futuros. Las Carteras deben mantener títulos líquidos con un valor que no sea inferior al precio de recompra (incluidos los intereses devengados) para dichos compromisos a plazo. El valor de mercado de los títulos que las Carteras se comprometen a comprar puede caer por debajo del precio de compra acordado de dichos títulos. Algunas Carteras tenían TBA en circulación a partir del 31 de mayo de 2019, que se incluyen en las categorías de cuentas por cobrar sobre las inversiones vendidas y en las cuentas por pagar sobre las categorías compradas de inversiones en el Balance de situación.

Cuando se haya determinado el impago de un título de deuda, se podrá poner fin al devengo de intereses sobre el título de deuda en mora y, previa confirmación de las partes interesadas, se podrá cancelar el importe adeudado.

---

**Goldman Sachs Funds**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**Correspondiente al periodo cerrado a 31 de mayo de 2019**

---

**3 Principales principios contables (continuación)**

**(d) Inversiones financieras en títulos y valoración (continuación)**

*ii. Principios de contabilización por valor razonable (continuación)*

*(ii.3) Préstamos bancarios*

Las Carteras podrán invertir en préstamos bancarios de sociedades de Estados Unidos y de fuera de Estados Unidos (los "Prestatarios"). La inversión de las Carteras en un préstamo bancario podrá tomar la forma de intereses o cesiones de participación. En una transacción de préstamo bancario sindicado, las Carteras compran un interés de participación a un grupo de prestamistas (los "Prestamistas") o a uno de los participantes del sindicato (el "Participante"), uno o más de los cuales administran el préstamo en nombre de todos los Prestamistas (el "Banco agente"). Se requiere que las Carteras confíen en el Prestamista que vendió el interés de participación para la recepción y el procesamiento de pagos como consecuencia del hecho de que las Carteras se encuentren dentro de los límites del préstamo. Los ingresos, incluidas las comisiones por modificación, compromiso y carta de crédito, se incluyen en la Cuenta de pérdidas y ganancias y se registran como ingresos cuando las Carteras los devengan a diario. Los préstamos bancarios se valoran con arreglo a los precios obtenidos de los servicios de determinación de precios externos seleccionados por el Asesor de inversiones.

Los compromisos sin financiación representan la obligación restante de las Carteras con respecto a los Prestatarios. Los Prestatarios podrán exigir la parte sin financiación en cualquier momento hasta la fecha de vencimiento de la emisión. A 31 de mayo de 2019 no había compromisos sin financiación.

*(ii.4) Certificados de depósito e Inversiones en el mercado monetario*

Los Certificados de Depósito, que incluyen los Depósitos a plazo y el Papel comercial, así como las Inversiones en el mercado monetario, se valoran a partir de las cotizaciones (según precios ofertados o medios para los valores de renta fija mantenidos por Global Corporate Portfolio (Hedged)) proporcionadas por servicios externos de determinación de precios o, cuando no se dispone de dicho servicio de fijación de precios, a un coste aproximado al valor de mercado.

*(ii.5) Acciones en organismos de inversión colectiva*

El valor de las inversiones mantenidas en fondos de inversión de capital variable, incluidos los Fondos de inversión, se basa en los valores liquidativos por acción, según la última fecha disponible, suministrados por los fondos, de acuerdo con la política de valoración del fondo aplicable descrita en su folleto.

*(ii.6) Valores vendidos en virtud de acuerdos de recompra*

El Fondo vende valores en virtud de acuerdos de recompra ("acuerdos de recompra inversa"). En virtud de los términos de un acuerdo de recompra, la contraparte toma posesión de un activo subyacente a condición de que el Fondo recompre, y la contraparte revenda, el activo al precio acordado y en la fecha previamente fijada. El Fondo puede pagar a la contraparte un interés durante el término del acuerdo de recompra. En periodos de mayor demanda para los valores, el Fondo puede recibir una comisión por la utilización del valor por parte de la contraparte, que puede resultar en ingresos por intereses para el Fondo. La garantía de la recompra inversa se gestiona mediante acuerdos bilaterales mientras que el efectivo recibido se mantiene en el Depositario en cuentas segregadas. Todo el efectivo recibido está sujeto a su reutilización por parte del Fondo.

*(ii.7) Derivados*

Un derivado es un instrumento financiero cuyo valor se deriva de un instrumento subyacente, un índice de referencia o una combinación de ambos. Los instrumentos derivados pueden constituirse mediante contratos negociados de forma privada, en cuyo caso suelen denominarse derivados extrabursátiles ("OTC"), o bien pueden cotizarse o negociarse en una bolsa. Los contratos de derivados pueden conllevar el compromiso futuro de comprar o vender instrumentos financieros o materias primas bajo condiciones específicas, en una fecha determinada, o bien el intercambio de pagos de intereses periódicos o divisas basado en un importe teórico o contractual.

---

**Goldman Sachs Funds**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**Correspondiente al periodo cerrado a 31 de mayo de 2019**

---

**3 Principales principios contables (continuación)**

**(d) Inversiones financieras en títulos y valoración (continuación)**

*ii. Principios de contabilización por valor razonable (continuación)*

*(ii.7) Derivados (continuación)*

Los contratos de derivados se expresan al valor de mercado y se registran como activos o pasivos en el Balance de situación. Las plusvalías o minusvalías que se deriven de un cambio en el valor de mercado se reflejan en la Cuenta de pérdidas y ganancias como componente de la variación neta de la plusvalía/(minusvalía) latente. Las plusvalías o minusvalías materializadas se registran al vencimiento del contrato o cuando se extinguen los pagos de flujos monetarios periódicos.

*(ii.7) (a) Contratos de opciones*

Las Carteras podrán formalizar contratos de opciones extrabursátiles (OTC) y cotizados en bolsa con diversas contrapartes. Cuando la Cartera adquiere una opción, se registra como activo un importe equivalente al valor de mercado basado en la prima pagada, cuyo valor se ajusta al precio de mercado diariamente. Cuando la Cartera suscribe una opción, se registra como pasivo un importe equivalente al valor de mercado basado en la prima recibida por la Cartera, ajustándose este al valor de mercado de la opción suscrita en cada fecha de valoración.

Cuando se cierran opciones, la diferencia entre la prima y el importe pagado o recibido, una vez deducidas las comisiones de intermediación, o el importe íntegro de la prima si el valor de la opción es nulo tras su vencimiento, se trata como una plusvalía o minusvalía materializada. El ejercicio de una opción suscrita por parte de la Cartera podría implicar que esta comprase o vendiese un instrumento financiero a un precio distinto al valor de mercado asignado en ese momento.

Se determina el valor de mercado de un contrato de opciones extrabursátiles mediante valoraciones proporcionadas por contrapartes, un servicio de determinación de precios independiente o modelos de valoración que utilizan datos de mercado proporcionados por un servicio externo de determinación de precios. El valor de mercado de una opción cotizada en bolsa se basa en los precios de liquidación, los últimos precios de compra o venta en bolsa, o cotizaciones independientes proporcionadas por un servicio de determinación de precios o una contraparte.

*(ii.7) (b) Contratos de futuros*

Los contratos de futuros son acuerdos que se celebran para comprar o vender una materia prima, valor o índice específicos, y se valoran en función de los precios de liquidación, los últimos precios de compra o venta en bolsa, o cotizaciones independientes. Para negociar en el mercado de futuros se exige la entrega de un depósito de garantía inicial, en efectivo o en valores. Las plusvalías o minusvalías latentes generadas de contratos de futuros se contabilizan para reflejar el valor de mercado de los contratos y se incluyen en la Cuenta de pérdidas y ganancias de la Cartera como componente de dichas plusvalías o minusvalías. El depósito entregado se percibe o se paga, en función de si se han producido plusvalías o minusvalías latentes. Cuando se extingue el contrato, la Cartera contabilizará una plusvalía o minusvalía materializada, que será igual a la diferencia entre el valor del contrato en la fecha de su firma y el momento en que quedó resuelto.

*(ii.7) (c) Contratos de swaps*

Los swaps, incluidos los swaps de tipos de interés, swaps de riesgo de impago y swaps de rentabilidad total, pueden estar vinculados a una serie de inversiones e índices subyacentes, y sus condiciones pueden ser muy distintas entre uno y otro. Los flujos monetarios que generan se intercambian en función del subyacente. Los pagos por adelantado, que representan una prima de riesgo, se amortizan o devengan durante la vigencia del contrato. Los contratos de swaps se contabilizan al valor de mercado, el cual se establece por un precio facilitado por la contraparte, un servicio externo de determinación de precios o según un modelo de valoración. El modelo examina diversos factores, entre ellos, el valor de mercado del subyacente, los riesgos asociados al mismo y las condiciones específicas del contrato. Con respecto a estos acuerdos, los títulos o el efectivo pueden ser identificados como garantías o márgenes de acuerdo con los términos de los respectivos contratos de swaps para proporcionar activos de valor y recursos en caso de incumplimiento, quiebra o insolvencia. Esta garantía o margen está denominada principalmente en la divisa del fondo y se paga a través de la cuenta de depósito al intermediario financiero.

---

**Goldman Sachs Funds**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**Correspondiente al periodo cerrado a 31 de mayo de 2019**

---

**3 Principales principios contables (continuación)**

**(d) Inversiones financieras en títulos y valoración (continuación)**

*ii. Principios de contabilización por valor razonable (continuación)*

*(ii.7) Derivados (continuación)*

*(ii.7) (c) Contratos de swaps (continuación)*

Durante el periodo cerrado a 31 de mayo de 2019, todas las garantías relacionadas con los swaps de rentabilidad total fueron pignoradas en forma de efectivo. Consulte la Nota 14 para obtener información sobre las garantías en efectivo.

La Cartera formaliza swaps de rentabilidad total y, en particular, las transacciones de derivados extrabursátiles mediante un contrato maestro de International Swaps and Derivatives Associations, Inc. ("Contrato maestro ISDA") u otro contrato similar. Un Contrato maestro ISDA es un acuerdo bilateral entre la Cartera y una contraparte que rige las transacciones de derivados extrabursátiles (incluidos swaps de rentabilidad total) efectuadas por las partes.

Todas las rentabilidades de transacciones de derivados extrabursátiles se devengarán en la Cartera y no están sujetas a contratos de distribución de rentabilidades con el gestor de la Cartera u otros terceros.

*(ii.7) (d) Contratos de divisas a plazo*

En un contrato de divisas a plazo, la Cartera acepta recibir o entregar una cantidad fija de una divisa a cambio de otra y a un precio predeterminado en una fecha futura. Las compras y ventas derivadas de contratos de divisas a plazo que tienen el mismo valor teórico, fecha de liquidación, contraparte y derecho de liquidación en importes netos generalmente se compensan (lo que produce una posición neta de divisas con la contraparte igual a cero), contabilizándose en la fecha valor más un día las plusvalías o minusvalías materializadas.

Los contratos de divisas a plazo son valorados según los precios medios por servicios externos de determinación de precios.

*(ii.7) (e) Contratos de bonos a plazo no entregables*

Los contratos de bonos a plazo no entregables son instrumentos financieros derivados que se diferencian de los contratos de bonos a plazo normales en que no se realiza una liquidación física del título de referencia al vencimiento. En su lugar, se llevará a cabo una liquidación neta en efectivo (normalmente en dólares estadounidenses) de una parte a la otra en función del movimiento del título de referencia. Cualquier plusvalía y minusvalía materializada se reconoce a su fecha valor más un día. Los contratos de bonos a plazo no entregables son valorados según los precios medios por servicios externos de determinación de precios.

*(ii.8) Todos los títulos y derivados*

Si no puede obtenerse un precio de mercado cotizado por parte de un servicio externo de determinación de precios o de un agente de bolsa, o se considera que una cotización es sustancialmente errónea, el valor de mercado de la inversión se determina usando diversas técnicas de valoración. Entre las técnicas utilizadas al efecto cabe destacar el uso de transacciones recientes de mercado, la referencia al valor de mercado vigente de otra inversión prácticamente igual, el análisis de los flujos de caja descontados o cualquier otra técnica que proporcione una estimación fiable de precios obtenidos en transacciones de mercado reales.

Tales títulos y derivados se valoran según su valor de materialización probable determinado por un Tasador. El Tasador es nombrado por la Sociedad Gestora. El Tasador también es responsable directo de determinadas funciones de valoración ante el Consejo de Administración, que se recogen finalmente en los Estados financieros. Durante el periodo cerrado a 31 de mayo de 2019, el Tasador fue Goldman Sachs & Co. LLC y la función de valoración fue desempeñada por Goldman Sachs Consumer and Investment Management Division Controllers ("CIMD Controllers").

---

**Goldman Sachs Funds**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**Correspondiente al periodo cerrado a 31 de mayo de 2019**

---

**3 Principales principios contables (continuación)**

**(d) Inversiones financieras en títulos y valoración (continuación)**

*ii. Principios de contabilización por valor razonable (continuación)*

*(ii.8) Todos los títulos y derivados (continuación)*

Las inversiones se han valorado atendiendo a los principios de contabilidad generalmente aceptados, que pueden requerir el uso de ciertas estimaciones e hipótesis para determinar el valor. Aunque estas estimaciones e hipótesis se basan en la mejor información disponible, los resultados reales podrían ser muy distintos a ellas.

Consulte la Nota 4 para saber en qué valores se recurrió al Tasador para determinar su valor probable de materialización.

**(e) Efectivo**

El efectivo se valora al coste, que se aproxima al valor de mercado.

**(f) Saldos a pagar por/a intermediarios financieros**

La partida "Saldos a pagar por intermediarios" consiste principalmente en garantías de efectivo por cobrar de intermediarios de compensación de la Cartera y diversas contrapartes. La partida "Saldos a pagar a intermediarios" consiste principalmente en garantías de efectivo a pagar a intermediarios de compensación de la Cartera y diversas contrapartes.

Los saldos a pagar por/a intermediarios financieros se valoran al precio de coste, que se aproxima al valor de mercado. Para más información, consulte la Nota 14.

**(g) Conversión de divisas**

Los libros y registros de todas las Carteras se llevan en sus respectivas monedas de referencia. Consulte el Anexo I para obtener información sobre la moneda de referencia de cada Cartera. Las transacciones realizadas en divisas extranjeras se convierten al correspondiente tipo de cambio en vigor en la fecha de la transacción. Los activos y pasivos denominados en divisas extranjeras se convierten en la moneda de referencia al tipo de cambio de esa divisa vigente en la fecha de cierre del periodo. Las diferencias de cambio de divisas derivadas de la conversión y las plusvalías y minusvalías materializadas en enajenaciones o liquidaciones de activos y pasivos se contabilizan en la Cuenta de pérdidas y ganancias. Las plusvalías o minusvalías obtenidas por cambio de divisas relativas a inversiones, instrumentos financieros derivados y todas las demás plusvalías o minusvalías por cambio de divisas relativas a partidas monetarias, incluyendo el efectivo y los activos líquidos equivalentes, se reflejan como plusvalía/(minusvalía) neta materializada o como variación neta de la plusvalía/(minusvalía) latente en la Cuenta de pérdidas y ganancias.

**(h) Gastos**

Los gastos incurridos por el Fondo que no estén específicamente relacionados con una determinada Cartera o Clase de acciones del mismo se imputarán a las Carteras conforme al criterio de asignación en función de la naturaleza de dichos gastos. En términos generales, los gastos que sean directamente atribuibles a una Cartera o Clase de acciones se imputan a esa Cartera o Clase de acciones.

**(i) Valoración "puntual" y "al cierre"**

En el caso de determinadas Carteras, el Fondo podrá optar por emitir Clases de acciones que tengan diferentes Momentos de valoración, denominados "puntual" y "al cierre", donde el "puntual" adopta un valor distinto al fijado en el momento del cierre del mercado, y el denominado "al cierre" adopta el valor basado en los precios al cierre. En consecuencia, se prevé que los valores liquidativos y la rentabilidad por Acción de dichas Clases de acciones difieran entre sí como resultado de la aplicación de Momentos de valoración diferentes.

**Goldman Sachs Funds**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**Correspondiente al periodo cerrado a 31 de mayo de 2019**

**3 Principales principios contables (continuación)**

**(i) Valoración “puntual” y “al cierre” (continuación)**

Durante el periodo cerrado a 31 de mayo de 2019, a estas Clases de acciones “puntuales” y “al cierre” descritas anteriormente serán de aplicación a las Carteras:

- Japan Equity Partners Portfolio
- Japan Equity Portfolio
- Emerging Markets CORE® Equity Portfolio
- Global CORE® Equity Portfolio
- Global Small Cap CORE® Equity Portfolio
- US CORE® Equity Portfolio
- US Small Cap CORE® Equity Portfolio
- GIVI Global Equity – Growth Markets Tilt Portfolio

El Balance de situación, la Cuenta de pérdidas y ganancias, el Estado de variaciones patrimoniales y el Estado de inversión se han presentado utilizando los precios “puntual” de todos los mercados a 31 de mayo de 2019. Si los Estados de inversión, los Balances de situación, las Cuentas de pérdidas y ganancias y los Estados de variaciones patrimoniales se elaboraran utilizando los precios “al cierre”, el valor total de mercado y el patrimonio neto variarían de la siguiente manera:

		Valor de mercado de las inversiones, y divisas, incluyendo plusvalías/minusvalías latentes sobre futuros			Patrimonio			
		Puntual	Al cierre	Variación	Puntual	Al cierre	Variación	Porcentaje de variación
Japan Equity Partners Portfolio*	JPY	48.533.429	48.839.236	305.807	49.173.829	49.479.636	305.807	0,62%
Japan Equity Portfolio*	JPY	101.825.114	102.417.390	592.276	103.928.788	104.521.064	592.276	0,57%
Emerging Markets CORE® Equity Portfolio	USD	2.949.037.288	2.956.551.012	7.513.724	3.008.383.404	3.015.897.128	7.513.724	0,25%
Global CORE® Equity Portfolio	USD	5.552.411.051	5.549.622.044	(2.789.007)	5.600.678.295	5.597.889.288	(2.789.007)	(0,05%)
Global Small Cap CORE® Equity Portfolio	USD	540.770.732	541.288.656	517.924	542.598.110	543.116.034	517.924	0,10%
US CORE® Equity Portfolio	USD	1.519.331.166	1.516.825.025	(2.506.141)	1.546.860.865	1.544.354.724	(2.506.141)	(0,16%)
US Small Cap CORE® Equity Portfolio	USD	261.687.888	261.746.364	58.476	265.864.619	265.923.095	58.476	0,02%
GIVI Global Equity – Growth Markets Tilt Portfolio	USD	45.382.843	45.627.649	244.806	45.386.861	45.631.667	244.806	0,54%

\* Expresado en miles.

---

**Goldman Sachs Funds**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**Correspondiente al periodo cerrado a 31 de mayo de 2019**

---

**3 Principales principios contables (continuación)**

**(j) Pactos de compensación de ingresos**

Podrán aplicarse pactos de compensación de ingresos a las Acciones adscritas a algunas o todas las Carteras del Fondo. En caso de aplicarse, estos pactos están pensados para garantizar que los ingresos por Acción que se distribuyan o se entiendan distribuidos con respecto a un periodo de distribución no se vean afectados por variaciones en el número de Acciones emitidas durante ese periodo, y que la cuantía a la que asciende la primera distribución percibida por los Accionistas de una Cartera afectada después de la compra de Acciones de la misma represente, de un lado, una participación en los ingresos percibidos por la Cartera y, de otro, el rendimiento del capital (la “cuantía de compensación”). Las cuantías de compensación se incluyen en el epígrafe “producto derivado de las acciones emitidas” y el pago por las acciones reembolsadas en el Estado de variaciones patrimoniales.

**(k) Fijación flexible de precios**

En cualquier Día hábil, la Sociedad Gestora, previa consulta con su delegado designado, Goldman Sachs Asset Management International (“GSAMI”), en calidad de Asesor de inversiones, de conformidad con las directrices establecidas por el Consejo de Administración, podrá decidir aplicar la fijación flexible de precios (que incluya cuantos factores razonables pueda estimar oportunos) para calcular el valor liquidativo por Acción. Con este método de valoración del valor liquidativo se pretende trasladar a los Accionistas activos los costes estimados de la actividad de inversión subyacente de la Cartera mediante un ajuste del valor liquidativo de la correspondiente Acción; de este modo, se protege a los Accionistas a largo plazo de la Cartera frente a los costes asociados a órdenes continuas de suscripción y reembolso.

La fijación flexible de precios podrá tener presente los impuestos y gastos incurridos como consecuencia de la actividad negociadora, pudiendo incluir una estimación de su efecto en el mercado. También podrá tener en cuenta los márgenes de negociación respecto a las inversiones mantenidas en la Cartera, siempre que no estén reflejados ya en la cotización de la inversión. Cuando GSAMI, vistas las condiciones de mercado predominantes y el volumen de suscripciones o reembolsos solicitado por los Accionistas actuales o potenciales con respecto al tamaño de la Cartera en cuestión, haya decidido aplicar, para una determinada Cartera, la fijación flexible de precios, el patrimonio neto de la Cartera podrá valorarse según el precio demandado o el precio ofertado. Esta operación se considera un ajuste de capital.

Como la elección de uno u otro precio para calcular el valor liquidativo de la Cartera se basa en la actividad negociadora neta que se registre en el día pertinente del cálculo, los Accionistas que realicen operaciones en sentido opuesto a la actividad negociadora neta de la Cartera podrían verse beneficiados a costa de los demás Accionistas de la misma. Por otro lado, el valor liquidativo de la Cartera y el rendimiento a corto plazo pueden experimentar una mayor volatilidad como consecuencia de la fijación flexible de precios.

**Goldman Sachs Funds**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**Correspondiente al periodo cerrado a 31 de mayo de 2019**

**3 Principales principios contables (continuación)**

**(k) Fijación flexible de precios (continuación)**

Las siguientes Carteras pueden aplicar una fijación flexible de precios:

Asia Equity Portfolio	Emerging Markets Debt Local Portfolio
BRICs Equity Portfolio	Emerging Markets Debt Portfolio
China Opportunity Equity Portfolio	Emerging Markets Short Duration Bond Portfolio
Emerging Markets Equity ESG Portfolio	Emerging Markets Total Return Bond Portfolio
Emerging Markets Equity Portfolio	Euro Short Duration Bond Plus Portfolio
Global Equity Income Portfolio	Europe High Yield Bond Portfolio
Global Equity Partners ESG Portfolio	Global Credit Portfolio (Hedged)
Global Equity Partners Portfolio	Global Fixed Income Portfolio
Global Infrastructure Equity Portfolio	Global Fixed Income Portfolio (Hedged)
Global Millennials Equity Portfolio	Global High Yield Portfolio
Global Real Estate Equity Portfolio	Global Sovereign Bond Portfolio
GQG Partners Global Equity Portfolio	Short Duration Opportunistic Corporate Bond Portfolio
India Equity Portfolio	Sterling Credit Portfolio
Japan Equity Partners Portfolio	Sterling Short Duration Bond Portfolio
Japan Equity Portfolio	US Dollar Short Duration Bond Portfolio
Multi-Manager Dynamic World Equity Portfolio	US Fixed Income Portfolio
N-11 <sup>®</sup> Equity Portfolio	US Mortgage Backed Securities Portfolio
US Equity Portfolio	CoCos & Capital Securities Portfolio
US Focused Growth Equity Portfolio	Global Absolute Return Portfolio
US Smaller Cap Equity Portfolio	Global Fixed Income Plus Portfolio (Hedged)
Emerging Markets CORE <sup>®</sup> Equity Portfolio	Global Strategic Income Bond Portfolio
Europe CORE <sup>®</sup> Equity Portfolio	Global Strategic Macro Bond Portfolio
Global CORE <sup>®</sup> Equity Portfolio	Strategic Absolute Return Bond I Portfolio
Global Small Cap CORE <sup>®</sup> Equity Portfolio	Strategic Absolute Return Bond II Portfolio
US CORE <sup>®</sup> Equity Portfolio	Emerging Markets Multi-Asset Portfolio
US Small Cap CORE <sup>®</sup> Equity Portfolio	Global Multi-Asset Income Portfolio
GIVI Global Equity – Growth Markets Tilt Portfolio	US Real Estate Balanced Portfolio
North America Energy & Energy Infrastructure Equity Portfolio	Absolute Return Tracker Portfolio
Emerging Markets Corporate Bond Portfolio	Alternative Trend Portfolio
Emerging Markets Debt Blend Portfolio	

La anulación del método de cálculo del valor liquidativo neto de la fijación flexible de precios que se presenta en el Estado de variaciones patrimoniales representa la anulación del importe aplicado a 30 de noviembre de 2018.

Consulte el Balance de situación y el Estado de variaciones patrimoniales de las Carteras que aplicaban una fijación flexible de precios a 31 de mayo de 2019.

**Goldman Sachs Funds**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**Correspondiente al periodo cerrado a 31 de mayo de 2019**

**4 Valoración determinada por el Tasador**

La siguiente tabla presenta los activos en los cuales se recurrió al Tasador para determinar el valor de materialización probable a 31 de mayo de 2019:

A 31 de mayo de 2019				
Carteras	Divisa	Número de activos valorados	Valor	% del patrimonio
Asia Equity Portfolio	USD	1	0	0,00%
Global Equity Income Portfolio	USD	1	1.849	0,02%
Global Infrastructure Equity Portfolio	USD	1	1.612	0,03%
Multi-Manager Dynamic World Equity Portfolio	USD	1	11.307	0,00%
Emerging Markets CORE® Equity Portfolio	USD	1	13.865.416	0,46%
Global Small Cap CORE® Equity Portfolio	USD	1	0	0,00%
GIVI Global Equity – Growth Markets Tilt Portfolio	USD	9	60.715	0,12%
Emerging Markets Debt Portfolio	USD	3	0	0,00%
Europe High Yield Bond Portfolio	EUR	1	332	0,00%
Global High Yield Portfolio	USD	19	0	0,00%
Short Duration Opportunistic Corporate Bond Portfolio	USD	1	18	0,00%
Global Strategic Income Bond Portfolio	USD	2	0	0,00%
Strategic Absolute Return Bond I Portfolio	USD	2	0	0,00%
Global Multi-Asset Income Portfolio	USD	2	2.348	0,01%

Los valores negociados en determinadas bolsas de la región de Asia-Pacífico y Oriente Medio pueden utilizar precios internacionales ajustados en función de la renta variable proporcionados por un servicio independiente de fijación de precios tercero con el fin de reflejar con mayor precisión el valor de los valores negociados en los mercados que están cerrados en el momento de la valoración.

El servicio independiente de valoración tiene en cuenta diversos factores incluyendo, entre otros, movimientos en los mercados de valores, recibos de depósitos, contratos de futuros y tipos de cambio de moneda extranjera que hayan sucedido posteriormente al cierre de las bolsas de valores extranjeras. Estas inversiones no se incluyen en la tabla anterior.

---

## Goldman Sachs Funds

### Notas a los Estados Financieros

### Correspondiente al periodo cerrado a 31 de mayo de 2019

---

#### 5 Tributación

##### Tributación — Luxemburgo

El Fondo no está obligado a declarar los beneficios o ingresos generados en ningún impuesto luxemburgués. Sin embargo, el Fondo está obligado a declarar en Luxemburgo un impuesto de suscripción anual (taxe d'abonnement) al tipo del 0,05% anual, cuya base imponible es el patrimonio neto total del Fondo valorado en el último día de cada trimestre. No obstante, este tipo se reduce al 0,01% anual en el caso de:

- organismos que tengan como único objeto la inversión colectiva en instrumentos del mercado monetario y la colocación de depósitos en entidades de crédito;
- organismos que tengan como único objeto la inversión colectiva en depósitos colocados en entidades de crédito; y
- determinados compartimentos de organismos de inversión colectiva ("OIC") con múltiples compartimentos a los que se refiere la ley de 17 de diciembre de 2010, en su versión modificada, así como determinadas clases de valores emitidas dentro de un OIC o de un compartimento de un OIC con múltiples compartimentos, siempre y cuando los valores integrados en esos compartimentos o clases estén reservados a uno o más inversores institucionales.

##### Tributación — Reino Unido

A discreción del Fondo, el Fondo cursó una solicitud a la Hacienda Pública del Reino Unido ("HMRC") para que las clases de acciones de reparto y varias otras clases de acciones fuesen consideradas como Clases de Acciones declarativas. Las Clases de Acciones declarativas no están obligadas a realizar repartos, pero deben facilitar a la HMRC información completa sobre los ingresos declarables en cada periodo y publicar las cifras para los inversores. Los ingresos se comunicarán a los inversores en el semestre siguiente al cierre del periodo por medio de la página web que se indica a continuación. Los inversores podrán conocer la cifra de ingresos declarables accediendo a la web <https://www.gsam.com/content/gsam/uk/en/advisers/literature-and-forms/forms-and-notifications.html>.

##### Tributación — Alemania

A discreción del Fondo, las clases de acciones se introducen en la información financiera transparente de Alemania. Cuando corresponda, se informará a los inversores de las cifras de impuestos de las clases de acciones a través de la siguiente página web <https://www.bundesanzeiger.de/ebanzwww/wexsservlet>.

Tras la reforma de la Ley alemana del Impuesto sobre inversiones (GITA), que entró en vigor el 1 de enero de 2018, el antiguo sistema impositivo "transparente" se elimina y se sustituye por la imposición independiente de los fondos de inversión y los inversores, combinada con un impuesto global (suma a tanto alzado anticipada) a nivel del inversor. La clasificación de los fondos como "fondos de acciones" ("Aktienfonds"), "fondos mixtos" ("Mischfonds"), "fondos inmobiliarios" con bienes inmuebles alemanes o extranjeros (in- oder ausländische "Immobilienfonds") u otros fondos (sonstige Fonds) será decisiva para la tributación a nivel del inversor. Toda la información fiscal relevante se publicará en <https://www.gsam.com/content/gsam/uk/en/advisers/literature-and-forms/forms-and-notifications.html>. La exención fiscal aplicable al Fondo, así como el coeficiente de fondos propios, también estarán disponibles en WM Datenservice.

##### Tributación — Austria

A discreción del Fondo, las clases de acciones se introducen en la información financiera transparente de Austria. Cuando corresponda, se informará a los inversores de las cifras de impuestos de las clases de acciones a través de la siguiente página web <https://www.profitweb.at/login/index.jsp>.

##### Tributación — Bélgica

El Fondo puede estar sujeto a un impuesto de suscripción a un tipo del 0,0925% con respecto a suscripciones realizadas a través de intermediarios ubicados en Bélgica en la medida en que haya acciones netas en circulación a 31 de diciembre del periodo anterior.

# Goldman Sachs Funds

## Notas a los Estados Financieros

### Correspondiente al periodo cerrado a 31 de mayo de 2019

#### 5 Tributación (continuación)

##### Tributación — Filial

Los Gobiernos de India y Mauricio firmaron un protocolo el 10 de mayo de 2016 por el cual las plusvalías de todas las inversiones indias hasta el 31 de marzo de 2017 seguirían estando exentas de tributar en India en virtud del Tratado India-Mauricio, independientemente de cuándo se vendan. A las plusvalías a corto plazo resultantes de la venta de acciones vendidas a partir del 1 de abril de 2019 inclusive se les aplicará el tipo completo del impuesto sobre las plusvalías de acuerdo con la legislación tributaria india. Las plusvalías a largo plazo estaban exentas hasta marzo de 2018, siempre que se negociaran en el mercado de valores reconocido en India y tributaran al impuesto de las transacciones de valores. A partir de abril de 2018, estas han pasado a ser impositivas a los tipos impositivos aplicables previstos en las leyes fiscales de la India. El Fondo seguirá de cerca cualquier evolución futura de la legislación fiscal nacional india en materia de fiscalidad de las plusvalías, así como cualquier cambio con respecto al Tratado India-Mauricio, y evaluará el impacto de las futuras modificaciones de la legislación fiscal en la medida en que le sean de aplicación.

##### Tributación — Aspectos generales

Cada Cartera puede estar sujeta a un impuesto sobre los incrementos patrimoniales, intereses y dividendos en determinadas jurisdicciones en las que invierte. La política de cada Cartera consiste en acumular cualquiera de dichos impuestos sobre los dividendos e intereses cuando se declaran dividendos, se devengan intereses o se materializan plusvalías. En cada fecha de valoración, los impuestos sobre la revalorización latente y materializada de los valores podrán acumularse a los tipos establecidos.

Los futuros inversores deberán consultar a sus propios asesores las consecuencias fiscales que podría tener la inversión en el Fondo según sus circunstancias personales, ya que estas pueden diferir de la información general mencionada anteriormente.

#### 6 Contratos de recompra inversa

La tabla siguiente muestra los importes pignorados como garantía de contratos de recompra inversa:

Correspondiente al periodo cerrado a 31 de mayo de 2019							
Fondo	Contraparte	Efectivo recibido por la Cartera	% de efectivo recibido	Importes pignorados como garantías			
				Mantenido en el	Valor subyacente	Valor de mercado de los importes pignorados como garantías	% de los importes pignorados como garantías*
Emerging Markets Debt Portfolio	Credit Suisse Securities (Europe) Ltd.	USD 8.601.800	0,11	Depositorio	Bonos internacionales del Estado de Nigeria, 6,375%, 12/07/2023	USD 8.638.485	100,43
Emerging Markets Debt Portfolio	Credit Suisse Securities (Europe) Ltd.	USD 4.267.500	0,06	Depositorio	Digicel Ltd., 6,000%, 15/04/2021	USD 4.265.000	99,94
Emerging Markets Debt Portfolio	Credit Suisse Securities (Europe) Ltd.	USD 4.268.750	0,06	Depositorio	Digicel Ltd., 6,000%, 15/04/2021	USD 4.252.500	99,62
Global High Yield Portfolio	Barclays Capital, Inc.	USD 4.130.000	0,14	Depositorio	Chesapeake Energy Corp., 8,000%, 15/01/2025	USD 3.802.667	92,07
Global High Yield Portfolio	Barclays Capital, Inc.	USD 5.959.175	0,20	Depositorio	Team Health Holdings, Inc., 6,375%, 01/02/2025	USD 5.770.529	96,83

\* La garantía es gestionada por cada Cartera a nivel de intermediarios financieros agregados, que también puede incluir importes en efectivo contabilizados como garantía que no se reflejan en la tabla anterior.

#### 7 Principales acuerdos y partes vinculadas

##### **Sociedad Gestora**

Tal y como se describe en la Nota 1, el Fondo nombró a GSAMFSL, una filial indirecta propiedad al 100% de The Goldman Sachs Group, Inc., como su nueva Sociedad Gestora el 28 de febrero de 2019. En esa misma fecha, el Fondo revocó el nombramiento de Goldman Sachs Asset Management Global Services Limited como Sociedad Gestora.

Las Carteras pagan a la Sociedad Gestora una comisión anual que se devengará diariamente y generalmente se pagará al término de cada mes.

---

## Goldman Sachs Funds

### Notas a los Estados Financieros

### Correspondiente al periodo cerrado a 31 de mayo de 2019

---

#### 7 Principales acuerdos y partes vinculadas (continuación)

##### Asesor de inversiones y Subasesor de inversiones

El Fondo y la Sociedad Gestora han delegado ciertas funciones de gestión de las carteras a GSAMI (el "Asesor de inversiones"), una parte vinculada al Fondo.

GSAMI ha celebrado contratos de subdelegación con los siguientes Subasesores de inversiones:

- Goldman Sachs Asset Management, L.P.
- Goldman Sachs Asset Management (Hong Kong) Ltd.
- Goldman Sachs Asset Management (Singapore) Pte. Ltd.
- Goldman Sachs Asset Management Co., Ltd.
- Goldman Sachs Hedge Fund Strategies, LLC
- Goldman Sachs International
- GS Investment Strategies, LLC

GSAMI ha celebrado contratos de subasesoramiento con cada uno de los siguientes Subasesores de inversiones externos (los "Gestores externos"):

Carteras	Gestores externos*
GQG Partners Global Equity Portfolio	GQG Partners LLC
Multi-Manager Dynamic World Equity Portfolio	Artisan Partners Limited Partnership Eagle Capital Management, LLC Harris Associates L.P. WCM Investment Management

\* Ninguno de estos asesores de inversión son filiales de GSAMI. Como contraprestación a los servicios prestados en virtud del Contrato de asesoramiento de inversiones, GSAMI percibe unos honorarios, pagaderos mensualmente, a una determinada tasa anual. Una parte de los honorarios del Asesor de inversiones se puede remitir a los Subasesores de inversiones.

##### Límite de gastos

GSAMI ha acordado voluntariamente limitar los gastos totales con respecto a ciertas Carteras y Clases de acciones. Por lo tanto, y en la medida en que el total de los gastos ordinarios exceda el límite de gastos, GSAMI ha acordado de forma voluntaria sufragar cualquier gasto operativo real que exceda cualquier límite de gastos, ya sea directamente, renunciando a una parte de sus comisiones o mediante el reembolso de los mismos a la cuenta de la Clase de Acciones correspondiente. El Asesor de inversiones, si lo estima oportuno, podrá designar qué gastos del Fondo estarán sujetos al límite que imponga el Asesor de inversiones. El Límite de gastos no incluye el porcentaje de comisión de GSAMI pagado a Subasesores de inversiones externos. No existe ninguna garantía de que la existencia o el nivel de estos límites de gastos vayan a mantenerse en el futuro, por lo que GSAMI no estará obligada a aplicar dicha limitación de los gastos totales del modo descrito. Asimismo, las Carteras no están obligadas a reembolsar a GSAMI los gastos incurridos en el ejercicio financiero anterior, si los hubiere.

La información sobre los tipos de los honorarios de asesoramiento y los límites de gastos a 31 de mayo de 2019 se detalla en el Anexo I.

##### Remuneración de los Consejeros

D.<sup>a</sup> Grainne Alexander y D. Frank Ennis son Consejeros independientes y no desempeñan funciones directivas en el Asesor de inversiones o en sus entidades afiliadas. El Fondo paga a cada Consejero independiente una comisión anual por los servicios que presta al Fondo.

D. Glenn Thorpe, D.<sup>a</sup> Katherine Uniacke y D. Karl Wiancki están afiliados al Asesor de inversiones y no perciben retribución alguna del Fondo.

---

**Goldman Sachs Funds**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**Correspondiente al periodo cerrado a 31 de mayo de 2019**

---

**7 Principales acuerdos y partes vinculadas (continuación)**

**Comisiones de rentabilidad**

GSAMI tiene derecho a percibir una comisión de rentabilidad aplicable a determinadas Carteras. Para las carteras Strategic Absolute Return Bond I Portfolio y Strategic Absolute Return Bond II Portfolio, la comisión de rentabilidad se devenga diariamente y se deduce anualmente del patrimonio atribuible a cada Clase de acciones de las Carteras. Asciende al 20% de la diferencia entre el valor liquidativo por acción de la Clase y el valor por acción registrado por el índice de referencia de esa Clase, según se define en el Folleto.

Para la cartera Emerging Markets Total Return Bond Portfolio, la comisión de rentabilidad se devenga diariamente y se deduce anualmente del patrimonio atribuible a cada Clase de acciones de la Cartera. Asciende al 15% de la diferencia entre el valor liquidativo por acción de la Clase y el valor por acción registrado por el índice de referencia de esa Clase, según se define en el Folleto.

Para la cartera Global Strategic Macro Bond Portfolio, la comisión de rentabilidad se devenga diariamente y se deduce anualmente del patrimonio atribuible a cada Clase de acciones de las Carteras. Asciende al 10% de la diferencia entre el valor liquidativo por acción de la Clase y el valor por acción registrado por el índice de referencia de esa Clase, según se define en el Folleto.

**Comisiones devengadas en otros fondos de Goldman Sachs**

En la medida en que lo permitan la legislación vigente y los términos del Folleto, todas las Carteras podrán invertir la totalidad o parte de sus inversiones de activos líquidos a corto plazo en cualquier fondo del mercado monetario u otro fondo de inversión recomendado o gestionado por Goldman Sachs (conjuntamente, los "Fondos de Goldman Sachs"). Sin perjuicio de la legislación vigente y de los términos del Folleto, podrá exigirse al Fondo que asuma la parte proporcional de las comisiones establecidas (incluyendo la comisión de asesoramiento de inversión y de gestión) aplicable a su inversión en dichos fondos.

Para obtener más detalles sobre las inversiones en otros Fondos de Goldman Sachs, consulte el Estado de inversiones.

Todas las Carteras invertidas en Fondos de Goldman Sachs se invirtieron en las clases de acciones de Goldman Sachs que no devengan comisiones de asesoramiento de inversión. En consecuencia, no se devengaron comisiones de asesoramiento de inversión relativas a cada Cartera mantenida en los Fondos de Goldman Sachs para el periodo cerrado a 31 de mayo de 2019.

**Comisiones**

En el curso normal de sus operaciones, cada Cartera podrá realizar transacciones con valores u otras inversiones en los Fondos de Goldman Sachs u otras empresas filiales de ésta (conjuntamente, "Empresas Filiales de Goldman Sachs").

**Goldman Sachs Funds**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**Correspondiente al periodo cerrado a 31 de mayo de 2019**

**7 Principales acuerdos y partes vinculadas (continuación)**

**Comisiones (continuación)**

Durante el periodo cerrado a 31 de mayo de 2019, se realizaron las siguientes transacciones con Empresas Filiales de Goldman Sachs, y las comisiones de intermediación totales pagadas a éstas se dividieron entre las comisiones relacionadas con transacciones con valores y los contratos de futuros:

Carteras	Divisa	Transacciones de valores		Comisiones de intermediación		Comisiones por futuros**
		Valor total*	Porcentaje del total de transacciones de valores	Valor total	Porcentaje del total de comisiones de intermediación	
<b>CARTERAS DE RENTA VARIABLE</b>						
<b>Carteras de renta variable por regiones</b>						
China Opportunity Equity Portfolio	USD	325.224	1,24%	223	0,74%	—
Emerging Markets Equity ESG Portfolio	USD	199.952	0,65%	200	0,50%	—
Emerging Markets Equity Portfolio	USD	12.916.147	1,01%	28.168	1,91%	—
Global Equity Income Portfolio	USD	16.667	0,11%	12	0,38%	—
Global Millennials Equity Portfolio	USD	479.505	0,76%	335	1,37%	—
Global Real Estate Equity Portfolio	USD	35.417	0,18%	15	0,15%	—
GQG Partners Global Equity Portfolio	USD	328.544	0,16%	395	0,76%	—
India Equity Portfolio	USD	10.446.795	1,87%	26.106	2,74%	49.364
Japan Equity Partners Portfolio	JPY	980.703.635	2,79%	892.812	3,32%	109.230
Japan Equity Portfolio	JPY	7.865.131.899	8,12%	6.896.932	7,94%	—
Multi-Manager Dynamic World Equity Portfolio	USD	6.688.859	3,03%	3.192	2,57%	—
N-11® Equity Portfolio	USD	138.814	0,29%	139	0,26%	—
US Equity Portfolio	USD	817.047	0,16%	267	0,19%	—
US Focused Growth Equity Portfolio	USD	516.845	6,23%	112	6,27%	—
<b>Carteras de renta variable global y regional CORE®</b>						
Emerging Markets CORE® Equity Portfolio	USD	193.987	—	194	0,01%	9.152
Europe CORE® Equity Portfolio	EUR	76.656	—	54	0,01%	24.513
Global CORE® Equity Portfolio	USD	101.448	—	71	0,01%	4.932
Global Small Cap CORE® Equity Portfolio	USD	22.100	—	4	—	1.204
US CORE® Equity Portfolio	USD	—	—	—	—	1.709
US Small Cap CORE® Equity Portfolio	USD	—	—	—	—	340
<b>Carteras de renta variable global y regional GIVI</b>						
GIVI Global Equity – Growth Markets Tilt Portfolio	USD	—	—	—	—	20
<b>Carteras de renta variable por sectores</b>						
North America Energy & Energy Infrastructure Equity Portfolio	USD	2.046.556	4,51%	812	2,61%	—
<b>CARTERAS DE RENTA FIJA</b>						
Emerging Markets Corporate Bond Portfolio	USD	—	—	—	—	31.077
Emerging Markets Debt Local Portfolio	USD	—	—	—	—	33.661
Emerging Markets Debt Portfolio	USD	—	—	—	—	266.619
Emerging Markets Short Duration Bond Portfolio	USD	201.980	0,65%	—	—	—
Euro Short Duration Bond Plus Portfolio	EUR	403.748	0,03%	—	—	8.023
Europe High Yield Bond Portfolio	EUR	1.182.575	0,46%	—	—	173
Global Credit Portfolio (Hedged)	USD	7.316.460	0,09%	—	—	35.868
Global Fixed Income Portfolio	USD	—	—	—	—	5.121
Global Fixed Income Portfolio (Hedged)	EUR	—	—	—	—	15.730
Global High Yield Portfolio	USD	—	—	—	—	55.929

**Goldman Sachs Funds**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**Correspondiente al periodo cerrado a 31 de mayo de 2019**

**7 Principales acuerdos y partes vinculadas (continuación)**

**Comisiones (continuación)**

Carteras	Divisa	Transacciones de valores		Comisiones de intermediación		Comisiones por futuros**
		Valor total*	Porcentaje del total de transacciones de valores	Valor total	Porcentaje del total de comisiones de intermediación	
<b>CARTERAS DE RENTA FIJA (continuación)</b>						
Short Duration Opportunistic Corporate Bond Portfolio	USD	39.893.362	3,84%	—	—	—
Sterling Credit Portfolio	GBP	479.091	0,11%	—	—	955
Sterling Short Duration Bond Portfolio	GBP	839.074	1,19%	—	—	—
US Fixed Income Portfolio	USD	—	—	—	—	2.722
US Mortgage Backed Securities Portfolio	USD	—	—	—	—	8.545
<b>CARTERAS ESPECIALIZADAS</b>						
CoCos & Capital Securities Portfolio	USD	694.192	7,85%	—	—	—
Global Absolute Return Portfolio	USD	51.436	—	46	0,21%	—
Global Fixed Income Plus Portfolio (Hedged)	EUR	4.289.151	0,02%	—	—	85.202
Global Strategic Income Bond Portfolio	USD	—	—	—	—	275.170
Strategic Absolute Return Bond I Portfolio	USD	—	—	—	—	56.984
Strategic Absolute Return Bond II Portfolio	USD	—	—	—	—	36.289
<b>CARTERAS SELECTAS</b>						
Global Corporate Portfolio (Hedged)	NOK	—	—	—	—	369.101
<b>CARTERAS FLEXIBLES</b>						
Emerging Markets Multi-Asset Portfolio	USD	20.859	0,01%	21	0,14%	—
US Real Estate Balanced Portfolio	USD	—	—	—	—	9.105
<b>Total (en USD)***</b>		<b>171.804.975</b>		<b>130.748</b>		<b>1.080.027</b>

\* Representa el coste de valores (excluyendo transacciones de futuros e inversiones en los fondos Goldman Sachs Liquid Reserves) de transacciones celebradas con Empresas Filiales de Goldman Sachs.

\*\* Todas las transacciones de futuros de la cartera que se muestran en esta tabla se realizaron a través de Goldman Sachs.

\*\*\* El importe total se calcula utilizando los tipos de cambio medios indicados en la Nota 11.

Durante el periodo cerrado a 31 de mayo de 2019, no se realizaron transacciones con Empresas Filiales de Goldman Sachs para todas las Carteras restantes.

Todas estas transacciones, incluidas las realizadas con las Empresas Filiales de Goldman Sachs, se realizaron en el curso normal del negocio y en condiciones comerciales normales.

**Préstamos de valores**

Goldman Sachs Agency Lending ("GSAL"), una filial de Goldman Sachs, es el agente de préstamo de valores. Los prestatarios aprobados de GSAL pueden incluir Goldman Sachs International ("GSI"), filial del Asesor de inversiones, así como otros terceros. Las Carteras pueden prestar parte de sus inversiones a terceros, percibiendo a cambio una comisión que se negocia para cada transacción. Las Carteras reciben títulos de los gobiernos del G-10 (excepto Italia, Japón y Estados Unidos) como garantía de los títulos prestados. El G-10 está compuesto por once países industrializados (Bélgica, Canadá, Francia, Alemania, Italia, Japón, Países Bajos, Suecia, Suiza, Reino Unido y Estados Unidos) que realizan consultas entre sí y cooperan en asuntos económicos, financieros y monetarios. Esta garantía se mantiene a lo largo de la vida del préstamo por un importe no inferior al 105% del valor de los títulos prestados, contabilizándose cualquier margen posterior en forma de los títulos del Estado o en efectivo antes mencionados. En general, los préstamos podrán efectuarse a través de instituciones financieras de primer nivel especializadas en dichas actividades y del modo en que estas especifiquen.

**Goldman Sachs Funds**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**Correspondiente al periodo cerrado a 31 de mayo de 2019**

**7 Principales acuerdos y partes vinculadas (continuación)**

**Préstamo de valores (continuación)**

Las garantías recibidas por las Carteras en forma de valores del Estado o en efectivo del G-10 (excluidos Italia, Japón y Estados Unidos), denominados en sus respectivas monedas, son mantenidas por el gestor de garantías tripartito designado en cuentas segregadas.

A continuación, figura un resumen de los valores cedidos en préstamo a 31 de mayo de 2019, así como de los ingresos percibidos por cada Cartera en el marco del programa de Préstamo de valores:

Carteras	Divisa	Valor del mercado de los valores prestados a fecha de 31 de mayo de 2019	% del activo neto	% del total de activos disponibles para préstamo*	Valor del mercado de la garantía recibida a fecha de 31 de mayo de 2019	Garantía como porcentaje del valor del mercado de los títulos prestados a fecha de 31 de mayo de 2019	Ingresos brutos obtenidos en el periodo cerrado a 31 de mayo de 2019	Comisiones aplicadas en el periodo cerrado a 31 de mayo de 2019	Rendimientos netos percibidos durante el periodo cerrado a 31 de mayo de 2019
<b>CARTERAS DE RENTA VARIABLE</b>									
<b>Carteras de renta variable por regiones</b>									
Asia Equity Portfolio	USD	240.222	0,20%	0,23%	264.953	110%	6.967	697	6.270
BRICs Equity Portfolio	USD	—	—	—	—	—	1.180	118	1.062
Emerging Markets Equity Portfolio	USD	41.579.963	1,46%	1,51%	45.842.210	110%	444.790	44.479	400.311
Global Equity Income Portfolio	USD	—	—	—	—	—	68	7	61
Global Equity Partners Portfolio	USD	10.093.348	1,58%	1,65%	11.127.921	110%	32.898	3.290	29.608
Global Millennials Equity Portfolio	USD	134.660	0,19%	0,20%	148.514	110%	3.461	346	3.115
Japan Equity Partners Portfolio**	JPY	—	—	—	—	—	6.966	697	6.269
Japan Equity Poolio**	JPY	688.572	0,66%	0,68%	759.157	110%	40.004	4.000	36.004
Multi-Manager Dynamic World Equity Portfolio	USD	1.757.077	0,24%	0,25%	1.937.214	110%	27.805	2.781	25.024
N-11 <sup>®</sup> Equity Portfolio	USD	272.252	0,43%	0,44%	300.186	110%	433	43	390
US Equity Portfolio	USD	—	—	—	—	—	4.167	417	3.750
<b>Carteras de renta variable global y regional CORE<sup>®</sup></b>									
Emerging Markets CORE <sup>®</sup> Equity Portfolio	USD	13.260.758	0,44%	0,45%	14.620.840	110%	444.953	44.495	400.458
Europe CORE <sup>®</sup> Equity Portfolio	EUR	76.000.241	2,40%	2,49%	83.791.176	110%	1.049.363	104.936	944.427
Global CORE <sup>®</sup> Equity Portfolio	USD	44.721.783	0,80%	0,81%	51.263.065	115%	493.528	49.353	444.175
Global Small Cap CORE <sup>®</sup> Equity Portfolio	USD	1.483.647	0,27%	0,28%	1.635.883	110%	106.795	10.679	96.116
US CORE <sup>®</sup> Equity Portfolio	USD	—	—	—	—	—	261	26	235
US Small Cap CORE <sup>®</sup> Equity Portfolio	USD	1.359.640	0,51%	0,52%	1.499.004	110%	46.911	4.691	42.220
<b>Carteras de renta variable global y regional GIVI</b>									
GIVI Global Equity – Growth Markets Tilt Portfolio	USD	—	—	—	—	—	14	1	13
<b>Carteras de renta variable por sectores</b>									
North America Energy & Energy Infrastructure Equity Portfolio	USD	724.830	0,97%	0,97%	799.956	110%	7.250	725	6.525
<b>CARTERAS DE RENTA FIJA</b>									
Global High Yield Portfolio	USD	51.570	—	—	56.952	110%	127	13	114
<b>CARTERAS FLEXIBLES</b>									
US Real Estate Balanced Portfolio	USD	4.032.294	1,23%	1,30%	4.445.612	110%	7.555	756	6.799
<b>Total (en USD)</b>							<b>3.240.261</b>	<b>324.026</b>	<b>2.916.235</b>

\* Los activos aptos para préstamos se definen como el valor de mercado agregado de la renta variable y los bonos mantenidos en la Cartera.

\*\* Los importes se expresan en miles de JPY.

---

**Goldman Sachs Funds**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**Correspondiente al periodo cerrado a 31 de mayo de 2019**

---

**7 Principales acuerdos y partes vinculadas (continuación)**

**Administrador, Agente de domiciliaciones y de cotizaciones**

La Sociedad Gestora ha delegado las funciones de Administrador, Agente de domiciliaciones y de cotizaciones a State Street Bank Luxembourg S.C.A.

Por sus servicios como Administrador, Agente de domiciliaciones y de cotizaciones, State Street Bank Luxembourg S.C.A. percibe una comisión pagadera a mes vencido que se calcula en función del Patrimonio neto medio mensual de cada Cartera.

Con respecto a la cartera India Equity Portfolio, State Street Bank Luxembourg S.C.A. percibe una comisión fija de 25.000 dólares estadounidenses por sus servicios como Administrador, aunque también puede percibir comisiones de custodia sobre los activos residuales mantenidos por dicha Cartera.

Por sus servicios de elaboración de informes financieros, State Street Bank Luxembourg S.C.A. percibe una comisión fija anual por Cartera pagadera al término de cada mes.

**Depositario**

El Fondo y la Sociedad Gestora han nombrado a State Street Bank Luxembourg S.C.A. como Depositario. Por sus servicios como Depositario, State Street Bank Luxembourg S.C.A. aplica una comisión que corresponde a unos honorarios en puntos básicos por los activos mantenidos y una comisión por las transacciones realizadas, según el país en el que se realice la transacción.

**Distribuidor**

El 28 de febrero de 2019, el Fondo delegó las funciones de Distribución de acciones de cada Cartera en GSAMFSL, una filial del Fondo, de conformidad con un Contrato de distribución. El 28 de febrero de 2019, el Fondo revocó el nombramiento de Goldman Sachs International como Distribuidor del Fondo. GSAMFSL podrá recibir una parte de la comisión de venta impuesta a la venta de las acciones de la Cartera. En la tabla adjunta a continuación se detalla el valor de las comisiones de venta retenidas por Cartera.

Carteras	Divisa	Comisión de venta
<b>CARTERAS DE RENTA VARIABLE</b>		
<b>Carteras de renta variable por regiones</b>		
Asia Equity Portfolio	USD	500
Emerging Markets Equity Portfolio	USD	29.837
Global Millennials Equity Portfolio	USD	3.000
Global Real Estate Equity Portfolio	USD	20.000
India Equity Portfolio	USD	6.785
Japan Equity Partners Portfolio	JPY	1.180.014
Japan Equity Portfolio	JPY	140.000
<b>Carteras de renta variable global y regional CORE®</b>		
Emerging Markets CORE® Equity Portfolio	USD	12.500
Europe CORE® Equity Portfolio	EUR	11.729
Global CORE® Equity Portfolio	USD	14.240
US CORE® Equity Portfolio	USD	1.750

**Goldman Sachs Funds**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**Correspondiente al periodo cerrado a 31 de mayo de 2019**

**7 Principales acuerdos y partes vinculadas (continuación)**

**Distribuidor (continuación)**

Carteras	Divisa	Comisión de venta
<b>CARTERAS DE RENTA FIJA</b>		
Emerging Markets Debt Portfolio	USD	7.025
Europe High Yield Bond Portfolio	EUR	1.105
Global Credit Portfolio (Hedged)	USD	2.500
Global High Yield Portfolio	USD	8.250
Short Duration Opportunistic Corporate Bond Portfolio	USD	13.525
<b>CARTERAS ESPECIALIZADAS</b>		
Global Fixed Income Plus Portfolio (Hedged)	EUR	1.260
<b>Total (en USD)</b>		<b>147.778</b>

Durante el periodo cerrado a 31 de mayo de 2019, no existieron comisiones de venta retenidas para el resto de Carteras.

Con respecto a las Acciones de Clase "A" y "E" de una Cartera, el Distribuidor recibe mensualmente una comisión de distribución adicional por sus servicios, pagadera con los activos asignados a la Clase de acciones, a un tipo de hasta el 0,50% y el 1,00% anual, respectivamente, en relación con el valor liquidativo medio diario de esa Clase.

Con respecto a las Acciones de Clase "B" de una Cartera, el Distribuidor recibe mensualmente una comisión de distribución adicional y una comisión de servicio al accionista pagaderas con los activos de la Clase de acciones de esa Cartera, a un tipo de hasta el 0,50% y el 1,00% anual, respectivamente, en relación con el valor liquidativo medio diario de esa Clase de acciones.

Las demás Clases de acciones no tienen comisiones de distribución.

Con las comisiones que perciba, el Distribuidor deberá remunerar a los terceros que designe como subdistribuidores.

**Agente de transferencias**

El Fondo y la Sociedad Gestora han delegado las funciones de agente registrador y de transferencias para el Fondo a RBC Investor Services Bank S.A. (el "Agente de transferencias") en virtud del Contrato de Registrador y Agente de transferencias suscrito entre el Fondo, la Sociedad Gestora y el Agente de transferencias.

Los servicios diarios que el Agente de transferencias presta al Fondo incluyen la recepción y el procesamiento de las órdenes de suscripción y reembolso, la adjudicación y emisión de acciones, y el mantenimiento del registro de accionistas para las acciones. El Agente de transferencias recibe al término de cada trimestre una comisión con cargo al patrimonio neto de las Carteras. La comisión del Agente de transferencias está compuesta por una comisión fija y otra variable.

La primera se compone de una comisión anual de mantenimiento y de los gastos originados por la cuenta del accionista. La comisión variable se determina en función del volumen de transacciones registrado en cada Cartera.

**Servicios al Accionista**

La Sociedad Gestora es responsable de los servicios al accionista. Estos servicios se incluyen en la comisión de la Sociedad Gestora.

**Goldman Sachs Funds**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**Correspondiente al periodo cerrado a 31 de mayo de 2019**

**7 Principales acuerdos y partes vinculadas (continuación)**

**Tasador**

La Sociedad Gestora ha nombrado a Goldman Sachs & Co. LLC como su delegado para que actúe en calidad de Tasador, y la función de valoración la llevó a cabo CIMD Controllers durante el periodo cerrado a 31 de mayo de 2019. Consulte también la Nota 4.

**8 Capital social**

A continuación figura un resumen de los movimientos de las acciones de cada Cartera durante el periodo cerrado a 31 de mayo de 2019.

	Divisa	Saldo a 30 de nov. de 2018	Subscripciones	Reembolsos	Saldo a 31 de mayo de 2019
<b>CARTERAS DE RENTA VARIABLE</b>					
<b>Carteras de renta variable por regiones</b>					
<b>Asia Equity Portfolio</b>					
Clase de acciones de acumulación denominadas en la divisa de referencia	USD	51.683	30.052	14.394	67.341
Clase de acciones denominadas en la divisa de referencia	USD	306.856	874	9.755	297.975
Clase de acciones de acumulación "A"	USD	28.303	43	4.434	23.912
Clase de acciones "A"	USD	115.913	36	13.749	102.200
Clase de acciones "B"	USD	1.294	—	—	1.294
Clase de acciones de acumulación "E"	EUR	190.458	47.554	26.336	211.676
Clase de acciones de acumulación "I"	USD	1.419.215	2.078	234.657	1.186.636
Clase de acciones "I"	GBP	770	6	—	776
Clase de acciones "I"	USD	249.911	4.493	1.326	253.078
Clase de acciones de acumulación "IO"	JPY	5.600.049	753.637	592.789	5.760.897
Clase de acciones de acumulación "P"	USD	246.622	8.882	132.399	123.105
Clase de acciones "P"	USD	71.841	9.346	—	81.187
Clase de acciones de acumulación "R"	EUR	1.539	—	7	1.532
Clase de acciones de acumulación "R"	USD	77.090	—	—	77.090
Clase de acciones "R"	GBP	19.419	6.159	4.573	21.005
Clase de acciones "R"	USD	24.494	2.123	28	26.589
<b>Total Asia Equity Portfolio</b>		<b>8.405.457</b>	<b>865.283</b>	<b>1.034.447</b>	<b>8.236.293</b>
<b>BRICs Equity Portfolio</b>					
Clase de acciones de acumulación denominadas en la divisa de referencia	USD	1.337.540	195.657	487.667	1.045.530
Clase de acciones de acumulación denominadas en la divisa de referencia (Posición larga en divisas BRIC frente a USD)	EUR	878.157	149.663	235.382	792.438
Clase de acciones denominadas en la divisa de referencia	USD	182.276	1.102	38.223	145.155
Clase de acciones en otras divisas	GBP	2.157	400	516	2.041
Clase de acciones en otras divisas	SGD	3.093	—	—	3.093
Clase de acciones "A"	USD	686.436	18.094	93.789	610.741
Clase de acciones de acumulación "E"	EUR	3.766.575	213.556	2.676.809	1.303.322
Clase de acciones de acumulación "I"	EUR	220.544	5.177	13.250	212.471
Clase de acciones de acumulación "I"	USD	294.248	1.723.514	1.723.804	293.958
Clase de acciones "I"	GBP	22.286	8.020	3.888	26.418
Clase de acciones "I"	USD	120.428	1.626	—	122.054
Clase de acciones de acumulación "IO"	GBP	175	—	—	175
Clase de acciones de acumulación "P"	USD	65.695	—	1.029	64.666
Clase de acciones "P"	USD	28.923	31	—	28.954
Clase de acciones de acumulación "R"	EUR	24.023	2.804	6.799	20.028
Clase de acciones de acumulación "R"	USD	2.363	—	—	2.363
Clase de acciones "R"	GBP	40.496	35.530	15.467	60.559
Clase de acciones "R"	USD	17.259	17	—	17.276
<b>Total BRICs Equity Portfolio</b>		<b>7.692.674</b>	<b>2.355.191</b>	<b>5.296.623</b>	<b>4.751.242</b>
<b>China Opportunity Equity Portfolio</b>					
Clase de acciones de acumulación denominadas en la divisa de referencia	USD	13.437	1.550	3.680	11.307
Clase de acciones denominadas en la divisa de referencia	USD	5.056	75	5	5.126
Clase de acciones de acumulación "I"	USD	981.284	520.774	5.830	1.496.228
Clase de acciones "I"	USD	694	8	—	702
Clase de acciones de acumulación "P"	USD	313.267	41.896	75.472	279.691
Clase de acciones "P"	USD	752	8	—	760
Clase de acciones de acumulación "R"	USD	114.331	3.230	—	117.561
Clase de acciones "R"	GBP	20.043	3.245	304	22.984
Clase de acciones "R"	USD	792	9	—	801
<b>Total China Opportunity Equity Portfolio</b>		<b>1.449.656</b>	<b>570.795</b>	<b>85.291</b>	<b>1.935.160</b>

**Goldman Sachs Funds**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**Correspondiente al periodo cerrado a 31 de mayo de 2019**

**8 Capital social (continuación)**

	Divisa	Saldo a 30 de nov. de 2018	Subscripciones	Reembolsos	Saldo a 31 de mayo de 2019
<b>Emerging Markets Equity ESG Portfolio</b>					
Clase de acciones de acumulación denominadas en la divisa de referencia	USD	1.000	—	—	1.000
Clase de acciones denominadas en la divisa de referencia	USD	1.000	—	—	1.000
Clase de acciones de acumulación "E"	EUR	—	1.000	—	1.000
Clase de acciones (trimestral) (Dis) "I"	USD	2.346.200	—	—	2.346.200
Clase de acciones de acumulación "I"	USD	4.317.732	8.670	—	4.326.402
Clase de acciones "I"	USD	1.000	—	—	1.000
Clase de acciones de acumulación "IO"	EUR	604.600	—	17.813	586.787
Clase de acciones de acumulación "R"	USD	1.000	—	—	1.000
Clase de acciones "R"	USD	1.000	—	—	1.000
<b>Total Emerging Markets Equity ESG Portfolio</b>		<b>7.273.532</b>	<b>9.670</b>	<b>17.813</b>	<b>7.265.389</b>
<b>Emerging Markets Equity Portfolio</b>					
Clase de acciones de acumulación denominadas en la divisa de referencia	USD	12.580.249	3.698.792	2.710.260	13.568.781
Clase de acciones denominadas en la divisa de referencia	USD	656.543	45.292	117.019	584.816
Clase de acciones de acumulación en otras divisas	CHF	49.617	1.000	1.215	49.402
Clase de acciones de acumulación en otras divisas	EUR	21.434.581	805.192	3.167.553	19.072.220
Clase de acciones puntuales en otras divisas	GBP	63.957	1.760	35.681	30.036
Clase de acciones de acumulación "A"	USD	830.712	62.868	114.767	778.813
Clase de acciones "A"	USD	398.559	129.385	165.943	362.001
Clase de acciones "B"	USD	1.107	—	—	1.107
Clase de acciones de acumulación "E"	EUR	8.497.247	1.095.115	1.519.570	8.072.792
Clase de acciones de acumulación "I"	EUR	10.972.827	1.794.111	2.219.728	10.547.210
Clase de acciones de acumulación "I"	SEK	1.501.266	—	—	1.501.266
Clase de acciones de acumulación "I"	USD	62.078.369	13.629.082	17.117.357	58.590.094
Clase de acciones "I"	EUR	2.501.246	11	—	2.501.257
Clase de acciones "I"	GBP	2.932.298	1.077.715	596.504	3.413.509
Clase de acciones "I"	USD	4.225.821	590.419	722.859	4.093.381
Clase de acciones de acumulación "IO"	GBP	1.710.447	20.458	674.128	1.056.777
Clase de acciones de acumulación "IO"	USD	11.822.540	34.538	5.386.116	6.470.962
Clase de acciones (estable semestral) (Dis) "IS")"	EUR	—	5.297.136	—	5.297.136
Clase de acciones (mensual) (Dis) (Cap) "IX"	USD	2.379.402	177.383	262.026	2.294.759
Clase de acciones de acumulación "P"	USD	2.574.769	94.250	525.436	2.143.583
Clase de acciones "P"	USD	301.474	25.886	39.862	287.498
Clase de acciones de acumulación "R"	CHF	158.416	740	12.205	146.951
Clase de acciones de acumulación "R"	EUR	568.300	147.106	143.222	572.184
Clase de acciones de acumulación "R"	USD	8.206.762	1.010.832	1.138.020	8.079.574
Clase de acciones "R"	GBP	3.230.386	775.012	795.915	3.209.483
Clase de acciones "R"	USD	735.635	46.653	172.054	610.234
<b>Total Emerging Markets Equity Portfolio</b>		<b>160.412.530</b>	<b>30.560.736</b>	<b>37.637.440</b>	<b>153.335.826</b>
<b>Global Equity Income Portfolio*</b>					
Clase de acciones de acumulación denominadas en la divisa de referencia	USD	1.776	—	339	1.437
Clase de acciones denominadas en la divisa de referencia	USD	216.504	5.758	5.732	216.530
Clase de acciones "A"	USD	21.118	1.158	3.535	18.741
Clase de acciones de acumulación "E"	EUR	43.641	1.011	9.465	35.187
Clase de acciones de acumulación "I"	USD	965	—	—	965
Clase de acciones de acumulación "P"	USD	30.654	—	5.693	24.961
Clase de acciones "P"	USD	1.016	—	356	660
Clase de acciones (bruta trimestral) (Dis) "R")"	USD	—	1.004	—	1.004
Clase de acciones de acumulación "R"	USD	1.000	—	—	1.000
Clase de acciones "R"	GBP	1.028	4	—	1.032
Clase de acciones "R"	USD	7.589	1	—	7.590
<b>Total Global Equity Income Portfolio*</b>		<b>325.291</b>	<b>8.936</b>	<b>25.120</b>	<b>309.107</b>
<b>Global Equity Partners ESG Portfolio</b>					
Clase de acciones de acumulación denominadas en la divisa de referencia*	USD	2.465	—	240	2.225
Clase de acciones en otras divisas*	GBP	1.005	—	—	1.005
Clase de acciones de acumulación "A"	USD	6.105	447	—	6.552
Clase de acciones "A"	USD	4.906	2.163	—	7.069
Clase de acciones de acumulación "E"	EUR	7.198	5.600	153	12.645
Clase de acciones "E"	EUR	31.011	5.892	14.869	22.034
Clase de acciones de acumulación "I"	USD	9.294	—	7.307	1.987
Clase de acciones de acumulación "P"	EUR	98.627	—	—	98.627
Clase de acciones de acumulación "P"	USD	171.854	82.521	—	254.375
Clase de acciones "P"	EUR	640	—	—	640

**Goldman Sachs Funds**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**Correspondiente al periodo cerrado a 31 de mayo de 2019**

**8 Capital social (continuación)**

	Divisa	Saldo a 30 de nov. de 2018	Subscripciones	Reembolsos	Saldo a 31 de mayo de 2019
<b>Global Equity Partners ESG Portfolio (continuación)</b>					
Clase de acciones "P"	USD	1.022	—	—	1.022
Clase de acciones "R"	USD	54.783	155.460	597	209.646
<b>Total Global Equity Partners ESG Portfolio</b>		<b>388.910</b>	<b>252.083</b>	<b>23.166</b>	<b>617.827</b>
<b>Global Equity Partners Portfolio</b>					
Clase de acciones de acumulación denominadas en la divisa de referencia	USD	819.773	470	340.755	479.488
Clase de acciones de acumulación denominadas en la divisa de referencia (Clase cubierta en USD)	USD	1.000	—	—	1.000
Clase de acciones denominadas en la divisa de referencia	USD	694.873	2.801	25.179	672.495
Clase de acciones denominadas en la divisa de referencia (Clase cubierta en USD)	USD	1.000	—	—	1.000
Clase de acciones de acumulación en otras divisas	EUR	826.733	1.198	20.407	807.524
Clase de acciones de acumulación en otras divisas	GBP	164.449	594	14.709	150.334
Clase de acciones de acumulación en otras divisas (Clase cubierta en EUR)	EUR	17.366	—	4.667	12.699
Clase de acciones en otras divisas	GBP	459.230	306	9.556	449.980
Clase de acciones en otras divisas (Clase cubierta en EUR)	EUR	20.261	—	7.400	12.861
Clase de acciones de acumulación "A"	USD	124.446	—	2.229	122.217
Clase de acciones "A"	USD	85.091	5.339	18.432	71.998
Clase de acciones de acumulación "E"	EUR	202.055	5.065	80.753	126.357
Clase de acciones de acumulación "I"	EUR	1.825.368	666.728	1.998.108	493.988
Clase de acciones de acumulación "I"	USD	9.937.276	1.113.679	402.611	10.648.344
Clase de acciones de acumulación "I" (Clase cubierta en EUR)	EUR	1.021.974	4.524.766	55.601	5.491.139
Clase de acciones de acumulación "I" (Clase cubierta en USD)	USD	1.066	—	—	1.066
Clase de acciones "I"	GBP	14.576	531	4.407	10.700
Clase de acciones "I" (Clase cubierta en USD)	USD	1.430.950	7.344	—	1.438.294
Clase de acciones de acumulación "IO"	GBP	84.334	2.346	7.362	79.318
Clase de acciones de acumulación "IO"	USD	1.677.978	88.549	294.913	1.471.614
Clase de acciones de acumulación "IO" (Clase cubierta en USD)	USD	933.875	119.462	—	1.053.337
Clase de acciones "IO"	USD	3.333.860	44.841	699.614	2.679.087
Clase de acciones de acumulación "P"	USD	2.424.362	3.578	561.016	1.866.924
Clase de acciones de acumulación "P" (Clase cubierta en USD)	USD	1.066	—	—	1.066
Clase de acciones "P"	USD	1.398.034	—	590.855	807.179
Clase de acciones "P" (Clase cubierta en USD)	USD	2.210	—	—	2.210
Clase de acciones de acumulación "R"	EUR	784.947	43.030	96.162	731.815
Clase de acciones de acumulación "R"	GBP	17.680	—	—	17.680
Clase de acciones de acumulación "R"	USD	1.780.635	32.811	238.523	1.574.923
Clase de acciones de acumulación "R" (Clase cubierta en EUR)	EUR	134.953	507.812	321	642.444
Clase de acciones de acumulación "R" (Clase cubierta en USD)	USD	1.000	—	—	1.000
Clase de acciones "R"	GBP	1.737.566	81.546	76.697	1.742.415
Clase de acciones "R"	USD	5.538.745	539.444	89.931	5.988.258
Clase de acciones "R" (Clase cubierta en EUR)	EUR	22.322	34	10.960	11.396
Clase de acciones "R" (Clase cubierta en USD)	USD	1.006	5	—	1.011
<b>Total Global Equity Partners Portfolio</b>		<b>37.522.060</b>	<b>7.792.269</b>	<b>5.651.168</b>	<b>39.663.161</b>
<b>Global Infrastructure Equity Portfolio</b>					
Clase de acciones de acumulación denominadas en la divisa de referencia	USD	1.000	623	252	1.371
Clase de acciones (bruta trimestral) (Dis) denominadas en la divisa de referencia	USD	1.052	12	—	1.064
Clase de acciones denominadas en la divisa de referencia	USD	1.012	8	—	1.020
Clase de acciones en otras divisas (bruta trimestral) (Dis)	EUR	1.052	12	—	1.064
Clase de acciones de acumulación en otras divisas	EUR	1.000	5.540	—	6.540
Clase de acciones en otras divisas	EUR	1.012	8	—	1.020
Clase de acciones (bruta trimestral) (Dis) "E"	EUR	1.006	8.375	2	9.379
Clase de acciones de acumulación "E"	EUR	2.965	4.367	749	6.583
Clase de acciones "E"	EUR	963	1.713	—	2.676
Clase de acciones (bruta trimestral) (Dis) "I"	GBP	858	10	—	868
Clase de acciones (bruta trimestral) (Dis) "I"	USD	1.052	12	—	1.064
Clase de acciones de acumulación "I"	GBP	817	—	—	817
Clase de acciones de acumulación "I"	USD	277.069	—	—	277.069
Clase de acciones "I"	GBP	832	14	—	846
Clase de acciones "I"	USD	1.019	17	—	1.036
Clase de acciones (bruta trimestral) (Dis) "P"	USD	6.221	13	—	6.234
Clase de acciones de acumulación "P"	USD	96.216	—	1.797	94.419
Clase de acciones "P"	USD	1.015	10	—	1.025
Clase de acciones (bruta trimestral) (Dis) "R"	GBP	858	10	—	868
Clase de acciones (bruta trimestral) (Dis) "R"	USD	1.052	12	—	1.064

**Goldman Sachs Funds**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**Correspondiente al periodo cerrado a 31 de mayo de 2019**

**8 Capital social (continuación)**

	Divisa	Saldo a 30 de nov. de 2018	Subscripciones	Reembolsos	Saldo a 31 de mayo de 2019
<b>Global Infrastructure Equity Portfolio (continuación)</b>					
Clase de acciones de acumulación "R"	GBP	817	—	—	817
Clase de acciones de acumulación "R"	USD	13.419	424	5.996	7.847
Clase de acciones "R"	GBP	1.833	18	—	1.851
Clase de acciones "R"	USD	1.019	16	—	1.035
<b>Total Global Infrastructure Equity Portfolio</b>		<b>415.159</b>	<b>21.214</b>	<b>8.796</b>	<b>427.577</b>
<b>Global Millennials Equity Portfolio</b>					
Clase de acciones de acumulación denominadas en la divisa de referencia	USD	10.218	113.483	4.522	119.179
Clase de acciones denominadas en la divisa de referencia	USD	5.996	3.642	841	8.797
Clase de acciones de acumulación "E"	EUR	482	5.291	—	5.773
Clase de acciones "E"	EUR	105.034	1.205.458	159.515	1.150.977
Clase de acciones de acumulación "I"	EUR	279.688	336.920	68.234	548.374
Clase de acciones de acumulación "I"	GBP	57.780	580	3.724	54.636
Clase de acciones de acumulación "I"	USD	486.575	70.251	229.751	327.075
Clase de acciones "I"	GBP	275	—	—	275
Clase de acciones "I"	USD	85.410	65.446	—	150.856
Clase de acciones de acumulación "P"	USD	597.538	98.303	238.484	457.357
Clase de acciones "P"	USD	7.649	52.529	—	60.178
Clase de acciones de acumulación "R"	GBP	8.410	—	—	8.410
Clase de acciones de acumulación "R"	USD	100.797	134.672	29.223	206.246
Clase de acciones "R"	GBP	83.409	282.490	2.608	363.291
Clase de acciones "R"	USD	271.534	590.829	—	862.363
<b>Total Global Millennials Equity Portfolio</b>		<b>2.100.795</b>	<b>2.959.894</b>	<b>736.902</b>	<b>4.323.787</b>
<b>Global Real Estate Equity Portfolio</b>					
Clase de acciones de acumulación denominadas en la divisa de referencia	USD	1.000	113.482	26.600	87.882
Clase de acciones (bruta trimestral) (Dis) denominadas en la divisa de referencia	USD	17.506	20	—	17.526
Clase de acciones denominadas en la divisa de referencia	USD	1.023	26	—	1.049
Clase de acciones en otras divisas (bruta trimestral) (Dis)	EUR	1.080	21	—	1.101
Clase de acciones de acumulación en otras divisas	EUR	1.000	233.084	17.741	216.343
Clase de acciones en otras divisas	EUR	1.023	26	—	1.049
Clase de acciones (bruta trimestral) (Dis) "E"	EUR	1.033	19	—	1.052
Clase de acciones de acumulación "E"	EUR	3.948	—	—	3.948
Clase de acciones "E"	EUR	973	3.138	31	4.080
Clase de acciones (bruta trimestral) (Dis) "I"	GBP	881	17	—	898
Clase de acciones (bruta trimestral) (Dis) "I"	USD	1.080	689.145	—	690.225
Clase de acciones de acumulación "I"	GBP	817	—	—	817
Clase de acciones de acumulación "I"	USD	161.743	52.857	—	214.600
Clase de acciones "I"	GBP	842	27	—	869
Clase de acciones "I"	USD	481.718	34	100.000	381.752
Clase de acciones (bruta trimestral) (Dis) "P"	USD	1.344.143	8.651	299.999	1.052.795
Clase de acciones de acumulación "P"	USD	723.587	—	118.457	605.130
Clase de acciones "P"	USD	106.999	3.905	40.122	70.782
Clase de acciones (bruta trimestral) (Dis) "R"	GBP	881	17	—	898
Clase de acciones (bruta trimestral) (Dis) "R"	USD	1.080	20	—	1.100
Clase de acciones de acumulación "R"	GBP	817	—	—	817
Clase de acciones de acumulación "R"	USD	1.000	—	—	1.000
Clase de acciones "R"	GBP	842	27	—	869
Clase de acciones "R"	USD	1.031	34	—	1.065
<b>Total Global Real Estate Equity Portfolio</b>		<b>2.856.047</b>	<b>1.104.550</b>	<b>602.950</b>	<b>3.357.647</b>
<b>GQG Partners Global Equity Portfolio</b>					
Clase de acciones de acumulación denominadas en la divisa de referencia	USD	1.000	—	—	1.000
Clase de acciones denominadas en la divisa de referencia	USD	1.000	—	—	1.000
Clase de acciones de acumulación en otras divisas	EUR	1.000	—	—	1.000
Clase de acciones de acumulación "A"	USD	1.000	—	—	1.000
Clase de acciones de acumulación "E"	EUR	42.758	23.612	1.975	64.395
Clase de acciones de acumulación "I"	USD	593.445	146.468	88.980	650.933
Clase de acciones de acumulación "IS"	EUR	3.924.834	—	—	3.924.834
Clase de acciones de acumulación "IS"	USD	11.467.803	258.664	1.559.414	10.167.053
Clase de acciones de acumulación "P"	USD	32.860	30.234	—	63.094
Clase de acciones de acumulación "R"	USD	50.068	—	—	50.068
Clase de acciones "R"	USD	33.361	—	—	33.361
<b>Total GQG Partners Global Equity Portfolio</b>		<b>16.149.129</b>	<b>458.978</b>	<b>1.650.369</b>	<b>14.957.738</b>

**Goldman Sachs Funds**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**Correspondiente al periodo cerrado a 31 de mayo de 2019**

**8 Capital social (continuación)**

	Divisa	Saldo a 30 de nov. de 2018	Subscripciones	Reembolsos	Saldo a 31 de mayo de 2019
<b>India Equity Portfolio</b>					
Clase de acciones de acumulación denominadas en la divisa de referencia	USD	28.605.901	4.748.844	6.843.068	26.511.677
Clase de acciones denominadas en la divisa de referencia	USD	4.691.332	548.725	1.015.436	4.224.621
Clase de acciones de acumulación en otras divisas	SEK	1.416.946	177.082	225.342	1.368.686
Clase de acciones en otras divisas	GBP	75.453	18.737	11.550	82.640
Clase de acciones de acumulación "A"	USD	161.329	11.500	34.391	138.438
Clase de acciones "A"	USD	1.683.962	189.969	409.893	1.464.038
Clase de acciones de acumulación "E"	EUR	4.632.956	992.364	1.588.013	4.037.307
Clase de acciones de acumulación "I"	EUR	3.277.162	177.082	1.265.808	2.188.436
Clase de acciones de acumulación "I"	USD	27.122.162	4.677.992	6.372.438	25.427.716
Clase de acciones "I"	GBP	7.995.785	963.034	837.766	8.121.053
Clase de acciones "I"	USD	2.217.994	420.678	804.384	1.834.288
Clase de acciones de acumulación "IO"	USD	1.180.336	5.140.875	23.400	6.297.811
Clase de acciones de acumulación "P"	EUR	88.819	—	87.795	1.024
Clase de acciones de acumulación "P"	USD	2.398.353	194.509	551.446	2.041.416
Clase de acciones "P"	USD	182.807	25	68.486	114.346
Clase de acciones de acumulación "R"	EUR	897.469	775.664	312.898	1.360.235
Clase de acciones de acumulación "R"	USD	5.796.108	845.271	1.135.439	5.505.940
Clase de acciones "R"	GBP	3.741.717	439.988	778.454	3.403.251
Clase de acciones "R"	USD	1.720.821	215.110	314.682	1.621.249
<b>Total India Equity Portfolio</b>		<b>97.887.412</b>	<b>20.537.449</b>	<b>22.680.689</b>	<b>95.744.172</b>
<b>Japan Equity Partners Portfolio</b>					
Clase de acciones de acumulación denominadas en la divisa de referencia	JPY	14.013	486	446	14.053
Clase de acciones de acumulación en otras divisas (Clase cubierta en CHF)	CHF	10.000	—	—	10.000
Clase de acciones de acumulación en otras divisas (Clase cubierta en EUR)	EUR	72.417	—	4.333	68.084
Clase de acciones de acumulación "I" al cierre denominada	JPY	260.711	69.395	7.315	322.791
Clase de acciones de acumulación "I"	EUR	4.670.348	301.729	209.806	4.762.271
Clase de acciones de acumulación "I"	GBP	497	—	—	497
Clase de acciones de acumulación "I"	JPY	482.422	410.815	153.218	740.019
Clase de acciones de acumulación "I" (Clase cubierta en EUR)	EUR	2.909.147	968.784	850.219	3.027.712
Clase de acciones de acumulación "I" (Clase cubierta en GBP)	GBP	1.481.937	12.398	1.464.475	29.860
Clase de acciones de acumulación "I" (Clase cubierta en USD)	USD	2.548.036	483.115	355.337	2.675.814
Clase de acciones "I"	GBP	2.306.101	221.283	88.242	2.439.142
Clase de acciones de acumulación "P"	JPY	243.576	13.381	55.993	200.964
Clase de acciones de acumulación "P" (Clase cubierta en USD)	USD	5.320.839	191.526	1.347.251	4.165.114
Clase de acciones "P" (Clase cubierta en GBP)	GBP	109.555	—	—	109.555
Clase de acciones "P" (Clase cubierta en USD)	USD	1.268.421	—	—	1.268.421
Clase de acciones de acumulación "R"	JPY	393.216	104.526	47.648	450.094
Clase de acciones de acumulación "R" (Clase cubierta en EUR)	EUR	1.082.785	76.806	384.330	775.261
Clase de acciones de acumulación "R" (Clase cubierta en GBP)	GBP	19.200	—	580	18.620
Clase de acciones de acumulación "R" (Clase cubierta en USD)	USD	912.765	179.420	121.748	970.437
Clase de acciones "R" (Clase cubierta en GBP)	GBP	611.964	18.030	88.902	541.092
<b>Total Japan Equity Partners Portfolio</b>		<b>24.717.950</b>	<b>3.051.694</b>	<b>5.179.843</b>	<b>22.589.801</b>
<b>Japan Equity Portfolio</b>					
Clase de acciones de acumulación denominadas en la divisa de referencia	JPY	338.379	6.546	73.127	271.798
Clase de acciones denominadas en la divisa de referencia	JPY	1.520.411	17.307	49.078	1.488.640
Clase de acciones de acumulación en otras divisas (Clase cubierta en EUR)	EUR	1.973.158	6.142.767	841.437	7.274.488
Clase de acciones de acumulación en otras divisas (Clase cubierta en SEK)	SEK	105.857	2.507	37.175	71.189
Clase de acciones de acumulación en otras divisas (Clase cubierta en USD)	USD	127.799	6.838	19.163	115.474
Clase de acciones en otras divisas	GBP	1.183	—	—	1.183
Clase de acciones en otras divisas	USD	577.496	144.355	204.674	517.177
Clase de acciones de acumulación "A"	USD	4.544	—	—	4.544
Clase de acciones "A"	USD	941.815	37.061	121.820	857.056
Clase de acciones "B"	USD	8.021	—	—	8.021
Clase de acciones de acumulación "E"	EUR	11.863.132	605.747	10.108.387	2.360.492
Clase de acciones de acumulación "E" (Clase cubierta en EUR)	EUR	2.659.489	105.227	556.604	2.208.112
Clase de acciones de acumulación "I" al cierre denominada	JPY	3.083.770	2.139.762	889.093	4.334.439
Clase de acciones de acumulación "I"	JPY	4.740.962	214.747	952.783	4.002.926
Clase de acciones de acumulación "I" (Clase cubierta en EUR)	EUR	1.924.342	1.163.571	1.249.106	1.838.807

**Goldman Sachs Funds**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**Correspondiente al periodo cerrado a 31 de mayo de 2019**

**8 Capital social (continuación)**

	Divisa	Saldo a 30 de nov. de 2018	Subscripciones	Reembolsos	Saldo a 31 de mayo de 2019
<b>Japan Equity Portfolio (continuación)</b>					
Clase de acciones de acumulación "I" (Clase cubierta en USD)	USD	724.933	19.474	404.997	339.410
Clase de acciones "I"	JPY	762.369	229.630	69.025	922.974
Clase de acciones "I" (Clase cubierta en GBP)	GBP	3.524.608	318.223	131.136	3.711.695
Clase de acciones de acumulación "P"	JPY	45.436	1.796	6.423	40.809
Clase de acciones de acumulación "P" (Clase cubierta en USD)	USD	1.012.355	—	191.028	821.327
Clase de acciones "P"	JPY	26.629	—	—	26.629
Clase de acciones puntuales de acumulación "R"	JPY	108.593	15.209	11.171	112.631
Clase de acciones "R" (Clase cubierta en GBP)	GBP	9.510	69	—	9.579
Clase de acciones puntuales "R"	GBP	1.184.275	169.217	110.419	1.243.073
Clase de acciones puntuales "R"	JPY	67.649	344	—	67.993
Clase de acciones puntuales "R"	USD	1.069	9	—	1.078
<b>Total Japan Equity Portfolio</b>		<b>37.337.784</b>	<b>11.340.406</b>	<b>16.026.646</b>	<b>32.651.544</b>
<b>Multi-Manager Dynamic World Equity Portfolio</b>					
Clase de acciones de acumulación denominadas en la divisa de referencia	USD	3.045.432	4.500	647.084	2.402.848
Clase de acciones denominadas en la divisa de referencia	USD	2.839.994	1.848	62.483	2.779.359
Clase de acciones de acumulación en otras divisas	EUR	1.215.806	2.100	59.164	1.158.742
Clase de acciones "I"	USD	4.366.789	630.896	1.056.044	3.941.641
Clase de acciones de acumulación "IO"	USD	14.780.318	388.433	294.079	14.874.672
Clase de acciones de acumulación "R"	EUR	422.523	54.656	137.951	339.228
Clase de acciones de acumulación "R"	USD	2.432.435	78.200	280.584	2.230.051
Clase de acciones de acumulación "R" (Clase cubierta en EUR)	EUR	1.412.592	89.481	178.478	1.323.595
Clase de acciones de acumulación "R" (Clase cubierta en GBP)	GBP	2.163.138	140.298	77.379	2.226.057
Clase de acciones "R"	USD	7.772.259	991.742	318.717	8.445.284
<b>Total Multi-Manager Dynamic World Equity Portfolio</b>		<b>40.451.286</b>	<b>2.382.154</b>	<b>3.111.963</b>	<b>39.721.477</b>
<b>N-11® Equity Portfolio</b>					
Clase de acciones de acumulación denominadas en la divisa de referencia	USD	1.250.020	7.294	219.838	1.037.476
Clase de acciones denominadas en la divisa de referencia	USD	359.545	2.881	33.677	328.749
Clase de acciones de acumulación en otras divisas	EUR	1.254.864	21.423	121.706	1.154.581
Clase de acciones en otras divisas	EUR	231.383	2.894	16.497	217.780
Clase de acciones en otras divisas	GBP	33.650	1.592	10.175	25.067
Clase de acciones en otras divisas	SGD	1.002	1	—	1.003
Clase de acciones de acumulación "E"	EUR	2.088.910	51.130	335.508	1.804.532
Clase de acciones de acumulación "I"	USD	1.133.882	412.638	761.475	785.045
Clase de acciones "I"	GBP	18.894	—	2.944	15.950
Clase de acciones "I"	USD	143.647	—	8.419	135.228
Clase de acciones de acumulación "IO"	USD	2.456.812	—	2.456.812	—
Clase de acciones de acumulación "P"	USD	100.494	—	—	100.494
Clase de acciones "P"	USD	69.483	201	—	69.684
Clase de acciones de acumulación "R"	EUR	884.412	9.400	219.922	673.890
Clase de acciones de acumulación "R"	USD	26.358	23	4.166	22.215
Clase de acciones "R"	EUR	40.792	1.297	8.452	33.637
Clase de acciones "R"	GBP	8.938	—	741	8.197
Clase de acciones "R"	USD	103.880	9.972	933	112.919
<b>Total N-11® Equity Portfolio</b>		<b>10.206.966</b>	<b>520.746</b>	<b>4.201.265</b>	<b>6.526.447</b>
<b>US Equity Portfolio</b>					
Clase de acciones de acumulación denominadas en la divisa de referencia	USD	19.121.892	974.078	2.147.614	17.948.356
Clase de acciones denominadas en la divisa de referencia	USD	291.724	3.191	12.104	282.811
Clase de acciones de acumulación en otras divisas	EUR	10.807	—	—	10.807
Clase de acciones de acumulación en otras divisas (Clase cubierta en EUR)	EUR	5.517.272	141.614	388.437	5.270.449
Clase de acciones en otras divisas	GBP	50.065	1.968	—	52.033
Clase de acciones en otras divisas	SGD	28.119	—	—	28.119
Clase de acciones "A"	USD	467.704	154	1.054	466.804
Clase de acciones de acumulación "E"	EUR	204.892	14.471	34.170	185.193
Clase de acciones de acumulación "E" (Clase cubierta en EUR)	EUR	31.985	—	10.052	21.933
Clase de acciones de acumulación "I"	EUR	16.073	—	—	16.073
Clase de acciones de acumulación "I"	USD	566.888	35.032	107.993	493.927
Clase de acciones "I"	GBP	115.823	1.003	2.285	114.541
Clase de acciones "I"	USD	219.844	—	22.270	197.574
Clase de acciones de acumulación "IO"	USD	545.643	14.597	264.000	296.240
Clase de acciones "IS"	GBP	2.110.376	443	246.526	1.864.293
Clase de acciones de acumulación "P"	USD	737.452	—	148.153	589.299
Clase de acciones "P"	USD	213.277	—	—	213.277

**Goldman Sachs Funds**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**Correspondiente al periodo cerrado a 31 de mayo de 2019**

**8 Capital social (continuación)**

	Divisa	Saldo a 30 de nov. de 2018	Subscripciones	Reembolsos	Saldo a 31 de mayo de 2019
<b>US Equity Portfolio (continuación)</b>					
Clase de acciones de acumulación "R"	EUR	511.273	3.420	141.042	373.651
Clase de acciones de acumulación "R"	USD	63.030	15.965	15.299	63.696
Clase de acciones de acumulación "R" (Clase cubierta en EUR)	EUR	84.969	69.766	8.556	146.179
Clase de acciones "R"	GBP	38.249	6.356	4.339	40.266
Clase de acciones "R"	USD	242.522	206	3.973	238.755
<b>Total US Equity Portfolio</b>		<b>31.189.879</b>	<b>1.282.264</b>	<b>3.557.867</b>	<b>28.914.276</b>
<b>US Focused Growth Equity Portfolio</b>					
Clase de acciones de acumulación denominadas en la divisa de referencia	USD	132.653	22.483	8.418	146.718
Clase de acciones denominadas en la divisa de referencia	USD	311.679	2.491	6.718	307.452
Clase de acciones "A"	USD	370.611	7.671	4.615	373.667
Clase de acciones "B"	USD	5.124	—	—	5.124
Clase de acciones de acumulación "E"	EUR	30.628	26.665	22.419	34.874
Clase de acciones de acumulación "I"	USD	13.945	—	—	13.945
Clase de acciones "I"	USD	89.353	9.946	357	98.942
Clase de acciones de acumulación "P"	USD	287.562	—	56.526	231.036
Clase de acciones "P"	USD	1.000	—	—	1.000
Clase de acciones de acumulación "R"	USD	1.000	11.250	—	12.250
Clase de acciones "R"	GBP	19.295	3.503	3.631	19.167
Clase de acciones "R"	USD	23.950	—	—	23.950
<b>Total US Focused Growth Equity Portfolio</b>		<b>1.286.800</b>	<b>84.009</b>	<b>102.684</b>	<b>1.268.125</b>
<b>US Smaller Cap Equity Portfolio</b>					
Clase de acciones de acumulación denominadas en la divisa de referencia	USD	1.000	—	—	1.000
Clase de acciones denominadas en la divisa de referencia	USD	1.000	—	—	1.000
Clase de acciones de acumulación "E"	EUR	1.000	—	—	1.000
Clase de acciones de acumulación "I"	USD	1.000	624.497	—	625.497
Clase de acciones "I"	USD	278.614	—	1.053	277.561
Clase de acciones de acumulación "P"	USD	107.665	97.713	62.747	142.631
Clase de acciones de acumulación "P" (Clase cubierta en EUR)	EUR	998	—	—	998
Clase de acciones "P"	USD	1.000	—	—	1.000
Clase de acciones de acumulación "R"	USD	915.254	63.980	75.963	903.271
Clase de acciones de acumulación "R" (Clase cubierta en EUR)	EUR	186.521	—	—	186.521
Clase de acciones "R"	GBP	—	765	—	765
Clase de acciones "R"	USD	1.000	156.356	—	157.356
<b>Total US Smaller Cap Equity Portfolio</b>		<b>1.495.052</b>	<b>943.311</b>	<b>139.763</b>	<b>2.298.600</b>
<b>Carteras de renta variable global y regional CORE®</b>					
<b>Emerging Markets CORE® Equity Portfolio</b>					
Clase de acciones de acumulación al cierre denominada en la divisa de referencia	USD	7.575.446	1.799.541	1.306.528	8.068.459
Clase de acciones puntuales de acumulación denominadas en la divisa de referencia	USD	1.154	20.455	1.387	20.222
Clase de acciones puntuales denominadas en la divisa de referencia	USD	100.429	15.546	53.859	62.116
Clase de acciones de acumulación al cierre denominada en otras divisas	EUR	2.621.643	1.545.182	986.946	3.179.879
Clase de acciones de acumulación al cierre denominada en otras divisas (Posición larga en divisas de mercados emergentes frente al USD)	CHF	5.000	—	—	5.000
Clase de acciones de acumulación al cierre denominada en otras divisas (Posición larga en divisas de mercados emergentes frente al USD)	EUR	1.000	35.885	—	36.885
Clase de acciones puntuales de acumulación "A" (Posición larga en divisas de mercados emergentes frente al USD)*	PLN	—	38.079	—	38.079
Clase de acciones de acumulación "E" al cierre denominada	EUR	34.726	24.361	14.477	44.610
Clase de acciones de acumulación "I" al cierre denominada	EUR	15.359.505	11.794.443	4.763.502	22.390.446
Clase de acciones de acumulación "I" al cierre denominada	USD	104.754.511	40.072.648	17.909.978	126.917.181
Clase de acciones puntuales de acumulación "I"	GBP	—	844	—	844
Clase de acciones "I" al cierre del mercado	EUR	5.428.637	12	1.985.000	3.443.649
Clase de acciones de acumulación "IO" al cierre denominada	GBP	249.925	673	7.061	243.537
Clase de acciones de acumulación "IO" al cierre denominada*	JPY	—	2.999.900	—	2.999.900
Clase de acciones de acumulación "IO" al cierre denominada	USD	16.776.981	169.748	7.100.585	9.846.144
Clase de acciones puntuales de acumulación "IO"	USD	6.159.962	214.963	1.050.641	5.324.284
Clase de acciones puntuales "IO"	USD	11.636.122	1.481.526	6.902.278	6.215.370
Clase de acciones de acumulación "P" al cierre denominada	USD	3.682.684	403.748	404.524	3.681.908
Clase de acciones "P" al cierre del mercado	USD	337.727	5.497	—	343.224
Clase de acciones de acumulación "R" al cierre denominada	USD	2.273.114	993.897	530.927	2.736.084
Clase de acciones de acumulación "R" al cierre denominada (Posición larga en divisas de mercados emergentes frente al USD)	EUR	4.000	9.436	—	13.436

**Goldman Sachs Funds**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**Correspondiente al periodo cerrado a 31 de mayo de 2019**

**8 Capital social (continuación)**

	Divisa	Saldo a 30 de nov. de 2018	Subscripciones	Reembolsos	Saldo a 31 de mayo de 2019
<b>Emerging Markets CORE® Equity Portfolio (continuación)</b>					
Clase de acciones "R" al cierre del mercado	GBP	519.190	38.131	116.079	441.242
Clase de acciones "R" al cierre del mercado	USD	532.836	318.178	130.429	720.585
<b>Total Emerging Markets CORE® Equity Portfolio</b>		<b>178.054.592</b>	<b>61.982.693</b>	<b>43.264.201</b>	<b>196.773.084</b>
<b>Europe CORE® Equity Portfolio</b>					
Clase de acciones de acumulación denominadas en la divisa de referencia	EUR	7.554.155	2.829.162	1.739.934	8.643.383
Clase de acciones denominadas en la divisa de referencia	EUR	5.463.419	601.671	1.659.740	4.405.350
Clase de acciones de acumulación en otras divisas	USD	310.080	58.599	82.144	286.535
Clase de acciones de acumulación en otras divisas (Clase cubierta en USD)	USD	1.013	—	—	1.013
Clase de acciones en otras divisas	GBP	7.396	—	—	7.396
Clase de acciones en otras divisas	USD	489.125	20.616	51.421	458.320
Clase de acciones de acumulación "A"	EUR	44.086	87.078	19.476	111.688
Clase de acciones de acumulación "A"	USD	2.496.919	187.492	360.209	2.324.202
Clase de acciones de acumulación "A" (Clase cubierta en PLN)*	PLN	—	38.079	—	38.079
Clase de acciones "A"	EUR	2.602.383	167.315	397.241	2.372.457
Clase de acciones "A"	USD	1.180.348	4.359	313.315	871.392
Clase de acciones de acumulación "E"	EUR	7.175.956	847.907	1.185.247	6.838.616
Clase de acciones de acumulación "I"	CHF	1.105	—	—	1.105
Clase de acciones de acumulación "I"	EUR	103.842.968	44.942.372	33.127.710	115.657.630
Clase de acciones de acumulación "I"	USD	702.187	6.002.441	149.059	6.555.569
Clase de acciones de acumulación "I" (Clase cubierta en CHF)	CHF	233.763	92.081	22.300	303.544
Clase de acciones de acumulación "I" (Clase cubierta en EUR)	EUR	4.005.949	3.045.625	985.369	6.066.205
Clase de acciones de acumulación "I" (Clase cubierta en USD)	USD	10.000	—	—	10.000
Clase de acciones "I"	EUR	7.194.599	651.968	382.393	7.464.174
Clase de acciones de acumulación "IO"	EUR	233.047	22.525	82.863	172.709
Clase de acciones de acumulación "IO" (Posición larga en divisas europeas frente al EUR)*	SGD	—	18.003.093	—	18.003.093
Clase de acciones de acumulación "P"	EUR	8.635.477	358.836	2.208.457	6.785.856
Clase de acciones "P"	EUR	474.400	5.168	—	479.568
Clase de acciones "P"	GBP	60.299	710	—	61.009
Clase de acciones "P"	USD	1.444.161	100.672	227.196	1.317.637
Clase de acciones de acumulación "R"	EUR	10.571.223	1.757.834	2.698.360	9.630.697
Clase de acciones "R"	EUR	4.860.837	397.486	648.019	4.610.304
Clase de acciones "R"	GBP	339.402	21.332	46.120	314.614
Clase de acciones "R"	USD	364.236	202.109	8.261	558.084
<b>Total Europe CORE® Equity Portfolio</b>		<b>170.298.533</b>	<b>80.446.530</b>	<b>46.394.834</b>	<b>204.350.229</b>
<b>Global CORE® Equity Portfolio</b>					
Clase de acciones de acumulación al cierre denominada en la divisa de referencia	USD	2.471.842	1.267.961	404.519	3.335.284
Clase de acciones puntuales de acumulación denominadas en la divisa de referencia	USD	2.602.110	796.341	526.665	2.871.786
Clase de acciones (bruta trimestral) (Dis) denominadas en al cierre denominada la divisa de referencia	USD	894	4	—	898
Clase de acciones al cierre denominadas en la divisa de referencia	USD	606.098	952.521	144.060	1.414.559
Clase de acciones puntuales denominadas en la divisa de referencia	USD	3.199.127	380.573	489.636	3.090.064
Clase de acciones de acumulación al cierre denominada en otras divisas*	HKD	—	23.210	—	23.210
Clase de acciones de acumulación al cierre denominada en otras divisas	SGD	548.505	88.507	70.224	566.788
Clase de acciones de acumulación al cierre denominada en otras divisas (Clase cubierta en AUD)*	AUD	—	17.997	—	17.997
Clase de acciones de acumulación al cierre denominada en otras divisas (Clase cubierta en SGD)	SGD	71.068	351.229	31.325	390.972
Clase de acciones puntuales de acumulación en otras divisas	EUR	1.285.569	2.027.513	509.825	2.803.257
Clase de acciones puntuales "A"	USD	915.515	103.464	229.975	789.004
Clase de acciones de acumulación "E" al cierre denominada	EUR	6.494.390	1.125.599	1.539.534	6.080.455
Clase de acciones puntuales de acumulación "E"	EUR	6.607.306	1.505.700	1.192.362	6.920.644
Clase de acciones puntuales de acumulación "E" (Clase cubierta en EUR)	EUR	37.480	882.634	70.266	849.848
Clase de acciones de acumulación "I" al cierre denominada	EUR	28.929.963	10.034.559	11.511.225	27.453.297
Clase de acciones de acumulación "I" al cierre denominada	USD	50.067.205	16.386.137	14.189.320	52.264.022
Clase de acciones de acumulación "I" al cierre denominada (Clase cubierta en CHF)	CHF	5.658	1.250	—	6.908
Clase de acciones de acumulación "I" al cierre denominada (Clase cubierta en EUR)	EUR	13.670.536	3.356.391	7.437.647	9.589.280
Clase de acciones puntuales de acumulación "I" (Clase cubierta en EUR)	EUR	604.729	445.264	53.613	996.380

**Goldman Sachs Funds**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**Correspondiente al periodo cerrado a 31 de mayo de 2019**

**8 Capital social (continuación)**

	Divisa	Saldo a 30 de nov. de 2018	Subscripciones	Reembolsos	Saldo a 31 de mayo de 2019
<b>Global CORE® Equity Portfolio (continuación)</b>					
Clase de acciones "I" al cierre del mercado	GBP	1.525.635	299.983	104.335	1.721.283
Clase de acciones "I" al cierre del mercado	USD	5.561.362	1.436.038	1.076	6.996.324
Clase de acciones puntuales "I"	USD	4.540.221	1.098.086	2.538.884	3.099.423
Clase de acciones de acumulación "IO" al cierre denominada	EUR	2.932.346	—	262.949	2.669.397
Clase de acciones de acumulación "IO" al cierre denominada	GBP	66.177	7.242	4.425	68.994
Clase de acciones de acumulación "IO" al cierre denominada	USD	762.582	566.857	194.473	1.134.966
Clase de acciones puntuales de acumulación "IO"	USD	179.045.360	9.760.793	8.970.772	179.835.381
Clase de acciones puntuales "IO"	USD	7.632.088	4.820.170	2.399.451	10.052.807
Clase de acciones puntuales de acumulación "P"	USD	8.026.083	1.619.248	2.440.584	7.204.747
Clase de acciones puntuales "P"	USD	657.767	167.587	78.333	747.021
Clase de acciones de acumulación "R" al cierre denominada (Clase cubierta en CHF)	CHF	1.224	—	—	1.224
Clase de acciones puntuales de acumulación "R"	EUR	341.451	236.940	277.946	300.445
Clase de acciones puntuales de acumulación "R"	USD	5.528.564	749.721	808.544	5.469.741
Clase de acciones "R" al cierre del mercado	GBP	521.497	78.541	15.019	585.019
Clase de acciones puntuales "R"	USD	1.549.317	126.317	306.968	1.368.666
<b>Total Global CORE® Equity Portfolio</b>		<b>336.809.669</b>	<b>60.714.377</b>	<b>56.803.955</b>	<b>340.720.091</b>
<b>Global Small Cap CORE® Equity Portfolio</b>					
Clase de acciones al cierre denominadas en la divisa de referencia	USD	4.361.737	357.772	2.919.554	1.799.955
Clase de acciones puntuales denominadas en la divisa de referencia	USD	8.645.906	177.313	469.191	8.354.028
Clase de acciones puntuales de acumulación en otras divisas	EUR	234.126	401.202	195.112	440.216
Clase de acciones puntuales de acumulación en otras divisas	SEK	255.320	149.362	37.424	367.258
Clase de acciones "A" al cierre del mercado	USD	42.579	34.370	3.425	73.524
Clase de acciones puntuales "A"	USD	114.803	5.316	16.905	103.214
Clase de acciones de acumulación "E" al cierre denominada	EUR	952.704	122.150	183.380	891.474
Clase de acciones puntuales de acumulación "E"	EUR	898.931	165.987	256.378	808.540
Clase de acciones de acumulación "I" al cierre denominada	GBP	641.717	85	640.894	908
Clase de acciones puntuales de acumulación "I"	EUR	5.322.700	1.628.670	2.883.202	4.068.168
Clase de acciones puntuales de acumulación "I"	USD	465.039	397.806	676.505	186.340
Clase de acciones "I" al cierre del mercado	GBP	587.626	852.882	900.369	540.139
Clase de acciones de acumulación "IO" al cierre denominada	GBP	32.640	6.063	3.739	34.964
Clase de acciones de acumulación "IO" al cierre denominada	JPY	4.997.147	—	17.947	4.979.200
Clase de acciones de acumulación "IO" al cierre denominada	USD	1.317.907	76.468	623.191	771.184
Clase de acciones puntuales de acumulación "IO"	USD	1.178.841	436.442	753.514	861.769
Clase de acciones puntuales "IO"	USD	7.344.741	379.465	2.478.114	5.246.092
Clase de acciones puntuales de acumulación "P"	USD	251.865	—	76.403	175.462
Clase de acciones puntuales de acumulación "R"	USD	348.870	26.666	191.665	183.871
Clase de acciones puntuales "R"	GBP	702.337	248.842	111.516	839.663
Clase de acciones puntuales "R"	USD	446.708	292.349	343.207	395.850
<b>Total Global Small Cap CORE® Equity Portfolio</b>		<b>39.144.244</b>	<b>5.759.210</b>	<b>13.781.635</b>	<b>31.121.819</b>
<b>US CORE® Equity Portfolio</b>					
Clase de acciones de acumulación al cierre denominada en la divisa de referencia	USD	3.363.917	402.188	811.014	2.955.091
Clase de acciones puntuales de acumulación denominadas en la divisa de referencia	USD	5.945.716	714.431	1.340.789	5.319.358
Clase de acciones al cierre denominadas en la divisa de referencia	USD	159.693	18.553	5.690	172.556
Clase de acciones puntuales denominadas en la divisa de referencia	USD	1.292.482	151.431	143.376	1.300.537
Clase de acciones de acumulación al cierre denominada en otras divisas	SGD	1.352	—	958.254	959.606
Clase de acciones puntuales "A"	USD	1.218.943	179.183	85.791	1.312.335
Clase de acciones puntuales "B"	USD	850	—	—	850
Clase de acciones puntuales de acumulación "E"	EUR	4.847.366	1.338.178	1.449.350	4.736.194
Clase de acciones puntuales de acumulación "E"	(Clase cubierta en EUR)	EUR	311.556	1.654.816	923.942
Clase de acciones de acumulación "I" al cierre denominada"	HKD	—	787	—	787
Clase de acciones de acumulación "I" al cierre denominada	USD	22.846.208	10.164.380	6.113.299	26.897.289
Clase de acciones puntuales de acumulación "I"	USD	23.049.501	8.832.091	13.421.441	18.460.151
Clase de acciones puntuales de acumulación "I"	(Clase cubierta en EUR)	EUR	8.647.454	8.180.998	7.506.190
Clase de acciones puntuales "I"	USD	6.284.996	847.481	1.172.463	5.960.014
Clase de acciones puntuales de acumulación "P"	USD	5.523.150	169.316	536.279	3.156.187
Clase de acciones puntuales "P"	USD	96.381	53	—	96.434
Clase de acciones puntuales de acumulación "R"	USD	1.727.859	585.258	188.433	2.124.684
Clase de acciones puntuales "R"	GBP	54.450	5.088	5.051	54.487
Clase de acciones puntuales "R"	USD	1.786.985	4.138.820	393.014	5.532.791
Clase de acciones "U" al cierre del mercado	USD	141.230	—	—	141.230
<b>Total US CORE® Equity Portfolio</b>		<b>85.300.089</b>	<b>38.340.519</b>	<b>34.096.122</b>	<b>89.544.486</b>

**Goldman Sachs Funds**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**Correspondiente al periodo cerrado a 31 de mayo de 2019**

**8 Capital social (continuación)**

	Divisa	Saldo a 30 de nov. de 2018	Subscripciones	Reembolsos	Saldo a 31 de mayo de 2019
<b>US Small Cap CORE® Equity Portfolio</b>					
Clase de acciones de acumulación al cierre denominada en la divisa de referencia	USD	94.681	9.468	32.804	71.345
Clase de acciones puntuales de acumulación denominadas en la divisa de referencia	USD	41.439	875	17.042	25.272
Clase de acciones puntuales denominadas en la divisa de referencia	USD	92.890	2.350	71.702	23.538
Clase de acciones "A" al cierre del mercado	USD	497.518	53.637	59.828	491.327
Clase de acciones de acumulación "E" al cierre denominada	EUR	116.707	26.882	61.788	81.801
Clase de acciones puntuales de acumulación "E"	EUR	234.621	8.388	58.772	184.237
Clase de acciones puntuales de acumulación "I"	USD	137.929	818.723	117.762	838.890
Clase de acciones puntuales "I"	USD	162.923	—	—	162.923
Clase de acciones puntuales de acumulación "IO"	USD	17.258.338	122.904	1.486.521	15.894.721
Clase de acciones puntuales de acumulación "P"	USD	1.572.159	300.635	228.469	1.644.325
Clase de acciones puntuales de acumulación "R"	USD	358.028	85.668	68.353	375.343
Clase de acciones puntuales "R"	GBP	35.748	2.665	5.285	33.128
Clase de acciones puntuales "R"	USD	85.305	16.163	14.862	86.606
<b>Total US Small Cap CORE® Equity Portfolio</b>		<b>20.688.286</b>	<b>1.448.358</b>	<b>2.223.188</b>	<b>19.913.456</b>
<b>Carteras de renta variable global y regional GIVI</b>					
<b>GIVI Global Equity – Growth Markets Tilt Portfolio</b>					
Clase de acciones de acumulación al cierre denominada en la divisa de referencia	USD	1.000	—	—	1.000
Clase de acciones puntuales de acumulación denominadas en la divisa de referencia	USD	11.861	—	1.415	10.446
Clase de acciones puntuales denominadas en la divisa de referencia	USD	1.785	18	—	1.803
Clase de acciones puntuales de acumulación "E"	EUR	9.862	16.691	10.666	15.887
Clase de acciones de acumulación "I" al cierre denominada	USD	2.045.612	—	788	2.044.824
Clase de acciones de acumulación "IO" al cierre denominada	USD	245.167	426.918	—	672.085
Clase de acciones puntuales de acumulación "P"	USD	1.000	—	—	1.000
Clase de acciones puntuales "P"	USD	1.090	22	—	1.112
Clase de acciones puntuales de acumulación "R"	USD	27.600	—	—	27.600
Clase de acciones puntuales "R"	USD	1.096	22	—	1.118
<b>Total GIVI Global Equity – Growth Markets Tilt Portfolio</b>		<b>2.346.073</b>	<b>443.671</b>	<b>12.869</b>	<b>2.776.875</b>
<b>Carteras de renta variable por sectores</b>					
<b>North America Energy &amp; Energy Infrastructure Equity Portfolio</b>					
Clase de acciones de acumulación denominadas en la divisa de referencia	USD	4.879.530	29.888	594.366	4.315.052
Clase de acciones denominadas en la divisa de referencia	USD	402.623	7.827	39.036	371.414
Clase de acciones "A"	USD	5.065	51.517	—	56.582
Clase de acciones de acumulación "E"	EUR	241.694	108.898	99.030	251.562
Clase de acciones de acumulación "I"	USD	378.817	—	—	378.817
Clase de acciones "I"	USD	291.515	9.007	140.000	160.522
Clase de acciones de acumulación "P"	USD	5.629.268	224.531	566.289	5.287.510
Clase de acciones "P"	USD	912.087	30.112	45.548	896.651
Clase de acciones de acumulación "R"	EUR	429	—	—	429
Clase de acciones de acumulación "R"	USD	302.566	20.239	77.525	245.280
Clase de acciones "R"	USD	227.124	—	119.470	107.654
<b>Total North America Energy &amp; Energy Infrastructure Equity Portfolio</b>		<b>13.270.718</b>	<b>482.019</b>	<b>1.681.264</b>	<b>12.071.473</b>
<b>CARTERAS DE RENTA FIJA</b>					
<b>Emerging Markets Corporate Bond Portfolio</b>					
Clase de acciones de acumulación denominadas en la divisa de referencia	USD	663.674	115.122	80.964	697.832
Clase de acciones (bruta mensual) (Dis) denominadas en la divisa de referencia	USD	130	122.047	14.207	107.970
Clase de acciones (mensual) (Dis) denominadas en la divisa de referencia	USD	265.676	98.968	47.863	316.781
Clase de acciones (estable mensual) (Dis) denominadas en la divisa de referencia	USD	449.838	64.392	36.889	477.341
Clase de acciones denominadas en la divisa de referencia	USD	20.183	1.812	5.748	16.247
Clase de acciones en otras divisas (bruta mensual) (Dis)*	HKD	—	241.367	—	241.367
Clase de acciones en otras divisas (bruta mensual) (Dis) (Clase cubierta en AUD)*	AUD	—	14.234	—	14.234
Clase de acciones en otras divisas (mensual) (Dis) (Clase cubierta en SGD)	SGD	330.713	8.268	50.215	288.766
Clase de acciones en otras divisas (estable mensual) (Dis) (Clase cubierta en AUD)	AUD	31.124	2.651	3.104	30.671
Clase de acciones en otras divisas (estable mensual) (Dis) (Clase cubierta en GBP)	GBP	16.787	8.844	1.489	24.142

**Goldman Sachs Funds**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**Correspondiente al periodo cerrado a 31 de mayo de 2019**

**8 Capital social (continuación)**

	Divisa	Saldo a 30 de nov. de 2018	Subscripciones	Reembolsos	Saldo a 31 de mayo de 2019
<b>Emerging Markets Corporate Bond Portfolio (continuación)</b>					
Clase de acciones en otras divisas (estable mensual) (Dis) (Clase cubierta en SGD)	SGD	843.534	28.602	118.215	753.921
Clase de acciones de acumulación en otras divisas (Clase cubierta en EUR)	EUR	129.167	41.131	81.044	89.254
Clase de acciones en otras divisas (Clase cubierta en EUR)	EUR	95.295	16.312	7.407	104.200
Clase de acciones en otras divisas (Clase cubierta en GBP)	GBP	6.736	9	372	6.373
Clase de acciones "A"	USD	20.766	8.405	4.892	24.279
Clase de acciones (trimestral) (Dis) "E" (Clase cubierta en EUR)	EUR	35.059	6.953	5.216	36.796
Clase de acciones de acumulación "E" (Clase cubierta en EUR)	EUR	37.286	33.714	10.697	60.303
Clase de acciones de acumulación "I"	USD	2.475.201	1.265.957	549.491	3.191.667
Clase de acciones de acumulación "I" (Clase cubierta en EUR)	EUR	1.170.435	204.304	223.036	1.151.703
Clase de acciones de acumulación "I" (Clase cubierta en GBP)	GBP	536.037	21.643	47.721	509.959
Clase de acciones "I"	USD	37.405	103.473	91	140.787
Clase de acciones "I" (Clase cubierta en EUR)	EUR	255.554	243.048	38.018	460.584
Clase de acciones de acumulación "IO"	JPY	468.856	35.342	14.796	489.402
Clase de acciones de acumulación "IO"	USD	750.140	—	—	750.140
Clase de acciones "IO"	USD	24.019	1.463	—	25.482
Clase de acciones de acumulación "IS" (Clase cubierta en EUR)*	EUR	—	1.012.491	—	1.012.491
Clase de acciones de acumulación "P"	USD	101.613	59.355	46.102	114.866
Clase de acciones "P"	USD	6.675	12.243	6.358	12.560
Clase de acciones de acumulación "R"	USD	128.367	31.667	14.385	145.649
Clase de acciones "R"	USD	24.622	8.418	2.422	30.618
Clase de acciones "R" (Clase cubierta en GBP)	GBP	39.782	7.508	3.196	44.094
<b>Total Emerging Markets Corporate Bond Portfolio</b>		<b>8.964.674</b>	<b>3.819.743</b>	<b>1.413.938</b>	<b>11.370.479</b>
<b>Emerging Markets Debt Blend Portfolio</b>					
Clase de acciones de acumulación denominadas en la divisa de referencia	USD	14.233	3.435	2.666	15.002
Clase de acciones denominadas en la divisa de referencia	USD	28.203	16.217	40	44.380
Clase de acciones de acumulación en otras divisas (Clase parcialmente cubierta en EUR)	EUR	21.878	7.174	8.774	20.278
Clase de acciones en otras divisas (Clase parcialmente cubierta en EUR)	EUR	1.291	69	—	1.360
Clase de acciones de acumulación "E" (Clase parcialmente cubierta en EUR)	EUR	1.422	61	100	1.383
Clase de acciones de acumulación "I"	EUR	185.129	2.868	—	187.997
Clase de acciones de acumulación "I"	USD	143.606	391.937	391.550	143.993
Clase de acciones de acumulación "I" (Clase parcialmente cubierta en EUR)	EUR	510.703	50.209	—	560.912
Clase de acciones de acumulación "I" (Clase parcialmente cubierta en GBP)	GBP	1.112.012	88.480	—	1.200.492
Clase de acciones "I"	USD	127	7	—	134
Clase de acciones "I" (Clase parcialmente cubierta en GBP)	GBP	1.268	82	—	1.350
Clase de acciones de acumulación "IO" (Clase parcialmente cubierta en GBP)	GBP	2.440.823	—	—	2.440.823
Clase de acciones de acumulación "R"	USD	100	—	—	100
Clase de acciones "R"	USD	1.176	8	—	1.184
Clase de acciones "R" (Clase parcialmente cubierta en GBP)	GBP	577	1.121	16	1.682
<b>Total Emerging Markets Debt Blend Portfolio</b>		<b>4.462.548</b>	<b>561.668</b>	<b>403.146</b>	<b>4.621.070</b>
<b>Emerging Markets Debt Local Portfolio</b>					
Clase de acciones de acumulación denominadas en la divisa de referencia	USD	1.014.736	199.130	288.915	924.951
Clase de acciones (mensual) (Dis) denominadas en la divisa de referencia	USD	1.342	32	—	1.374
Clase de acciones denominadas en la divisa de referencia	USD	158.822	13.087	20.903	151.006
Clase de acciones en otras divisas	GBP	32.322	5	—	32.327
Clase de acciones de acumulación "A"	USD	201.549	40.007	39.205	202.351
Clase de acciones "A"	USD	755.026	8.902	45.884	718.044
Clase de acciones (trimestral) (Dis) "E"	EUR	282.081	131.606	27.778	385.909
Clase de acciones de acumulación "E"	EUR	409.956	67.910	79.636	398.230
Clase de acciones "E"	EUR	751.378	12.999	140.483	623.894
Clase de acciones (trimestral) (Dis) "I"	EUR	4.048.216	200.093	—	4.248.309
Clase de acciones de acumulación "I"	EUR	19.246.725	4.486.461	6.397.951	17.335.235
Clase de acciones de acumulación "I"	GBP	11.357.904	723.887	627.186	11.454.605
Clase de acciones de acumulación "I"	USD	54.594.939	7.250.691	20.243.282	41.602.348

**Goldman Sachs Funds**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**Correspondiente al periodo cerrado a 31 de mayo de 2019**

**8 Capital social (continuación)**

	Divisa	Saldo a 30 de nov. de 2018	Subscripciones	Reembolsos	Saldo a 31 de mayo de 2019
<b>Emerging Markets Debt Local Portfolio (continuación)</b>					
Clase de acciones "I"	USD	12.653.904	946.461	2.001.983	11.598.382
Clase de acciones "IO" (bruta mensual) (Dis)	USD	—	159.523	—	159.523
Clase de acciones de acumulación "IO"	JPY	10.524.260	368.503	356.546	10.536.217
Clase de acciones de acumulación "IO"	USD	16.207.560	72.977	9.923.167	6.357.370
Clase de acciones "IO"	USD	5.310.824	661.051	3.684.928	2.286.947
Clase de acciones (mensual) (Dis) (Cap) "IX"	USD	178.870.982	36.989.902	9.535.716	206.325.168
Clase de acciones (mensual) (Dis) (Cap) "IXO"	USD	32.039.473	8.833.748	4.707.686	36.165.535
Clase de acciones de acumulación "P"	USD	1.381.013	—	13.798	1.367.215
Clase de acciones "P"	USD	511.125	19.867	66.934	464.058
Clase de acciones de acumulación "R"	EUR	214.971	2.069	183.542	33.498
Clase de acciones de acumulación "R"	USD	241.414	69.925	3.600	307.739
Clase de acciones "R"	EUR	1.329	94	—	1.423
Clase de acciones "R"	GBP	32.301	21.714	12.588	41.427
Clase de acciones "R"	USD	61.390	13.475	35.274	39.591
<b>Total Emerging Markets Debt Local Portfolio</b>		<b>350.905.542</b>	<b>61.294.119</b>	<b>58.436.985</b>	<b>353.762.676</b>
<b>Emerging Markets Debt Portfolio</b>					
Clase de acciones de acumulación denominadas en la divisa de referencia	USD	13.316.356	2.018.122	2.809.332	12.525.146
Clase de acciones de acumulación denominadas en la divisa de referencia (Clase cubierta en duración)	USD	1.619.506	—	741.180	878.326
Clase de acciones de acumulación denominadas en la divisa de referencia (Clase cubierta en EUR)	EUR	27.461.806	27.857.927	12.957.231	42.362.502
Clase de acciones (bruta mensual) (Dis) denominadas en la divisa de referencia	USD	1.160	39	—	1.199
Clase de acciones (mensual) (Dis) denominadas en la divisa de referencia	USD	25.887.966	1.242.125	4.753.301	22.376.790
Clase de acciones (estable mensual) (Dis) denominadas en la divisa de referencia	USD	6.405.961	151.538	754.806	5.802.693
Clase de acciones denominadas en la divisa de referencia	USD	6.694.862	768.703	1.014.633	6.448.932
Clase de acciones denominadas en la divisa de referencia (Clase cubierta en duración)	USD	1.341.129	56.201	500.122	897.208
Clase de acciones en otras divisas (mensual) (Dis) (Clase cubierta en EUR)	EUR	333.243	396.640	82.548	647.335
Clase de acciones en otras divisas (mensual) (Dis) (Clase cubierta en HKD)	HKD	753.521	30.263	26.374	757.410
Clase de acciones en otras divisas (estable mensual) (Dis) (Clase cubierta en SGD)	SGD	9.674.493	804.535	612.862	9.866.166
Clase de acciones de acumulación en otras divisas (Clase cubierta en CHF)	CHF	338.070	45.751	9.278	374.543
Clase de acciones de acumulación en otras divisas (Clase cubierta en EUR) (Clase cubierta en duración)	EUR	117.812	—	23.704	94.108
Clase de acciones en otras divisas (Clase cubierta en EUR)	EUR	2.783.137	107.227	630.996	2.259.368
Clase de acciones en otras divisas (Clase cubierta en SGD)	SGD	1.187.515	27.725	233.441	981.799
Clase de acciones (mensual) (Dis) "A"	USD	3.932.703	368.334	439.449	3.861.588
Clase de acciones de acumulación "A"	USD	212.119	203.561	89.184	326.496
Clase de acciones de acumulación "A" (Clase cubierta en PLN)	PLN	3.648.752	50.306	513.569	3.185.489
Clase de acciones "A"	USD	3.110.437	305.138	332.380	3.083.195
Clase de acciones "B"	USD	62	—	—	62
Clase de acciones (trimestral) (Dis) "E" (Clase cubierta en EUR)	EUR	5.295.768	518.583	472.516	5.341.835
Clase de acciones (trimestral) (Dis) "E" (Clase cubierta en EUR) (Clase cubierta en duración)	EUR	2.666.682	—	277.764	2.388.918
Clase de acciones de acumulación "E"	EUR	4.908.596	743.734	578.344	5.073.986
Clase de acciones de acumulación "E" (Clase cubierta en EUR)	EUR	7.948.913	1.170.472	864.421	8.254.964
Clase de acciones de acumulación "E" (Clase cubierta en EUR) (Clase cubierta en duración)	EUR	1.689.544	—	255.598	1.433.946
Clase de acciones (bruta trimestral) (Dis) "I" (Clase cubierta en EUR)	EUR	6.088.592	980.923	6.897.937	171.578
Clase de acciones (trimestral) (Dis) "I"	GBP	2.043.984	6.615	1.763.645	286.954
Clase de acciones (trimestral) (Dis) "I" (Clase cubierta en CHF)	CHF	14.822.287	1.494.261	1.571.132	14.745.416
Clase de acciones de acumulación "I"	USD	82.047.941	19.514.233	26.330.849	75.231.325
Clase de acciones de acumulación "I" (Clase cubierta en CHF)	CHF	4.218.704	189.457	1.218.702	3.189.459
Clase de acciones de acumulación "I" (Clase cubierta en duración)	EUR	944	—	—	944
Clase de acciones de acumulación "I" (Clase cubierta en EUR)	EUR	41.122.810	11.436.532	15.730.907	36.828.435
Clase de acciones de acumulación "I" (Clase cubierta en EUR) (Clase cubierta en duración)	EUR	243.635	—	102	243.533

**Goldman Sachs Funds**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**Correspondiente al periodo cerrado a 31 de mayo de 2019**

**8 Capital social (continuación)**

	Divisa	Saldo a 30 de nov. de 2018	Subscripciones	Reembolsos	Saldo a 31 de mayo de 2019
<b>Emerging Markets Debt Portfolio (continuación)</b>					
Clase de acciones de acumulación "I" (Clase cubierta en JPY)	JPY	14.472	3.389	—	17.861
Clase de acciones "I"	EUR	592.480	122.221	56.213	658.488
Clase de acciones "I"	USD	19.256.933	5.797.326	6.806.771	18.247.488
Clase de acciones "I" (Clase cubierta en duración)	USD	195.599	7	—	195.606
Clase de acciones "I" (Clase cubierta en EUR)	EUR	71.984.778	8.960.454	8.909.390	72.035.842
Clase de acciones "I" (Clase cubierta en EUR) (Clase cubierta en duración)	EUR	930.896	—	223.618	707.278
Clase de acciones "I" (Clase cubierta en GBP)	GBP	10.797.547	7.230.460	787.832	17.240.175
Clase de acciones "I" (Clase cubierta en GBP) (Clase cubierta en duración)	GBP	3.785	272	—	4.057
Clase de acciones "IO" (bruta mensual) (Dis)*	USD	—	161.532	—	161.532
Clase de acciones de acumulación "IO"	GBP	14.264.530	147.929	10.423	14.402.036
Clase de acciones de acumulación "IO"	JPY	2.258.497	—	6.967	2.251.530
Clase de acciones de acumulación "IO"	USD	12.252.068	3.404.165	3.144.314	12.511.919
Clase de acciones de acumulación "IO" (Clase cubierta en EUR)	EUR	2.827.561	620.656	—	3.448.217
Clase de acciones de acumulación "IO" (Clase cubierta en GBP)	GBP	671.608	27.039	219.360	479.287
Clase de acciones de acumulación "IO" (Clase cubierta en JPY)	JPY	12.583.586	—	487.377	12.096.209
Clase de acciones "IO"	USD	5.798.821	607.819	2.008.944	4.397.696
Clase de acciones (trimestral) (Dis) "IS" (Clase cubierta en EUR)	EUR	53.571.558	—	3.821.558	49.750.000
Clase de acciones de acumulación "IS"	USD	21.107.042	985.060	20.559.349	1.532.753
Clase de acciones de acumulación "IS" (Clase cubierta en EUR)	EUR	11.845.649	860.281	12.366.566	339.364
Clase de acciones "IS" (Clase cubierta en GBP)	GBP	1.136.409	74.343	1.198.213	12.539
Clase de acciones (mensual) (Dis) (Cap) "IX"	USD	984.878	89.086	139.991	933.973
Clase de acciones de acumulación "P"	USD	57.000	23.701	19.499	61.202
Clase de acciones "P"	USD	6.105	69	2.706	3.468
Clase de acciones de acumulación "R"	EUR	477.045	13.470	376.334	114.181
Clase de acciones de acumulación "R"	USD	4.410.422	2.195.422	564.705	6.041.139
Clase de acciones de acumulación "R" (Clase cubierta en CHF)	CHF	2.438.842	384.258	229.557	2.593.543
Clase de acciones de acumulación "R" (Clase cubierta en duración)	USD	8.320	—	—	8.320
Clase de acciones de acumulación "R" (Clase cubierta en EUR)	EUR	7.868.751	1.666.321	1.929.902	7.605.170
Clase de acciones "R"	USD	6.656.630	2.500.787	1.550.305	7.607.112
Clase de acciones "R" (Clase cubierta en EUR)	EUR	7.854.812	3.675.064	1.276.640	10.253.236
Clase de acciones "R" (Clase cubierta en GBP)	GBP	30.007.827	2.450.372	12.499.979	19.958.220
Clase de acciones "R" (Clase cubierta en GBP) (Clase cubierta en duración)	GBP	23.343	—	13.183	10.160
Clase de acciones "R" (Clase cubierta en SGD)	SGD	359.975	283.829	47.790	596.014
<b>Total Emerging Markets Debt Portfolio</b>		<b>585.166.779</b>	<b>112.774.277</b>	<b>161.743.793</b>	<b>536.197.263</b>
<b>Emerging Markets Short Duration Bond Portfolio*</b>					
Clase de acciones denominadas en la divisa de referencia*	USD	—	100	—	100
Clase de acciones de acumulación denominadas en la divisa de referencia*	USD	—	100	—	100
Clase de acciones en otras divisas (Clase cubierta en EUR)*	EUR	—	1.000	—	1.000
Clase de acciones de acumulación en otras divisas (Clase cubierta en EUR)*	EUR	—	1.000	—	1.000
Clase de acciones de acumulación "E" (Clase cubierta en EUR)*	EUR	—	1.000	—	1.000
Clase de acciones "I"	USD	—	100	—	100
Clase de acciones de acumulación "I"	USD	—	130.258	—	130.258
Clase de acciones "I" (Clase cubierta en EUR)*	EUR	—	1.000	—	1.000
Clase de acciones de acumulación "I" (Clase cubierta en EUR)*	EUR	—	51.524	—	51.524
Clase de acciones de acumulación "I" (Clase cubierta en GBP)*	GBP	—	1.000	—	1.000
Clase de acciones "R" (Clase cubierta en GBP)*	GBP	—	1.000	—	1.000
Clase de acciones de acumulación "R" (Clase cubierta en GBP)*	GBP	—	1.000	—	1.000
Clase de acciones "R" (Clase cubierta en EUR)*	EUR	—	1.000	—	1.000
Clase de acciones de acumulación "R" (Clase cubierta en EUR)*	EUR	—	1.000	—	1.000
<b>Total Emerging Markets Short Duration Bond Portfolio*</b>		<b>—</b>	<b>191.082</b>	<b>—</b>	<b>191.082</b>
<b>Emerging Markets Total Return Bond Portfolio*</b>					
Clase de acciones de acumulación denominadas en la divisa de referencia	USD	100	—	—	100
Clase de acciones denominadas en la divisa de referencia	USD	100	5	—	105
Clase de acciones de acumulación en otras divisas (Clase cubierta en EUR)	EUR	200	—	—	200
Clase de acciones en otras divisas (Clase cubierta en EUR)	EUR	200	11	—	211
Clase de acciones de acumulación "E" (Clase cubierta en EUR)	EUR	200	—	—	200

**Goldman Sachs Funds**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**Correspondiente al periodo cerrado a 31 de mayo de 2019**

**8 Capital social (continuación)**

	Divisa	Saldo a 30 de nov. de 2018	Subscripciones	Reembolsos	Saldo a 31 de mayo de 2019
<b>Emerging Markets Total Return Bond Portfolio*</b>					
<b>(continuación)</b>					
Clase de acciones de acumulación "I"	USD	202.000	—	117	201.883
Clase de acciones de acumulación "I" (Clase cubierta en EUR)*	EUR	—	106	—	106
Clase de acciones "I"	USD	98.150	5.794	—	103.944
Clase de acciones de acumulación "IO" (Clase cubierta en AUD)	AUD	1.350	—	—	1.350
Clase de acciones de acumulación "R" (Clase cubierta en EUR)	EUR	200	—	—	200
Clase de acciones de acumulación "R" (Clase cubierta en GBP)	GBP	500	—	—	500
Clase de acciones "R" (Clase cubierta en EUR)	EUR	200	12	—	212
Clase de acciones "R" (Clase cubierta en GBP)	GBP	500	31	—	531
<b>Total Emerging Markets Total Return Bond Portfolio*</b>		<b>303.700</b>	<b>5.959</b>	<b>117</b>	<b>309.542</b>
<b>Euro Short Duration Bond Plus Portfolio</b>					
Clase de acciones de acumulación denominadas en la divisa de referencia	EUR	238.641	1.801.120	278.829	1.760.932
Clase de acciones denominadas en la divisa de referencia	EUR	4.409	1	—	4.410
Clase de acciones de acumulación "E"	EUR	321.458	161.858	95.505	387.811
Clase de acciones de acumulación "I"	EUR	5.260.927	2.230.866	2.317.804	5.173.989
Clase de acciones "I"	EUR	901.018	293.504	—	1.194.522
Clase de acciones de acumulación "P"	EUR	4.966.701	147.383	396.283	4.717.801
Clase de acciones "P"	EUR	67.260	599.151	155.927	510.484
Clase de acciones de acumulación "R"	EUR	3.520.413	3.335.503	756.624	6.099.292
Clase de acciones "R"	EUR	238.757	99.408	59.613	278.552
<b>Total Euro Short Duration Bond Plus Portfolio</b>		<b>15.519.584</b>	<b>8.668.794</b>	<b>4.060.585</b>	<b>20.127.793</b>
<b>Europe High Yield Bond Portfolio</b>					
Clase de acciones de acumulación denominadas en la divisa de referencia	EUR	790	12	—	802
Clase de acciones de acumulación denominadas en la divisa de referencia (Clase cubierta en USD)	USD	1.430	—	—	1.430
Clase de acciones denominadas en la divisa de referencia	EUR	137	4	—	141
Clase de acciones de acumulación en otras divisas (Clase cubierta en SEK)	SEK	827	55	5	877
Clase de acciones de acumulación "A" (Clase cubierta en PLN)	PLN	73.709	825	4.515	70.019
Clase de acciones de acumulación "E"	EUR	5.627	1.264	44	6.847
Clase de acciones de acumulación "I"	EUR	506.123	58.286	363.174	201.235
Clase de acciones "I"	EUR	115	5	—	120
Clase de acciones (mensual) (Dis) "P" (Clase cubierta en USD)	USD	12.528	11	—	12.539
Clase de acciones de acumulación "P"	EUR	46.172	9.624	7.472	48.324
Clase de acciones de acumulación "P" (Clase cubierta en USD)	USD	62.394	1.945	12.704	51.635
Clase de acciones "P"	EUR	10.287	99	—	10.386
Clase de acciones de acumulación "R"	EUR	102.886	12.308	59.768	55.426
Clase de acciones "R"	EUR	114	500	—	614
Clase de acciones "R" (Clase cubierta en GBP)	GBP	9.986	314	91	10.209
<b>Total Europe High Yield Bond Portfolio</b>		<b>833.125</b>	<b>85.252</b>	<b>447.773</b>	<b>470.604</b>
<b>Global Credit Portfolio (Hedged)</b>					
Clase de acciones de acumulación denominadas en la divisa de referencia	USD	209.855	344.410	14.180	540.085
Clase de acciones denominadas en la divisa de referencia	USD	245.643	5.283	1.850	249.076
Clase de acciones de acumulación en otras divisas (Clase cubierta en SEK)	SEK	6.630	—	—	6.630
Clase de acciones "A"	USD	10.358	13.111	5.091	18.378
Clase de acciones de acumulación "E" (Clase cubierta en EUR)	EUR	776.471	257.064	135.631	897.904
Clase de acciones (trimestral) (Dis) "I" (Clase cubierta en duración)	USD	13.697	18	—	13.715
Clase de acciones de acumulación "I"	USD	2.181.976	1.979.665	1.156.645	3.004.996
Clase de acciones de acumulación "I" (Clase cubierta en CHF)	CHF	3.184.053	429.015	27.435	3.585.633
Clase de acciones de acumulación "I" (Clase cubierta en duración)	USD	2.227.753	—	2.003.244	224.509
Clase de acciones de acumulación "I" (Clase cubierta en EUR)	EUR	7.589.694	5.840.344	2.523.459	10.906.579
Clase de acciones de acumulación "I" (Clase cubierta en EUR) (Clase cubierta en duración)	EUR	3.837	—	—	3.837
Clase de acciones de acumulación "I" (Clase cubierta en GBP) (Clase cubierta en duración)	GBP	486.302	—	112.030	374.272
Clase de acciones "I" (Clase cubierta en GBP)	GBP	2.130.666	68.698	64.155	2.135.209
Clase de acciones de acumulación "IO"	USD	9.671.938	5.610.534	270.079	15.012.393

**Goldman Sachs Funds**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**Correspondiente al periodo cerrado a 31 de mayo de 2019**

**8 Capital social (continuación)**

	Divisa	Saldo a 30 de nov. de 2018	Subscripciones	Reembolsos	Saldo a 31 de mayo de 2019
<b>Global Credit Portfolio (Hedged) (continuación)</b>					
Clase de acciones de acumulación "IO" (Clase cubierta en GBP) (Clase cubierta en duración)	GBP	747.096	—	—	747.096
Clase de acciones de acumulación "IO" (Clase cubierta en JPY)	JPY	516.813	133.480	—	650.293
Clase de acciones "IO"	USD	7.751.961	4.243.314	1.575.193	10.420.082
Clase de acciones (mensual) (Dis) (Cap) "IXO"	USD	1.574.463	120.811	96.511	1.598.763
Clase de acciones de acumulación "P"	USD	1.617.805	123.026	147.369	1.593.462
Clase de acciones de acumulación "P" (Clase cubierta en duración)	USD	7.075.738	—	2.640.090	4.435.648
Clase de acciones de acumulación "P" (Clase cubierta en EUR)	EUR	1.061.226	13.057	90.594	983.689
Clase de acciones de acumulación "P" (Clase cubierta en EUR) (Clase cubierta en duración)	EUR	584.733	—	99.114	485.619
Clase de acciones "P"	USD	357.359	255.244	15.668	596.935
Clase de acciones "P" (Clase cubierta en EUR)	EUR	156.054	—	—	156.054
Clase de acciones "P" (Clase cubierta en GBP)	GBP	8.634	2.078	1.720	8.992
Clase de acciones de acumulación "R"	USD	1.506.352	74.411	130.736	1.450.027
Clase de acciones de acumulación "R" (Clase cubierta en duración)	USD	788.433	—	105.344	683.089
Clase de acciones de acumulación "R" (Clase cubierta en EUR)	EUR	1.300.619	7.819	72.829	1.235.609
Clase de acciones de acumulación "R" (Clase cubierta en EUR) (Clase cubierta en duración)	EUR	4.267.574	—	1.017.256	3.250.318
Clase de acciones de acumulación "R" (Clase cubierta en GBP)	GBP	42.928	—	—	42.928
Clase de acciones "R"	USD	2.519.211	674.442	326.558	2.867.095
Clase de acciones "R" (Clase cubierta en EUR)	EUR	475.981	62.973	11.582	527.372
Clase de acciones "R" (Clase cubierta en GBP)	GBP	518.009	27.073	112.670	432.412
Clase de acciones "R" (Clase cubierta en GBP) (Clase cubierta en duración)	GBP	1.361.359	32.468	696.862	696.965
<b>Total Global Credit Portfolio (Hedged)</b>		<b>62.971.221</b>	<b>20.318.338</b>	<b>13.453.895</b>	<b>69.835.664</b>
<b>Global Fixed Income Portfolio</b>					
Clase de acciones de acumulación denominadas en la divisa de referencia	USD	359.088	449.834	227.642	581.280
Clase de acciones denominadas en la divisa de referencia	USD	72.326	1.944	6.262	68.008
Clase de acciones "A"	USD	1.309.034	13.579	9.053	1.313.560
Clase de acciones "B"	USD	119	—	—	119
Clase de acciones de acumulación "E"	EUR	175.952	110.320	13.038	273.234
Clase de acciones de acumulación "I"	EUR	462.076	297.609	47.447	712.238
Clase de acciones "I"	USD	3.259.004	5.769	2.825	3.261.948
Clase de acciones de acumulación "IO"	USD	1.077.547	13.436	44.849	1.046.134
Clase de acciones de acumulación "P"	USD	660.067	—	48.116	611.951
Clase de acciones "P"	USD	352.655	—	41.160	311.495
Clase de acciones de acumulación "R"	USD	130.866	—	—	130.866
Clase de acciones "R"	USD	411.692	1.472	—	413.164
<b>Total Global Fixed Income Portfolio</b>		<b>8.270.426</b>	<b>893.963</b>	<b>440.392</b>	<b>8.723.997</b>
<b>Global Fixed Income Portfolio (Hedged)</b>					
Clase de acciones de acumulación denominadas en la divisa de referencia	EUR	428.571	1.485.576	146.195	1.767.952
Clase de acciones denominadas en la divisa de referencia	EUR	8.988	95	326	8.757
Clase de acciones de acumulación "E"	EUR	59.761	11.751	13.004	58.508
Clase de acciones de acumulación "I"	EUR	935.197	1.304.075	673.854	1.565.418
Clase de acciones de acumulación "I" (Clase cubierta en NOK)	NOK	4.020.218	183.893	—	4.204.111
Clase de acciones de acumulación "I" (Clase cubierta en USD)	USD	1.000	139.218	—	140.218
Clase de acciones "I"	EUR	7.889.142	47	27.934	7.861.255
Clase de acciones de acumulación "IO" (Clase cubierta en USD)	USD	5.856	—	—	5.856
Clase de acciones "IO" (Clase cubierta en USD)	USD	5.739.541	1.417.782	1.026.537	6.130.786
Clase de acciones (mensual) (Dis) (Cap) "IXO" (Clase cubierta en USD)	USD	4.237.025	336.132	227.606	4.345.551
Clase de acciones de acumulación "P"	EUR	1.682.122	—	95.062	1.587.060
Clase de acciones de acumulación "P" (Clase cubierta en CHF)	CHF	920.259	1.300	11.600	909.959
Clase de acciones "P"	EUR	185.656	721	8.000	178.377
Clase de acciones "P" (Clase cubierta en GBP)	GBP	608.348	87.312	56.108	639.552
Clase de acciones "P" (Clase cubierta en USD)	USD	464.206	558	201.106	263.658
Clase de acciones de acumulación "R"	EUR	922.739	95.440	61.445	956.734
Clase de acciones de acumulación "R" (Clase cubierta en USD)	USD	597.085	164.808	7.443	754.450
Clase de acciones "R"	EUR	272.078	119.248	182.002	209.324
Clase de acciones "R" (Clase cubierta en CHF)	CHF	659.392	13.862	67.300	605.954

**Goldman Sachs Funds**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**Correspondiente al periodo cerrado a 31 de mayo de 2019**

**8 Capital social (continuación)**

	Divisa	Saldo a 30 de nov. de 2018	Subscripciones	Reembolsos	Saldo a 31 de mayo de 2019
<b>Global Fixed Income Portfolio (Hedged) (continuación)</b>					
Clase de acciones "R" (Clase cubierta en GBP)	GBP	4.675.300	337.997	471.575	4.541.722
Clase de acciones "R" (Clase cubierta en USD)	USD	1.984.416	98.524	409.676	1.673.264
<b>Total Global Fixed Income Portfolio (Hedged)</b>		<b>36.296.900</b>	<b>5.798.339</b>	<b>3.686.773</b>	<b>38.408.466</b>
<b>Global High Yield Portfolio</b>					
Clase de acciones de acumulación denominadas en la divisa de referencia	USD	6.112.851	1.354.104	840.477	6.626.478
Clase de acciones de acumulación denominadas en la divisa de referencia (Clase cubierta en duración)	USD	6.291.262	—	1.100.462	5.190.800
Clase de acciones de acumulación denominadas en la divisa de referencia (Clase cubierta en SEK)	SEK	197.169	25.218	21.597	200.790
Clase de acciones (bruta mensual) (Dis) denominadas en la divisa de referencia	USD	1.458	48	—	1.506
Clase de acciones (mensual) (Dis) denominadas en la divisa de referencia	USD	3.157.691	11.735	149.358	3.020.068
Clase de acciones (mensual) (Dis) denominadas en la divisa de referencia (Clase cubierta en duración)	USD	2.578.618	—	1.016.766	1.561.852
Clase de acciones denominadas en la divisa de referencia	USD	10.868.623	4.076.318	5.317.558	9.627.383
Clase de acciones denominadas en la divisa de referencia (Clase cubierta en duración)	USD	3.544.929	7.358	1.381.401	2.170.886
Clase de acciones en otras divisas (bruta mensual) (Dis)*	HKD	—	813	—	813
Clase de acciones en otras divisas (mensual) (Dis) (Clase cubierta en AUD)	AUD	295.979	—	—	295.979
Clase de acciones en otras divisas (mensual) (Dis) (Clase cubierta en HKD) (Clase cubierta en duración)	HKD	534.110	332	10.788	523.654
Clase de acciones en otras divisas (trimestral) (Dis) (Clase cubierta en CHF) (Clase cubierta en duración)	CHF	59.626	349	—	59.975
Clase de acciones en otras divisas (trimestral) (Dis) (Clase cubierta en SGD) (Clase cubierta en duración)	SGD	611.704	—	433.427	178.277
Clase de acciones de acumulación en otras divisas (Clase cubierta en CHF) (Clase cubierta en duración)	CHF	73.687	—	1.000	72.687
Clase de acciones de acumulación en otras divisas (Clase cubierta en EUR)	EUR	2.866.655	355.497	429.483	2.792.669
Clase de acciones de acumulación en otras divisas (Clase cubierta en EUR) (Clase cubierta en duración)	EUR	696.813	—	61.244	635.569
Clase de acciones en otras divisas (Clase cubierta en CHF)	CHF	230.692	602	22.749	208.545
Clase de acciones en otras divisas (Clase cubierta en GBP)	GBP	580.883	24.286	26.749	578.420
Clase de acciones (mensual) (Dis) "A"	USD	707.883	98.040	56.938	748.985
Clase de acciones "A"	USD	6.078.065	156.281	605.133	5.629.213
Clase de acciones "B"	USD	3.817	—	—	3.817
Clase de acciones (trimestral) (Dis) "E" (Clase cubierta en EUR)	EUR	1.852.422	63.060	160.019	1.755.463
Clase de acciones (trimestral) (Dis) "E" (Clase cubierta en EUR) (Clase cubierta en duración)	EUR	1.342.582	—	107.175	1.235.407
Clase de acciones de acumulación "E"	EUR	854.632	87.561	204.489	737.704
Clase de acciones de acumulación "E" (Clase cubierta en EUR)	EUR	2.080.419	59.717	325.436	1.814.700
Clase de acciones de acumulación "E" (Clase cubierta en EUR) (Clase cubierta en duración)	EUR	692.692	—	106.977	585.715
Clase de acciones "E" (Clase cubierta en EUR)	EUR	7.506.882	331.713	623.481	7.215.114
Clase de acciones "G"	USD	—	222.619	—	222.619
Clase de acciones (mensual) (Dis) "I"	USD	28.979.707	10.063.457	5.523.648	33.519.516
Clase de acciones (mensual) (Dis) "I" (Clase cubierta en EUR)	EUR	14.453.648	31	—	14.453.679
Clase de acciones de acumulación "I"	USD	8.329.204	1.161.855	3.926.814	5.564.245
Clase de acciones de acumulación "I" (Clase cubierta en duración)	USD	510.645	—	28.585	482.060
Clase de acciones de acumulación "I" (Clase cubierta en EUR)	EUR	4.763.387	1.406.477	3.299.183	2.870.681
Clase de acciones de acumulación "I" (Clase cubierta en GBP)	GBP	11.479	—	—	11.479
Clase de acciones "I"	EUR	11.433.248	—	—	11.433.248
Clase de acciones "I"	USD	20.117.339	2.661.368	1.750.112	21.028.595
Clase de acciones "I" (Clase cubierta en EUR)	EUR	928.396	141.147	294.479	775.064
Clase de acciones "I" (Clase cubierta en GBP)	GBP	296.425	9.474	28.900	276.999
Clase de acciones "I" (Clase cubierta en GBP) (Clase cubierta en duración)	GBP	12.473	820	—	13.293
Clase de acciones (trimestral) (Dis) "IO" (Clase cubierta en AUD)	AUD	13.798	458	—	14.256
Clase de acciones de acumulación "IO"	USD	9.370.563	6.162.159	11.221.654	4.311.068
Clase de acciones de acumulación "IO" (Clase cubierta en duración)*	USD	19.078	—	19.078	—

**Goldman Sachs Funds**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**Correspondiente al periodo cerrado a 31 de mayo de 2019**

**8 Capital social (continuación)**

	Divisa	Saldo a 30 de nov. de 2018	Subscripciones	Reembolsos	Saldo a 31 de mayo de 2019
<b>Global High Yield Portfolio (continuación)</b>					
Clase de acciones de acumulación "IO" (Clase cubierta en EUR)	EUR	4.099.798	165.591	630.165	3.635.224
Clase de acciones de acumulación "IO" (Clase cubierta en GBP)	GBP	870.304	583	431.527	439.360
Clase de acciones de acumulación "IO" (Clase cubierta en JPY)	JPY	55.300.211	2.665.258	1.163.513	56.801.956
Clase de acciones "IO"	USD	10.072.104	1.982.385	7.465.391	4.589.098
Clase de acciones de acumulación "IS"	USD	5.221.881	774.499	883.962	5.112.418
Clase de acciones de acumulación "IS" (Clase cubierta en CHF)	CHF	452.369	49.000	44.000	457.369
Clase de acciones de acumulación "IS" (Clase cubierta en EUR)	EUR	6.057.907	487.892	5.028.343	1.517.456
Clase de acciones de acumulación "IS" (Clase cubierta en GBP)	GBP	10.374	—	—	10.374
Clase de acciones "IS"	USD	7.639.362	414.224	1.086.424	6.967.162
Clase de acciones "IS" (Clase cubierta en GBP)	GBP	64.385	18.152	17.500	65.037
Clase de acciones de acumulación "P"	USD	1.010	—	—	1.010
Clase de acciones "P"	USD	1.040	58	—	1.098
Clase de acciones (mensual) (Dis) "R" (Clase cubierta en AUD)	AUD	39.624	491	—	40.115
Clase de acciones de acumulación "R"	USD	4.532.013	447.180	600.989	4.378.204
Clase de acciones de acumulación "R" (Clase cubierta en CHF)	CHF	16.532	—	—	16.532
Clase de acciones de acumulación "R" (Clase cubierta en CHF) (Clase cubierta en duración)	CHF	179.621	—	44.588	135.033
Clase de acciones de acumulación "R" (Clase cubierta en duración)	USD	207.828	—	9.600	198.228
Clase de acciones de acumulación "R" (Clase cubierta en EUR)	EUR	5.731.640	428.119	945.090	5.214.669
Clase de acciones de acumulación "R" (Clase cubierta en EUR) (Clase cubierta en duración)	EUR	639.126	—	50.473	588.653
Clase de acciones de acumulación "R" (Clase cubierta en SEK)	SEK	19.635	—	1.850	17.785
Clase de acciones "R"	USD	4.555.997	474.919	173.598	4.857.318
Clase de acciones "R" (Clase cubierta en CHF)	CHF	703.646	145.300	65.596	783.350
Clase de acciones "R" (Clase cubierta en duración)	USD	1.996.574	59.447	534.809	1.521.212
Clase de acciones "R" (Clase cubierta en EUR)	EUR	1.781.498	315.112	518.492	1.578.118
Clase de acciones "R" (Clase cubierta en GBP)	GBP	14.928.147	1.131.413	1.260.407	14.799.153
<b>Total Global High Yield Portfolio</b>		<b>284.184.160</b>	<b>38.042.520</b>	<b>60.051.477</b>	<b>262.175.203</b>
<b>Global Sovereign Bond Portfolio</b>					
Clase de acciones de acumulación denominadas en la divisa de referencia	USD	1.746	—	—	1.746
Clase de acciones denominadas en la divisa de referencia	USD	55	1	—	56
Clase de acciones de acumulación "I"	USD	100	94.682	94.682	100
Clase de acciones de acumulación "I" (Clase parcialmente cubierta en EUR)	EUR	449.490	498.014	231.500	716.004
Clase de acciones de acumulación "I" (Clase parcialmente cubierta en GBP)	GBP	4.294.587	33.062	—	4.327.649
Clase de acciones "I"	USD	62	1	—	63
Clase de acciones "I" (Clase parcialmente cubierta en GBP)	GBP	96	2	—	98
<b>Total Global Sovereign Bond Portfolio</b>		<b>4.746.136</b>	<b>625.762</b>	<b>326.182</b>	<b>5.045.716</b>
<b>Short Duration Opportunistic Corporate Bond Portfolio</b>					
Clase de acciones de acumulación denominadas en la divisa de referencia	USD	21.931	1.375	4.256	19.050
Clase de acciones (trimestral) (Dis) denominadas en la divisa de referencia	USD	118	2	—	120
Clase de acciones denominadas en la divisa de referencia	USD	31.704	821	7.126	25.399
Clase de acciones en otras divisas (trimestral) (Dis) (Clase cubierta en EUR)	EUR	40	1	—	41
Clase de acciones de acumulación en otras divisas (Clase cubierta en EUR)	EUR	305	1.000	—	1.305
Clase de acciones (trimestral) (Dis) "A"	USD	5.995	2.609	1.740	6.864
Clase de acciones (trimestral) (Dis) "E" (Clase cubierta en EUR)	EUR	6.181	485	411	6.255
Clase de acciones de acumulación "E" (Clase cubierta en EUR)	EUR	15.845	5.449	1.950	19.344
Clase de acciones (trimestral) (Dis) "I" (Clase cubierta en GBP)	GBP	69	2	—	71
Clase de acciones de acumulación "I"	USD	93.638	66.602	83.420	76.820
Clase de acciones de acumulación "I" (Clase cubierta en EUR)	EUR	35.808	8.505	1.561	42.752
Clase de acciones "I"	USD	25	36.451	1.096	35.380
Clase de acciones (mensual) (Dis) (Cap) "IXO"	USD	561.864	66.127	313.486	314.505
Clase de acciones (trimestral) (Dis) "P"	USD	204.126	22.498	15.082	211.542
Clase de acciones de acumulación "P"	USD	723.462	43.567	100.208	666.821
Clase de acciones de acumulación "P" (Clase cubierta en EUR)	EUR	15.075	—	—	15.075
Clase de acciones "P"	USD	22.637	1.425	6.013	18.049

**Goldman Sachs Funds**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**Correspondiente al periodo cerrado a 31 de mayo de 2019**

**8 Capital social (continuación)**

	Divisa	Saldo a 30 de nov. de 2018	Subscripciones	Reembolsos	Saldo a 31 de mayo de 2019
<b>Short Duration Opportunistic Corporate Bond Portfolio (continuación)</b>					
Clase de acciones "P" (Clase cubierta en EUR)	EUR	126	6	—	132
Clase de acciones "P" (Clase cubierta en GBP)	GBP	41.040	1.812	—	42.852
Clase de acciones (trimestral) (Dis) "R"	USD	7.218	125	—	7.343
Clase de acciones de acumulación "R"	USD	61.885	6.542	2.506	65.921
Clase de acciones de acumulación "R" (Clase cubierta en EUR)	EUR	7.178	1.425	794	7.809
Clase de acciones "R"	USD	24.219	1.051	725	24.545
Clase de acciones "R" (Clase cubierta en EUR)	EUR	12.537	6.038	2.793	15.782
Clase de acciones "R" (Clase cubierta en GBP)	GBP	4.677	29	234	4.472
<b>Total Short Duration Opportunistic Corporate Bond Portfolio</b>		<b>1.897.703</b>	<b>273.947</b>	<b>543.401</b>	<b>1.628.249</b>
<b>Sterling Credit Portfolio</b>					
Clase de acciones denominadas en la divisa de referencia	GBP	53.196	1.102	10.964	43.334
Clase de acciones "I"	GBP	19.238	4.135	861	22.512
Clase de acciones "P"	GBP	4.298	33	178	4.153
Clase de acciones de acumulación "R"	GBP	28.086	1.052	5.258	23.880
Clase de acciones "R"	GBP	200.862	14.115	46.576	168.401
<b>Total Sterling Credit Portfolio</b>		<b>305.680</b>	<b>20.437</b>	<b>63.837</b>	<b>262.280</b>
<b>Sterling Short Duration Bond Portfolio</b>					
Clase de acciones de acumulación "I"	GBP	99.601	592	592	99.601
Clase de acciones "I"	GBP	101	1	—	102
Clase de acciones de acumulación "P"	GBP	100	—	—	100
Clase de acciones "P"	GBP	100	1	—	101
Clase de acciones "R"	GBP	3.790	5.572	9.262	100
<b>Total Sterling Short Duration Bond Portfolio</b>		<b>103.692</b>	<b>6.166</b>	<b>9.854</b>	<b>100.004</b>
<b>US Dollar Short Duration Bond Portfolio</b>					
Clase de acciones de acumulación "I"	USD	1.032.412	1.048.178	59.274	2.021.316
Clase de acciones "I"	USD	299	19.672	13.760	6.211
Clase de acciones de acumulación "P"	USD	542.985	564.613	328.950	778.648
Clase de acciones "P"	USD	47.856	9.074	13.192	43.738
Clase de acciones de acumulación "R"	USD	103.994	108.108	29.700	182.402
Clase de acciones "R"	USD	77.308	62.809	52.268	87.849
<b>Total US Dollar Short Duration Bond Portfolio</b>		<b>1.804.854</b>	<b>1.812.454</b>	<b>497.144</b>	<b>3.120.164</b>
<b>US Fixed Income Portfolio</b>					
Clase de acciones de acumulación denominadas en la divisa de referencia	USD	123.892	—	—	123.892
Clase de acciones (mensual) (Dis) denominadas en la divisa de referencia	USD	1.101	12	—	1.113
Clase de acciones denominadas en la divisa de referencia	USD	168.527	26.649	5.085	190.091
Clase de acciones (mensual) (Dis) "A"	USD	42.203	1.060	1.666	41.597
Clase de acciones "A"	USD	203.728	7.056	33.151	177.633
Clase de acciones "B"	USD	1.004	6	—	1.010
Clase de acciones de acumulación "E"	EUR	49.616	45.420	7.594	87.442
Clase de acciones de acumulación "I"	USD	3.061.186	618.711	1.972.232	1.707.665
Clase de acciones "I"	USD	325.929	28.700	—	354.629
Clase de acciones (mensual) (Dis) "P"	USD	1.139	16	—	1.155
Clase de acciones de acumulación "P"	USD	2.788.357	239.995	1.211.786	1.816.566
Clase de acciones "P"	USD	26.669	—	—	26.669
Clase de acciones de acumulación "R"	USD	338.641	—	—	338.641
Clase de acciones "R"	USD	1.112	237	—	1.349
<b>Total US Fixed Income Portfolio</b>		<b>7.133.104</b>	<b>967.862</b>	<b>3.231.514</b>	<b>4.869.452</b>
<b>US Mortgage Backed Securities Portfolio</b>					
Clase de acciones de acumulación denominadas en la divisa de referencia	USD	457.467	44.498	72.416	429.549
Clase de acciones denominadas en la divisa de referencia	USD	1.097.348	86.832	819.537	364.643
Clase de acciones de acumulación "A" (Clase cubierta en PLN)	PLN	484.305	98.814	128.516	454.603
Clase de acciones "A"	USD	237.320	233.101	88.687	381.734
Clase de acciones de acumulación "E" (Clase cubierta en EUR)	EUR	52.758	64.845	1.898	115.705
Clase de acciones de acumulación "I"	USD	2.603.335	1.480.591	1.384.856	2.699.070
Clase de acciones de acumulación "I" (Clase cubierta en EUR)	EUR	699.591	74.114	121.041	652.664
Clase de acciones de acumulación "I" (Clase cubierta en GBP)	GBP	5.218	—	—	5.218
Clase de acciones "I"	USD	1.681.240	469.577	1.078.301	1.072.516
Clase de acciones (mensual) (Dis) (Cap) "IO"	USD	26.513.931	1.312.238	11.649.910	16.176.259
Clase de acciones (mensual) (Dis) "IO" (Clase cubierta en JPY)*	JPY	700.819	553	701.372	—
Clase de acciones "IO"	USD	3.497.153	127.145	—	3.624.298

**Goldman Sachs Funds**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**Correspondiente al periodo cerrado a 31 de mayo de 2019**

**8 Capital social (continuación)**

	Divisa	Saldo a 30 de nov. de 2018	Subscripciones	Reembolsos	Saldo a 31 de mayo de 2019
<b>US Mortgage Backed Securities Portfolio (continuación)</b>					
Clase de acciones de acumulación "P"	USD	836.859	546.542	269.000	1.114.401
Clase de acciones "P"	USD	213.071	6.015	—	219.086
Clase de acciones de acumulación "R"	USD	1.765.367	13.814	173.664	1.605.517
Clase de acciones "R"	USD	4.231	135.590	—	139.821
<b>Total US Mortgage Backed Securities Portfolio</b>		<b>40.850.013</b>	<b>4.694.269</b>	<b>16.489.198</b>	<b>29.055.084</b>
<b>CARTERAS ESPECIALIZADAS</b>					
<b>CoCos &amp; Capital Securities Portfolio</b>					
Clase de acciones de acumulación denominadas en la divisa de referencia	USD	100	—	—	100
Clase de acciones denominadas en la divisa de referencia	USD	113	4	—	117
Clase de acciones de acumulación "I"	USD	100	—	—	100
Clase de acciones de acumulación "IO"	USD	501.538	53.441	82.031	472.948
<b>Total CoCos &amp; Capital Securities Portfolio</b>		<b>501.851</b>	<b>53.445</b>	<b>82.031</b>	<b>473.265</b>
<b>Global Absolute Return Portfolio</b>					
Clase de acciones de acumulación denominadas en la divisa de referencia	USD	676	—	15	661
Clase de acciones denominadas en la divisa de referencia	USD	100	—	—	100
Clase de acciones de acumulación en otras divisas (Clase cubierta en EUR)	EUR	1.000	—	—	1.000
Clase de acciones de acumulación en otras divisas (Clase cubierta en SEK)	SEK	8.181	—	10	8.171
Clase de acciones de acumulación "E" (Clase cubierta en EUR)	EUR	1.071	152	—	1.223
Clase de acciones de acumulación "I"	USD	485.270	897	92.617	393.550
Clase de acciones de acumulación "I" (Clase cubierta en EUR)	EUR	379.162	271.274	55.672	594.764
Clase de acciones de acumulación "I" (Clase cubierta en GBP)	GBP	673	1.404	90	1.987
Clase de acciones de acumulación "I" (Clase cubierta en JPY)	JPY	625.237	—	—	625.237
Clase de acciones "I"	USD	98	1	—	99
Clase de acciones "I" (Clase cubierta en EUR)	EUR	1.005	11	—	1.016
Clase de acciones "I" (Clase cubierta en GBP)	GBP	2.719	—	1.510	1.209
Clase de acciones de acumulación "IO"	USD	122.689	5.810	5.239	123.260
Clase de acciones "IO"	USD	395.254	45.555	15.257	425.552
Clase de acciones de acumulación "P"	USD	100	—	—	100
Clase de acciones de acumulación "P" (Clase cubierta en EUR)	EUR	1.000	—	—	1.000
Clase de acciones "P"	USD	100	1	—	101
Clase de acciones de acumulación "R" (Clase cubierta en EUR)	EUR	1.000	—	—	1.000
Clase de acciones "R" (Clase cubierta en EUR)	EUR	1.004	11	—	1.015
Clase de acciones "R" (Clase cubierta en GBP)	GBP	21.800	421	2.827	19.394
<b>Total Global Absolute Return Portfolio</b>		<b>2.048.139</b>	<b>325.537</b>	<b>173.237</b>	<b>2.200.439</b>
<b>Global Fixed Income Plus Portfolio (Hedged)</b>					
Clase de acciones de acumulación denominadas en la divisa de referencia	EUR	379.358	6.479	127.562	258.275
Clase de acciones de acumulación denominadas en la divisa de referencia (Clase cubierta en USD)	USD	91.735	11.127	508	102.354
Clase de acciones denominadas en la divisa de referencia	EUR	196.797	23.690	40.789	179.698
Clase de acciones denominadas en la divisa de referencia (Clase cubierta en USD)	USD	347.341	70	19.537	327.874
Clase de acciones "A"	EUR	190.645	4.108	17.422	177.331
Clase de acciones "A" (Clase cubierta en USD)	USD	630.677	4.108	52.642	582.143
Clase de acciones de acumulación "E"	EUR	97.443	4.478	17.603	84.318
Clase de acciones de acumulación "I"	EUR	19.935.039	3.827.575	11.444.031	12.318.583
Clase de acciones de acumulación "I" (Clase cubierta en JPY)*	JPY	5.764.366	—	5.764.366	—
Clase de acciones de acumulación "I" (Clase cubierta en USD)	USD	4.948.209	10.023	214.856	4.743.376
Clase de acciones "I" (Clase cubierta en GBP)	GBP	4.336.886	219.152	2.994.108	1.561.930
Clase de acciones de acumulación "IO"	EUR	34.335.154	3.259.452	—	37.594.606
Clase de acciones de acumulación "IO" (Clase cubierta en CAD)*	CAD	8.705.885	—	8.705.885	—
Clase de acciones de acumulación "IO" (Clase cubierta en GBP)	GBP	184.636	14.370	15.014	183.992
Clase de acciones de acumulación "IO" (Clase cubierta en USD)	USD	1.861.960	153.950	217.141	1.798.769
Clase de acciones "IO" (Clase cubierta en USD)	USD	7.587.616	185.574	1.678.215	6.094.975
Clase de acciones de acumulación "P"	EUR	132.163	—	—	132.163
Clase de acciones de acumulación "P" (Clase cubierta en USD)	USD	1.224.758	20.036	194.646	1.050.148
Clase de acciones "P" (Clase cubierta en GBP)	GBP	104.779	98.067	—	202.846
Clase de acciones de acumulación "R"	EUR	1.021.994	78.235	95.191	1.005.038
Clase de acciones de acumulación "R" (Clase cubierta en USD)	USD	361.657	—	10.676	350.981
Clase de acciones "R"	EUR	277.489	1.227	17.728	260.988
Clase de acciones "R" (Clase cubierta en GBP)	GBP	1.007.651	70.148	713.613	364.186
Clase de acciones "R" (Clase cubierta en USD)	USD	43.912	22	9.106	34.828
<b>Total Global Fixed Income Plus Portfolio (Hedged)</b>		<b>93.768.150</b>	<b>7.991.891</b>	<b>32.350.639</b>	<b>69.409.402</b>

**Goldman Sachs Funds**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**Correspondiente al periodo cerrado a 31 de mayo de 2019**

**8 Capital social (continuación)**

	Divisa	Saldo a 30 de nov. de 2018	Subscripciones	Reembolsos	Saldo a 31 de mayo de 2019
<b>Global Strategic Income Bond Portfolio</b>					
Clase de acciones de acumulación denominadas en la divisa de referencia	USD	448.476	4.952	131.981	321.447
Clase de acciones (mensual) (Dis) denominadas en la divisa de referencia	USD	53.274	—	7.210	46.064
Clase de acciones denominadas en la divisa de referencia	USD	433.671	1.411	71.392	363.690
Clase de acciones en otras divisas (trimestral) (Dis) (Clase cubierta en SGD)	SGD	23.157	3.079	4.771	21.465
Clase de acciones de acumulación en otras divisas (Clase cubierta en CHF)	CHF	37.604	—	1.940	35.664
Clase de acciones de acumulación en otras divisas (Clase cubierta en EUR)	EUR	212.689	11.412	40.618	183.483
Clase de acciones de acumulación en otras divisas (Clase cubierta en SEK)	SEK	63.205	4.351	7	67.549
Clase de acciones en otras divisas (Clase cubierta en CHF)	CHF	2.345	36	1.209	1.172
Clase de acciones en otras divisas (Clase cubierta en EUR)	EUR	340.777	14.458	46.713	308.522
Clase de acciones en otras divisas (Clase cubierta en GBP)	GBP	5.556	46	—	5.602
Clase de acciones (mensual) (Dis) "A"	USD	43.466	55	8.201	35.320
Clase de acciones "A"	USD	159.894	1.029	21.270	139.653
Clase de acciones (trimestral) (Dis) "E" (Clase cubierta en EUR)	EUR	197.534	729	22.283	175.980
Clase de acciones de acumulación "E" (Clase cubierta en EUR)	EUR	275.481	9.793	77.776	207.498
Clase de acciones (mensual) (Dis) "I" (Clase cubierta en GBP)	GBP	3.604.175	—	1.604.056	2.000.119
Clase de acciones "I" (Dis) (Semestral) (Clase cubierta en JPY)	JPY	150.474	—	—	150.474
Clase de acciones de acumulación "I"	USD	854.967	28.982	268.950	614.999
Clase de acciones de acumulación "I" (Clase cubierta en CHF)	CHF	66.630	—	17.845	48.785
Clase de acciones de acumulación "I" (Clase cubierta en EUR)	EUR	2.394.547	636	454.560	1.940.623
Clase de acciones de acumulación "I" (Clase cubierta en GBP)	GBP	886.066	87	—	886.153
Clase de acciones de acumulación "I" (Clase cubierta en JPY)	JPY	1.754.022	—	428.621	1.325.401
Clase de acciones de acumulación "I" (Clase cubierta en SEK)	SEK	2.503	—	—	2.503
Clase de acciones "I"	EUR	21.997	—	1.603	20.394
Clase de acciones "I"	USD	2.186.673	86.935	635.579	1.638.029
Clase de acciones "I" (Clase cubierta en AUD)	AUD	3.436.754	137.476	3.572.867	1.363
Clase de acciones "I" (Clase cubierta en EUR)	EUR	35.905	235	9.072	27.068
Clase de acciones "I" (Clase cubierta en GBP)	GBP	212.362	117.271	216.624	113.009
Clase de acciones de acumulación "IO" (Clase cubierta en GBP)	GBP	3.400.853	—	761.779	2.639.074
Clase de acciones de acumulación "IS"	USD	103	—	—	103
Clase de acciones de acumulación "IS" (Clase cubierta en EUR)*	EUR	7.607	—	7.607	—
Clase de acciones "IS"	USD	152	6	—	158
Clase de acciones "IS" (Clase cubierta en GBP)	GBP	113	4	—	117
Clase de acciones (mensual) (Dis) (Cap) "IXO"	USD	2.872.216	230.641	374.730	2.728.127
Clase de acciones (mensual) (Dis) "P"	USD	4.565	50	—	4.615
Clase de acciones de acumulación "P"	USD	419.141	—	303.454	115.687
Clase de acciones de acumulación "P" (Clase cubierta en EUR)	EUR	88.634	—	90	88.544
Clase de acciones "P"	USD	79.581	1.300	26.788	54.093
Clase de acciones "P" (Clase cubierta en EUR)	EUR	87	5	—	92
Clase de acciones "P" (Clase cubierta en GBP)	GBP	24.996	939	—	25.935
Clase de acciones (mensual) (Dis) "R"	USD	11.589	—	3.280	8.309
Clase de acciones de acumulación "R"	USD	176.667	4.463	13.568	167.562
Clase de acciones de acumulación "R" (Clase cubierta en CHF)	CHF	781	—	—	781
Clase de acciones de acumulación "R" (Clase cubierta en EUR)	EUR	151.898	3.369	56.971	98.296
Clase de acciones "R"	USD	57.503	192	14.789	42.906
Clase de acciones "R" (Clase cubierta en EUR)	EUR	116.381	463	16.921	99.923
Clase de acciones "R" (Clase cubierta en GBP)	GBP	72.935	4.360	2.819	74.476
<b>Total Global Strategic Income Bond Portfolio</b>		<b>25.390.006</b>	<b>668.765</b>	<b>9.227.944</b>	<b>16.830.827</b>
<b>Global Strategic Macro Bond Portfolio</b>					
Clase de acciones de acumulación denominadas en la divisa de referencia	USD	416.614	3.931	82.285	338.260
Clase de acciones de acumulación denominadas en la divisa de referencia (Clase cubierta en CHF)	CHF	8.515	244	901	7.858
Clase de acciones denominadas en la divisa de referencia	USD	13.091	—	6.793	6.298
Clase de acciones de acumulación en otras divisas (Clase cubierta en EUR)	EUR	527.787	112.821	113.252	527.356
Clase de acciones de acumulación en otras divisas (Clase cubierta en GBP)	GBP	4.915	—	—	4.915
Clase de acciones de acumulación en otras divisas (Clase cubierta en SEK)	SEK	3.129.379	162.119	698.015	2.593.483

**Goldman Sachs Funds**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**Correspondiente al periodo cerrado a 31 de mayo de 2019**

**8 Capital social (continuación)**

	Divisa	Saldo a 30 de nov. de 2018	Subscripciones	Reembolsos	Saldo a 31 de mayo de 2019
<b>Global Strategic Macro Bond Portfolio (continuación)</b>					
Clase de acciones en otras divisas (Clase cubierta en EUR)	EUR	1.076	35	—	1.111
Clase de acciones de acumulación "A" (Clase cubierta en PLN)	PLN	103.577	—	10.765	92.812
Clase de acciones de acumulación "E" (Clase cubierta en EUR)	EUR	512.108	1.698	173.670	340.136
Clase de acciones de acumulación "I"	USD	1.041.441	156.932	312.992	885.381
Clase de acciones de acumulación "I" (Clase cubierta en CHF)	CHF	226.357	6.165	77.881	154.641
Clase de acciones de acumulación "I" (Clase cubierta en EUR)	EUR	6.318.394	521.621	1.029.775	5.810.240
Clase de acciones de acumulación "I" (Planas) (Clase cubierta en EUR)	EUR	92.816	5.221	46.496	51.541
Clase de acciones de acumulación "I" (Planas) (Clase cubierta en GBP)	GBP	10.609	39	10.609	39
Clase de acciones de acumulación "I" (Clase cubierta en GBP)	GBP	60.780	25.626	8.993	77.413
Clase de acciones de acumulación "I" (Clase cubierta en SEK)	SEK	11.239.595	701.044	393.413	11.547.226
Clase de acciones "I"	USD	855.931	13.575	853.862	15.644
Clase de acciones "I" (Clase cubierta en EUR)	EUR	1.246.837	29.683	394.627	881.893
Clase de acciones de acumulación "IO"	USD	98.159	2.390	—	100.549
Clase de acciones "IO"	USD	637.438	122.622	69.438	690.622
Clase de acciones de acumulación "P"	USD	53.435	—	9.378	44.057
Clase de acciones de acumulación "P" (Clase cubierta en CHF)	CHF	100	—	—	100
Clase de acciones de acumulación "P" (Clase cubierta en EUR)	EUR	30.816	—	26.225	4.591
Clase de acciones de acumulación "P" (Clase cubierta en GBP)	GBP	100	—	42	58
Clase de acciones "P"	USD	6.082	202	—	6.284
Clase de acciones de acumulación "R"	USD	81.285	8.372	9.577	80.080
Clase de acciones de acumulación "R" (Clase cubierta en CHF)	CHF	137.759	4.197	13.596	128.360
Clase de acciones de acumulación "R" (Clase cubierta en EUR)	EUR	497.530	14.029	361.643	149.916
Clase de acciones "R"	USD	122.503	6.160	4.087	124.576
Clase de acciones "R" (Clase cubierta en EUR)	EUR	23.841	1.104	7.577	17.368
Clase de acciones "R" (Clase cubierta en GBP)	GBP	80.495	6.402	64.260	22.637
<b>Total Global Strategic Macro Bond Portfolio</b>		<b>27.579.365</b>	<b>1.906.232</b>	<b>4.780.152</b>	<b>24.705.445</b>
<b>Strategic Absolute Return Bond I Portfolio</b>					
Clase de acciones de acumulación denominadas en la divisa de referencia	USD	8.118	—	7.146	972
Clase de acciones de acumulación denominadas en la divisa de referencia (Clase cubierta en EUR)	EUR	1.548	425	—	1.973
Clase de acciones denominadas en la divisa de referencia (Clase cubierta en EUR)	USD	2.327	25	260	2.092
Clase de acciones denominadas en la divisa de referencia (Clase cubierta en EUR)	EUR	2.490	54	86	2.458
Clase de acciones denominadas en la divisa de referencia (Clase cubierta en GBP)	GBP	576	—	—	576
Clase de acciones "A"	USD	4.252	1.183	—	5.435
Clase de acciones de acumulación "E" (Clase cubierta en EUR)	EUR	2.065	—	239	1.826
Clase de acciones de acumulación "I"	USD	100	—	—	100
Clase de acciones de acumulación "I" (Clase cubierta en EUR)	EUR	6.839	3.277	—	10.116
Clase de acciones "I" (Clase cubierta en EUR)	EUR	767	15	—	782
Clase de acciones "I" (Clase cubierta en GBP)	GBP	2.345.945	45.391	138.081	2.253.255
Clase de acciones de acumulación "IO" (Clase cubierta en GBP)	GBP	3.336.030	—	—	3.336.030
Clase de acciones "IO" (Clase cubierta en AUD)	AUD	259.766	5.642	459	264.949
Clase de acciones de acumulación "R"	USD	100	—	—	100
Clase de acciones de acumulación "R" (Clase cubierta en EUR)	EUR	1.350	—	—	1.350
Clase de acciones "R"	USD	109	2	—	111
Clase de acciones "R" (Clase cubierta en EUR)	EUR	1.089	20	—	1.109
Clase de acciones "R" (Clase cubierta en GBP)	GBP	1.088	21	—	1.109
<b>Total Strategic Absolute Return Bond I Portfolio</b>		<b>5.974.559</b>	<b>56.055</b>	<b>146.271</b>	<b>5.884.343</b>
<b>Strategic Absolute Return Bond II Portfolio</b>					
Clase de acciones de acumulación denominadas en la divisa de referencia	USD	1.969	—	862	1.107
Clase de acciones de acumulación denominadas en la divisa de referencia (Clase cubierta en EUR)	EUR	8.288	1.028	2.550	6.766
Clase de acciones denominadas en la divisa de referencia (Clase cubierta en EUR)	USD	2.931	48	—	2.979
Clase de acciones denominadas en la divisa de referencia (Clase cubierta en EUR)	EUR	2.416	23	—	2.439
Clase de acciones denominadas en la divisa de referencia (Clase cubierta en GBP)	GBP	728	45	25	748
Clase de acciones "A"	USD	6.828	900	2.252	5.476
Clase de acciones de acumulación "E" (Clase cubierta en EUR)	EUR	21.304	3	9.416	11.891
Clase de acciones de acumulación "I"	USD	44.078	—	44.000	78
Clase de acciones de acumulación "I" (Clase cubierta en EUR)	EUR	31.104	—	—	31.104
Clase de acciones de acumulación "I" (Planas) (Clase cubierta en GBP)	GBP	526.157	1.195	—	527.352
Clase de acciones de acumulación "IO" (Clase cubierta en GBP)	GBP	546	—	—	546
Clase de acciones "IO" (Clase cubierta en GBP)	GBP	1.046.936	35.967	—	1.082.903

**Goldman Sachs Funds**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**Correspondiente al periodo cerrado a 31 de mayo de 2019**

**8 Capital social (continuación)**

	Divisa	Saldo a 30 de nov. de 2018	Subscripciones	Reembolsos	Saldo a 31 de mayo de 2019
<b>Strategic Absolute Return Bond II Portfolio (continuación)</b>					
Clase de acciones de acumulación "R"	USD	780	—	—	780
Clase de acciones de acumulación "R" (Clase cubierta en EUR)*	EUR	195	—	195	—
Clase de acciones "R"	USD	7.950	3	—	7.953
Clase de acciones "R" (Clase cubierta en GBP)	GBP	30.595	28	—	30.623
<b>Total Strategic Absolute Return Bond II Portfolio</b>		<b>1.732.805</b>	<b>39.240</b>	<b>59.300</b>	<b>1.712.745</b>
<b>CARTERAS SELECTAS</b>					
<b>Global Corporate Portfolio (Hedged)</b>					
Clase de acciones de acumulación "I"	NOK	85.050.623	34.698	—	85.085.321
<b>Total Global Corporate Portfolio (Hedged)</b>		<b>85.050.623</b>	<b>34.698</b>	<b>—</b>	<b>85.085.321</b>
<b>CARTERAS FLEXIBLES</b>					
<b>Emerging Markets Multi-Asset Portfolio</b>					
Clase de acciones de acumulación denominadas en la divisa de referencia	USD	24.410	—	100	24.310
Clase de acciones (mensual) (Dis) (Cap) denominadas en la divisa de referencia	USD	173.879	3	23.889	149.993
Clase de acciones (bruta mensual) (Dis) denominadas en la divisa de referencia	USD	87.029	7.927	27.960	66.996
Clase de acciones (mensual) (Dis) denominadas en la divisa de referencia	USD	152	2	—	154
Clase de acciones denominadas en la divisa de referencia	USD	100	2	—	102
Clase de acciones en otras divisas (mensual) (Dis) (Cap) (Clase parcialmente cubierta en AUD)	AUD	40.400	577	5.831	35.146
Clase de acciones en otras divisas (mensual) (Dis) (Cap) (Clase parcialmente cubierta en EUR)	EUR	2.424	1.071	800	2.695
Clase de acciones en otras divisas (mensual) (Dis) (Cap) (Clase parcialmente cubierta en GBP)	GBP	12.049	26	—	12.075
Clase de acciones en otras divisas (mensual) (Dis) (Cap) (Clase parcialmente cubierta en SGD)	SGD	197.108	10.724	29.557	178.275
Clase de acciones en otras divisas (bruta mensual) (Dis) (Clase parcialmente cubierta en AUD)	AUD	1.548	31	—	1.579
Clase de acciones en otras divisas (bruta mensual) (Dis) (Clase parcialmente cubierta en GBP)	GBP	1.032	21	—	1.053
Clase de acciones en otras divisas (bruta mensual) (Dis) (Clase parcialmente cubierta en SGD)	SGD	91.943	31	21.580	70.394
Clase de acciones de acumulación "E"	EUR	123	—	—	123
Clase de acciones "E"	EUR	123	1	—	124
Clase de acciones de acumulación "I"	USD	26.804	26	—	26.830
Clase de acciones "I"	USD	100	3	—	103
Clase de acciones de acumulación "P"	USD	100	—	—	100
Clase de acciones "P"	USD	100	2	—	102
Clase de acciones de acumulación "R"	USD	100	—	—	100
Clase de acciones "R"	USD	100	3	—	103
<b>Total Emerging Markets Multi-Asset Portfolio</b>		<b>659.624</b>	<b>20.450</b>	<b>109.717</b>	<b>570.357</b>
<b>Global Multi-Asset Balanced Portfolio*</b>					
Clase de acciones de acumulación denominadas en la divisa de referencia	USD	125.648	29.881	24.794	130.735
Clase de acciones denominadas en la divisa de referencia	USD	4.489	6.666	514	10.641
Clase de acciones de acumulación en otras divisas (Clase parcialmente cubierta en EUR)*	EUR	—	25.465	700	24.765
Clase de acciones en otras divisas (Clase parcialmente cubierta en EUR)	EUR	41.695	8.959	2.733	47.921
Clase de acciones en otras divisas (Clase parcialmente cubierta en GBP)	GBP	103.636	863	22.221	82.278
Clase de acciones de acumulación "E" (Clase parcialmente cubierta en EUR)	EUR	19.479	43.854	8.946	54.387
Clase de acciones de acumulación "I"	USD	121.234	42.439	4.458	159.215
Clase de acciones de acumulación "I" (Clase parcialmente cubierta en EUR)	EUR	100	—	—	100
Clase de acciones "I"	USD	12.505	249	237	12.517
Clase de acciones de acumulación "R" (Clase parcialmente cubierta en EUR)	EUR	100	—	—	100
Clase de acciones "R" (Clase parcialmente cubierta en GBP)	GBP	289.896	33.188	43.919	279.165
<b>Total Global Multi-Asset Balanced Portfolio*</b>		<b>718.782</b>	<b>191.564</b>	<b>108.522</b>	<b>801.824</b>

**Goldman Sachs Funds**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**Correspondiente al periodo cerrado a 31 de mayo de 2019**

**8 Capital social (continuación)**

	Divisa	Saldo a 30 de nov. de 2018	Subscripciones	Reembolsos	Saldo a 31 de mayo de 2019
<b>Global Multi-Asset Conservative Portfolio*</b>					
Clase de acciones de acumulación denominadas en la divisa de referencia	USD	29.001	18.001	4.049	42.953
Clase de acciones denominadas en la divisa de referencia	USD	2.543	2	232	2.313
Clase de acciones de acumulación en otras divisas (Clase parcialmente cubierta en EUR)*	EUR	—	37.413	350	37.063
Clase de acciones en otras divisas (Clase parcialmente cubierta en EUR)	EUR	3.937	9	678	3.268
Clase de acciones en otras divisas (Clase parcialmente cubierta en GBP)	GBP	28.097	6.171	5.541	28.727
Clase de acciones de acumulación "E" (Clase parcialmente cubierta en EUR)	EUR	21.912	35.674	3.586	54.000
Clase de acciones de acumulación "I"	USD	5.209.047	63.003	1.229.215	4.042.835
Clase de acciones de acumulación "I" (Clase parcialmente cubierta en EUR)	EUR	344	118	—	462
Clase de acciones de acumulación "I" (Clase parcialmente cubierta en GBP)*	GBP	—	520.000	—	520.000
Clase de acciones "I"	USD	106	2	—	108
Clase de acciones de acumulación "R" (Clase parcialmente cubierta en EUR)	EUR	100	—	—	100
Clase de acciones "R" (Clase parcialmente cubierta en GBP)	GBP	212.152	29.395	46.136	195.411
<b>Total Global Multi-Asset Conservative Portfolio*</b>		<b>5.507.239</b>	<b>189.788</b>	<b>1.289.787</b>	<b>4.407.240</b>
<b>Global Multi-Asset Growth Portfolio*</b>					
Clase de acciones de acumulación denominadas en la divisa de referencia	USD	159.886	3.934	8.006	155.814
Clase de acciones denominadas en la divisa de referencia	USD	4.145	6	3	4.148
Clase de acciones de acumulación en otras divisas (Clase parcialmente cubierta en EUR)*	EUR	—	7.759	2.950	4.809
Clase de acciones en otras divisas (Clase parcialmente cubierta en EUR)	EUR	7.438	62	1.376	6.124
Clase de acciones en otras divisas (Clase parcialmente cubierta en GBP)	GBP	27.516	2.141	5.418	24.239
Clase de acciones de acumulación "E" (Clase parcialmente cubierta en EUR)	EUR	12.299	6.243	1.680	16.862
Clase de acciones de acumulación "I"	USD	2.925.065	49.288	591.291	2.383.062
Clase de acciones de acumulación "I" (Clase parcialmente cubierta en EUR)	EUR	100	—	—	100
Clase de acciones "I"	USD	104	2	—	106
Clase de acciones de acumulación "R" (Clase parcialmente cubierta en EUR)	EUR	100	—	—	100
Clase de acciones "R" (Clase parcialmente cubierta en GBP)	GBP	53.563	13.735	8.196	59.102
<b>Total Global Multi-Asset Growth Portfolio*</b>		<b>3.190.216</b>	<b>83.170</b>	<b>618.920</b>	<b>2.654.466</b>
<b>Global Multi-Asset Income Portfolio*</b>					
Clase de acciones de acumulación denominadas en la divisa de referencia	USD	1.615	130	—	1.745
Clase de acciones (mensual) (Dis) (Cap) denominadas en la divisa de referencia	USD	47.210	18.155	—	65.365
Clase de acciones (bruta mensual) (Dis) denominadas en la divisa de referencia	USD	4.486	1.641	69	6.058
Clase de acciones denominadas en la divisa de referencia	USD	1.158	7.987	—	9.145
Clase de acciones en otras divisas (estable mensual) (Dis) (Clase cubierta en EUR)	EUR	1.163	21	—	1.184
Clase de acciones de acumulación en otras divisas (Clase cubierta en EUR)	EUR	1.287	—	—	1.287
Clase de acciones en otras divisas (Clase cubierta en EUR)	EUR	1.800	3.408	884	4.324
Clase de acciones (mensual) (Dis) "A"	USD	7.132	2.929	4.120	5.941
Clase de acciones (bruta trimestral) (Dis) "E" (Clase cubierta en EUR)	EUR	4.739	107	1.071	3.775
Clase de acciones (trimestral) (Dis) "E" (Clase cubierta en EUR)	EUR	47.769	231	7.327	40.673
Clase de acciones (estable mensual) (Dis) "E" (Clase cubierta en EUR)	EUR	2.470	31	—	2.501
Clase de acciones de acumulación "E" (Clase cubierta en EUR)	EUR	48.866	2.364	12.372	38.858
Clase de acciones de acumulación "I"	USD	217	—	—	217
Clase de acciones de acumulación "I" (Clase cubierta en EUR)	EUR	28.146	2.577	3.624	27.099
Clase de acciones "I"	USD	109	287	—	396
Clase de acciones de acumulación "P"	USD	100	—	—	100
Clase de acciones "P"	USD	111	4	—	115
Clase de acciones "R" (bruta mensual) (Dis) (Clase cubierta en GBP)	GBP	125.338	2.737	13.537	114.538

**Goldman Sachs Funds**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**Correspondiente al periodo cerrado a 31 de mayo de 2019**

**8 Capital social (continuación)**

	Divisa	Saldo a 30 de nov. de 2018	Subscripciones	Reembolsos	Saldo a 31 de mayo de 2019
<b>Global Multi-Asset Income Portfolio* (continuación)</b>					
Clase de acciones de acumulación "R" (Clase cubierta en EUR)	EUR	1.000	—	—	1.000
Clase de acciones "R" (Clase cubierta en EUR)	EUR	1.132	42	—	1.174
Clase de acciones "R" (Clase cubierta en GBP)	GBP	1.080	281	240	1.121
<b>Total Global Multi-Asset Income Portfolio*</b>		<b>326.928</b>	<b>42.932</b>	<b>43.244</b>	<b>326.616</b>
<b>US Real Estate Balanced Portfolio</b>					
Clase de acciones de acumulación denominadas en la divisa de referencia	USD	304.469	3.025	50.459	257.035
Clase de acciones (Cap) (bruta mensual MBS) (Dis) denominadas en la divisa de referencia	USD	110	2	—	112
Clase de acciones (mensual MBS) (Dis) (Cap) denominadas en la divisa de referencia	USD	254.253	1.523	49.312	206.464
Clase de acciones (mensual) (Dis) denominadas en la divisa de referencia	USD	113	2	1	114
Clase de acciones en otras divisas (Cap) (bruta mensual MBS) (Dis) (Clase cubierta en SGD)	SGD	1.540	33	—	1.573
Clase de acciones en otras divisas (Cap) (mensual MBS) (Dis) (Clase cubierta en SGD)	SGD	31.388	512	12.403	19.497
Clase de acciones de acumulación "E" (Clase cubierta en EUR)	EUR	20.575	—	8.937	11.638
Clase de acciones (mensual MBS) (Dis) (Cap) "I"	USD	158.222	7.661	9.276	156.607
Clase de acciones (mensual) (Dis) "I"	USD	119	2	—	121
Clase de acciones de acumulación "I"	USD	393.937	20.302	81.442	332.797
Clase de acciones de acumulación "I" (Clase cubierta en EUR)	EUR	90.741	125	22	90.844
Clase de acciones (mensual MBS) (Dis) (Cap) "P"	USD	511.766	1.626	22.754	490.638
Clase de acciones (mensual) (Dis) "P"	USD	1.577	13	1.472	118
Clase de acciones de acumulación "P"	USD	569.432	—	101.204	468.228
Clase de acciones (mensual MBS) (Dis) (Cap) "R"	USD	4.397	291	77	4.611
Clase de acciones (mensual) (Dis) "R"	GBP	108	3	—	111
Clase de acciones (mensual) (Dis) "R" (Clase cubierta en GBP)	GBP	161.403	13.459	116.137	58.725
Clase de acciones de acumulación "R"	USD	66.499	32.799	4.480	94.818
Clase de acciones "R"	USD	51.335	1.963	48	53.250
<b>Total US Real Estate Balanced Portfolio</b>		<b>2.621.984</b>	<b>83.341</b>	<b>458.024</b>	<b>2.247.301</b>
<b>CARTERAS ALTERNATIVAS</b>					
<b>Absolute Return Tracker Portfolio</b>					
Clase de acciones de acumulación denominadas en la divisa de referencia	USD	97.078	38.033	73.747	61.364
Clase de acciones de acumulación en otras divisas (Clase cubierta en CHF)	CHF	59.132	8.752	—	67.884
Clase de acciones de acumulación en otras divisas (Clase cubierta en EUR)	EUR	385.020	62.857	6.566	441.311
Clase de acciones de acumulación "A"	USD	963	8.495	—	9.458
Clase de acciones de acumulación "E" (Clase cubierta en EUR)	EUR	15.417	—	15.275	142
Clase de acciones de acumulación "I"	USD	12.955.545	6.620.697	12.061.711	7.514.531
Clase de acciones de acumulación "I" (Clase cubierta en AUD)	AUD	103	—	—	103
Clase de acciones de acumulación "I" (Clase cubierta en CHF)	CHF	12.815.266	3.718.691	6.299.793	10.234.164
Clase de acciones de acumulación "I" (Clase cubierta en EUR)	EUR	9.946.633	4.775.640	3.659.778	11.062.495
Clase de acciones de acumulación "I" (Clase cubierta en GBP)	GBP	991.986	440.098	116.406	1.315.678
Clase de acciones de acumulación "I" (Clase cubierta en JPY)	JPY	3.499.502	—	582	3.498.920
Clase de acciones de acumulación "I" (Clase cubierta en SEK)	SEK	4.676.780	1.647.498	4.945.197	1.379.081
Clase de acciones de acumulación "P"	USD	870.282	137.275	—	1.007.557
Clase de acciones de acumulación "P" (Clase cubierta en EUR)	EUR	415	73.151	1.865	71.701
Clase de acciones de acumulación "R" (Clase cubierta en EUR)	EUR	1.401.794	3.431.105	378.638	4.454.261
Clase de acciones "R"	USD	420.562	3.312.742	101.857	3.631.447
Clase de acciones "R" (Clase cubierta en GBP)	GBP	95.694	1.820.662	86.703	1.829.653
<b>Total Absolute Return Tracker Portfolio</b>		<b>48.232.172</b>	<b>26.095.696</b>	<b>27.748.118</b>	<b>46.579.750</b>

**Goldman Sachs Funds**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**Correspondiente al periodo cerrado a 31 de mayo de 2019**

**8 Capital social (continuación)**

	Divisa	Saldo a 30 de nov. de 2018	Subscripciones	Reembolsos	Saldo a 31 de mayo de 2019
<b>Alternative Trend Portfolio</b>					
Clase de acciones de acumulación en otras divisas (Clase cubierta en EUR)	EUR	9.000	29.549	915	37.634
Clase de acciones de acumulación "I"	USD	88.105	—	9.000	79.105
Clase de acciones de acumulación "I" (Clase cubierta en EUR)	EUR	3.625.834	1.838.215	1.068.812	4.395.237
Clase de acciones de acumulación "I" (Clase cubierta en GBP)	GBP	140.101	3.408	35.033	108.476
Clase de acciones "I" (Clase cubierta en GBP)	GBP	1.000	1.192.468	16.212	1.177.256
Clase de acciones de acumulación "IO"	USD	24.920.226	961.746	8.924.714	16.957.258
Clase de acciones de acumulación "IO" (Clase cubierta en JPY)	JPY	640.355	—	123.657	516.698
Clase de acciones "IO"	USD	3.807.576	137.879	770.309	3.175.146
Clase de acciones "R" (Clase cubierta en GBP)	GBP	1.205.958	74.881	1.273.863	6.976
<b>Total Alternative Trend Portfolio</b>		<b>34.438.155</b>	<b>4.238.146</b>	<b>12.222.515</b>	<b>26.453.786</b>

\* Consulte el Anexo II.

---

## Goldman Sachs Funds

### Notas a los Estados Financieros

### Correspondiente al periodo cerrado a 31 de mayo de 2019

---

#### 9 Política de dividendos

El objetivo del Fondo es que la práctica totalidad de los ingresos netos derivados de inversiones de cada Cartera, de haberlos, se declaren como dividendos y se distribuyan como mínimo anualmente entre los accionistas de la Clase de acciones de Reparto de las Carteras. Está previsto que las Carteras retengan el capital neto y las plusvalías de divisas materializadas por sus inversiones, excepto en el caso de las Acciones "IX", donde, si lo estima oportuno el Consejo de Administración del Fondo, también podrán distribuir a sus Accionistas las plusvalías obtenidas, en caso de haberlas, así como el capital atribuible a dichas Acciones. Para las acciones denominadas "MBS" de la Cartera US Real Estate Balanced Portfolio, el Consejo de Administración pretende que cualquier plusvalía materializada, neta de pérdidas por prepagos de títulos con garantía hipotecaria, atribuible a dichas Acciones, también sea declarada como un dividendo.

Los dividendos distribuidos por cada Cartera podrán abonarse en efectivo o reinvertirse en acciones adicionales de la Cartera al valor liquidativo de las acciones en la fecha en que se declaren dichos dividendos. Cuando los Accionistas se acojan a esta opción de reinversión, la Cartera abonará a State Street Bank Luxembourg S.C.A. en sus oficinas de Luxemburgo, por cuenta del Accionista correspondiente, todos los dividendos pagaderos y se emitirán acciones adicionales para el Accionista. State Street Bank Luxembourg S.C.A., como agente de pagos a los Accionistas, abonará dichas cantidades a la Cartera para suscribir nuevas acciones. Se renunciará a cualquier comisión de venta contingente diferida (CDSC) respecto a acciones de clase "B" devengadas como resultado de la reinversión de dividendos.

Por lo general, no se realizarán repartos respecto a las Clases de acciones de acumulación.

#### 10 Inversiones financieras y riesgos asociados

Las actividades inversoras del Fondo lo exponen a diversos tipos de riesgos asociados a los instrumentos financieros y los mercados donde invierten este y sus Carteras subyacentes (los "Riesgos de inversión"). Puede tratarse de inversiones tanto en instrumentos financieros derivados como no derivados. Las inversiones de las Carteras subyacentes del Fondo se componen de inversiones de deuda, títulos de renta variable, inversiones de derivados e inversiones en otros fondos al cierre del ejercicio. El Consejo de Administración ha nombrado a la Sociedad Gestora como responsable de, entre otras cosas, la gestión de inversiones y la gestión de riesgos. La Sociedad Gestora ha delegado determinadas funciones relacionadas con la gestión de inversiones al Asesor de inversiones.

Los principales tipos de riesgos financieros a los que se expone el Fondo son el riesgo de mercado, el riesgo de liquidez y el riesgo crediticio. El Folleto ofrece más detalles sobre estos y otros tipos de riesgo, complementando algunos de ellos la información facilitada en los presentes estados financieros.

La asignación de activos viene determinada por el Asesor de inversiones del Fondo, una tarea que desempeña con vistas a lograr los objetivos de inversión, expuestos en la Nota 2. La consecución de dichos objetivos puede conllevar la asunción de riesgos. El Asesor de inversiones establece valoraciones a partir de análisis, estudios y técnicas de gestión de riesgos que utiliza al tomar decisiones de inversión. De acuerdo con la política de gestión de riesgos del Fondo, se vigila la divergencia entre el índice de referencia y/o las asignaciones de activos objetivos y la composición de la Cartera.

A continuación se describen las políticas de gestión de riesgos empleadas en relación con el Fondo.

##### (a) Riesgo de mercado

Se entiende por "riesgo de mercado" la posibilidad de que se produzcan cambios en el valor de mercado de las inversiones mantenidas por las Carteras subyacentes del Fondo. Este riesgo se divide generalmente en las categorías de riesgo de cambio, riesgo de tipos de interés y riesgo de otros precios.

- (i) El riesgo de cambio puede producirse cuando nos exponemos a variaciones de los precios al contado o a plazo, o bien a la volatilidad de los tipos de cambio.
- (ii) El riesgo de tipos de interés puede producirse cuando nos exponemos a variaciones en el nivel, la pendiente o la curvatura de las diversas curvas de rentabilidad, la volatilidad de los tipos de interés, la velocidad de amortización anticipada del préstamo hipotecario y los diferenciales de crédito.

---

**Goldman Sachs Funds**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**Correspondiente al periodo cerrado a 31 de mayo de 2019**

---

**10 Inversiones financieras y riesgos asociados (continuación)**

**(a) Riesgo de mercado (continuación)**

- (iii) El riesgo de otros precios es aquel en que el valor de la inversión financiera fluctúa como consecuencia de variaciones de los precios de mercado, a excepción de las asociadas a los tipos de cambio o los tipos de interés. Esto puede producirse cuando nos exponemos a variaciones de los precios y volatilidades de determinadas acciones, cestas de acciones, índices bursátiles o materias primas.

La estrategia de gestión de riesgos de mercado empleada por el Fondo viene determinada por el riesgo de inversión de las Carteras subyacentes del mismo y por los objetivos de rentabilidad fijados.

El riesgo de mercado se gestiona mediante la aplicación de principios de presupuestación de riesgos. El Asesor de inversiones determina un objetivo de riesgo conveniente, denominado generalmente "Error de seguimiento", que emplea una estructura de presupuestación de riesgos.

Los riesgos de mercado asumidos por los Asesores de inversiones son supervisados, analizados y comunicados por un grupo de Análisis de riesgos de mercado adscrito a Goldman Sachs ("IMD MRA"), que actúa de forma independiente. IMD MRA emplea una serie de métricas de riesgo para supervisar los riesgos de mercado, entre ellas la supervisión de las sensibilidades y del Error de seguimiento. IMD MRA presenta ante el Consejo los riesgos de mercado al menos con frecuencia semestral.

*(i) Riesgo de cambio*

El Fondo puede invertir en instrumentos financieros y formalizar transacciones denominadas en divisas distintas a las monedas de referencia de sus Carteras. Por consiguiente, el Fondo puede estar expuesto al riesgo de que el tipo de cambio de su moneda de referencia con respecto a otras divisas extranjeras pueda variar de forma negativa para el valor de los activos o pasivos del Fondo denominados en divisas distintas a la moneda de referencia.

Cuando un inversor invierte en una Clase de acciones denominada en una moneda distinta a la divisa de referencia de la Cartera en que invierte, el riesgo de cambio al que se expone el inversor será distinto al riesgo de cambio de la Cartera.

*(ii) Riesgo de tipos de interés*

El Fondo puede invertir en valores de renta fija y en contratos de swaps de tipos de interés. Cualquier variación de los tipos de interés que afecte a dichos valores puede hacer que al Asesor de inversiones le resulte imposible lograr rendimientos similares en la fecha de vencimiento de los contratos o en la venta de los títulos. Por otro lado, las variaciones de los tipos de interés vigentes o los cambios en las expectativas de los futuros tipos pueden provocar un aumento o disminución del valor de los títulos mantenidos. En general, si los tipos de interés suben, el valor de los títulos de renta fija baja, y un descenso de tipos de interés en general tendrá el efecto contrario. En el Estado de inversiones se indican todos los títulos de renta fija y de tipo variable, junto con sus tipos de interés y fechas de vencimiento. El Fondo puede invertir en instrumentos financieros denominados en las divisas deseadas a tipos de interés fijos, variables y nulos.

*(iii) Riesgo de otros precios*

El riesgo de otros precios se produce cuando el valor del instrumento financiero fluctúa como consecuencia de variaciones de los precios de mercado, a excepción de las asociadas a los riesgos de tipos de interés o de tipos de cambio, bien causadas por factores específicos de una inversión concreta, por su emisor o por cualquier otro factor que afecte a los instrumentos financieros cotizados en el mercado.

Como las inversiones financieras de los Fondos se contabilizan al valor de mercado, y las variaciones de dicho valor quedan reflejadas en la Cuenta de pérdidas y ganancias, todos los cambios en la situación del mercado afectarán directamente al patrimonio neto.

Las inversiones del Fondo mantenidas en fondos de inversión colectiva se basan en el valor liquidativo suministrado por los fondos, de acuerdo con la política de valoración de ese fondo, descrita en su Folleto. Aunque se prevé que sea un administrador externo independiente u otro proveedor de servicios el encargado de valorar los activos de los fondos de inversión colectiva, pueden darse circunstancias que impidan determinar fácilmente el precio de mercado de algunos títulos u otros activos de un fondo de inversión colectiva. En tal caso, el gestor del fondo afectado puede estar obligado a asignar un precio a dichos títulos o instrumentos.

---

## Goldman Sachs Funds

### Notas a los Estados Financieros

#### Correspondiente al periodo cerrado a 31 de mayo de 2019

---

#### 10 Inversiones financieras y riesgos asociados (continuación)

##### (b) Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo de que el Fondo tenga problemas a la hora de atender las obligaciones de pago asociadas a los pasivos financieros que se liquidan con la entrega de efectivo u otro activo financiero. La liquidez podría quedar mermada, entre otras razones, por la imposibilidad de acceder a fuentes de financiación seguras y/o no seguras, la imposibilidad de vender activos o por salidas imprevistas de fondos o garantía o por una violación de los términos o cláusulas del contrato por parte del intermediario financiero preferente o de la contraparte. Esta situación puede surgir por circunstancias ajenas al control del Fondo, por ejemplo, por una suspensión general de la actividad del mercado o por un problema operativo que afecte al Fondo o a entidades externas. La capacidad de vender activos también puede verse mermada si otros participantes del mercado tratan de vender activos similares al mismo tiempo.

El Fondo puede invertir en fondos de inversión colectiva, los cuales es posible que impongan restricciones en los reembolsos más estrictas que las aplicadas por el Fondo. Entre ellas destaca una menor frecuencia de fechas en que se permite solicitar reembolsos, comparado con las fechas que el Fondo ofrece a sus accionistas.

Entre los instrumentos financieros del Fondo se encuentran inversiones en contratos de derivados cotizados en mercados extrabursátiles (OTC), es decir, que no cotizan en mercados públicos organizados y que pueden resultar ilíquidos, así como inversiones que pueden representar un porcentaje considerable del tamaño de la emisión. En consecuencia, el Fondo puede no ser capaz de liquidar rápidamente algunas de sus inversiones mantenidas en estos instrumentos a un precio próximo a su valor de mercado para cumplir los requisitos de liquidez, o para responder a incidencias concretas como, por ejemplo, un deterioro de la solvencia de un determinado emisor. La liquidación forzosa de ciertas posiciones de inversión puede ocasionar pérdidas financieras.

El Fondo prevé la suscripción y el reembolso de acciones, por lo que está expuesto al riesgo de liquidez asociado a los reembolsos que los accionistas desean realizar conforme a lo dispuesto en el Folleto. Las Carteras subyacentes del Fondo se gestionan de modo que incorporen inversiones líquidas suficientes, a juicio del Asesor de inversiones, para atender las necesidades normales de liquidez. Los reembolsos cuantiosos de acciones podrían exigir al Fondo liquidar las inversiones más rápidamente de lo que sería deseable, con el fin de captar el capital necesario para atender los reembolsos; asimismo, las variaciones de la liquidez de las inversiones subyacentes de las Carteras, una vez adquiridas, pueden tener un efecto adverso en la posición mantenida en ellas.

Estos factores podrían afectar negativamente al valor de las acciones reembolsadas, a la valoración de aquellas que continúan en circulación y a la liquidez del resto de activos de la Cartera, si se han vendido más activos líquidos para atender los reembolsos.

Consulte el Anexo III para obtener información sobre los Accionistas que mantenían posiciones superiores al 10% del patrimonio neto de la Cartera a 31 de mayo de 2019.

Entre los acuerdos de financiación figuran los contratos de recompra inversa, las transacciones de derivados y las líneas de crédito. El vencimiento o rescisión de los préstamos financieros disponibles para posiciones apalancadas y los requisitos aplicados al depósito de garantía originado por cambios en el valor de mercado de dichas posiciones o por variaciones en las tasas de anticipo u otros términos y condiciones establecidos en los acuerdos de financiación del Fondo pueden acarrear consecuencias negativas para él que limiten su acceso a la liquidez o mermen su capacidad de mantener posiciones apalancadas, pudiendo llegar a incurrir en pérdidas cuantiosas por estas limitaciones.

Sin embargo, no hay garantías de que pueda acceder a acuerdos de este tipo para financiarse o, en caso contrario, que pueda celebrarlos en términos y condiciones aceptables para el Fondo. Una situación económica desfavorable también podría aumentar los costes financieros, limitar el acceso a los mercados de capitales o inducir a las entidades prestamistas a decidir no extender nuevos créditos al Fondo.

El uso del apalancamiento también aumenta el riesgo, ya que potencia el efecto de la volatilidad de los valores de mercado asignados a la renta variable del Fondo.

---

**Goldman Sachs Funds**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**Correspondiente al periodo cerrado a 31 de mayo de 2019**

---

**10 Inversiones financieras y riesgos asociados (continuación)**

**(b) Riesgo de liquidez (continuación)**

Un descenso del valor de mercado de los activos del Fondo puede tener consecuencias especialmente adversas en aquellos casos en que los préstamos adquiridos por el Fondo estén basados en el valor de mercado de esos activos. Un descenso del valor de mercado de esos activos puede obligar al prestamista (incluyendo las contrapartes de instrumentos derivados) a exigir al Fondo depositar una garantía adicional o, en su defecto, vender activos en un momento que resulte inoportuno o inconveniente para el Fondo.

A 31 de mayo de 2019, el Fondo participó en una línea de crédito renovable sin garantías de 300.000.000 USD (la "línea") junto a otros subfondos de Goldman Sachs Funds SICAV II y Goldman Sachs Lux Investment Funds. Esta línea se utiliza con fines de emergencia temporales o para permitir una liquidación ordenada de los títulos para cumplir con las solicitudes de reembolso. La tasa de interés de los endeudamientos se basa en una tasa de referencia relacionada con la divisa obtenida (como LIBOR, EURIBOR). La línea también requiere el pago de una comisión por parte del Fondo basado en la cantidad del compromiso que no se utilice. En el cierre del periodo finalizado a 31 de mayo de 2019, el Fondo no disponía de ningún endeudamiento en la línea.

**(c) Riesgo crediticio**

El riesgo crediticio y de contraparte es el riesgo de que una parte contratante de un instrumento financiero origine una pérdida económica a la otra parte por el incumplimiento de una obligación.

Se han adoptado procedimientos para reducir el riesgo crediticio relacionado con las operaciones que el Fondo mantiene con contrapartes. Antes de celebrar transacciones con una contraparte, el Asesor de inversiones o sus afiliados evalúan la solvencia, el negocio y la reputación de la misma mediante un análisis centrado en esos tres aspectos. Posteriormente se supervisa el riesgo crediticio de las contrapartes aprobadas cada cierto tiempo y se realizan revisiones periódicas de los estados financieros e informes provisionales de las mismas, en caso necesario.

Para reducir la exposición a pérdidas crediticias, el Fondo formalizó algunos contratos de derivados extrabursátiles que permiten la compensación de transacciones originadas en virtud de esos contratos, excepto aquellos que se celebran con contrapartes que ejecutan únicamente contratos de divisas al contado. Estos activos y pasivos declarados permiten la reducción del riesgo crediticio en transacciones extrabursátiles favorables celebradas con una sola contraparte por el valor de las transacciones extrabursátiles desfavorables celebradas con ella tras acontecer un suceso de incumplimiento o de rescisión del contrato, ya que todas las transacciones extrabursátiles celebradas con esa contraparte en virtud de ese contrato quedan rescindidas y los saldos debidos por la contraparte y los que se adeudan a ella se liquidan en importes netos.

Los valores de deuda están expuestos al riesgo de que el emisor o el avalista sea incapaz de atender los pagos del principal y los intereses al vencimiento, así como a una volatilidad de precios debida a factores diversos, como la sensibilidad a los tipos de interés, la solvencia del emisor percibida por el mercado y la liquidez general del mismo.

El Fondo está expuesto a una serie de riesgos relacionados con la quiebra, la administración, la liquidación u otra protección formal frente a acreedores ("Quiebra") del Depositario o de un Subdepositario. Entre estos riesgos figuran los siguientes, a título meramente indicativo:

1. La pérdida de todo el efectivo mantenido en el Depositario o Subdepositario que no sea considerado como dinero del cliente tanto en el seno del Depositario como de cualquier Subdepositario ("dinero del cliente").
2. La pérdida de todo el efectivo que el Depositario o el Subdepositario haya dejado de considerar como dinero del cliente de conformidad con los procedimientos (si los hubiere) acordados con el Fondo.
3. La pérdida de todo o parte de valores cualesquiera mantenidos en fideicomiso que no hayan sido debidamente segregados e identificados así tanto en el seno del Depositario como de cualquier Subdepositario ("Activos en fideicomiso") o dinero del cliente mantenido por el Depositario o el Subdepositario.

---

**Goldman Sachs Funds**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**Correspondiente al periodo cerrado a 31 de mayo de 2019**

---

**10 Inversiones financieras y riesgos asociados (continuación)**

**(c) Riesgo crediticio (continuación)**

4. La pérdida de todo o parte de los activos como consecuencia de una gestión inadecuada de cuentas por parte del Depositario o el Subdepositario o debido al proceso de identificación y transferencia de los Activos de fideicomiso aplicables y/o dinero del cliente, incluida la deducción practicada para cubrir los gastos administrativos de una quiebra.
5. Pérdidas causadas por retrasos prolongados en la recepción de transferencias de saldos y la recuperación del control sobre los activos pertinentes.

Las quiebras podrían provocar una interrupción severa de la actividad inversora del Fondo; en algunos casos, podría obligar a los Consejeros a suspender temporalmente el cálculo del Valor liquidativo y la negociación de Acciones.

**(d) Riesgos adicionales**

*(i) Riesgo de concentración*

El Fondo puede invertir en un número limitado de inversiones y temas de inversión. Una de las consecuencias de limitar el número de inversiones es que el rendimiento puede verse afectado en sentido positivo o negativo por la rentabilidad que genera una determinada inversión.

*(ii) Riesgo operativo*

El riesgo operativo consiste en la posibilidad de incurrir en pérdidas debidas a una deficiencia de información, comunicación y procesamiento y liquidación de transacciones o que afecte a los sistemas contables. Los proveedores de servicios del Fondo, incluidos los subdepositarios, llevan a cabo controles y procedimientos a fin de asistir en la gestión del riesgo operacional. Periódicamente el Asesor de inversiones examina los niveles de servicio que prestan los proveedores, pero no se garantiza que estas mediciones sean 100% efectivas.

*(iii) Riesgos jurídicos, fiscales y normativos*

El Fondo puede verse negativamente afectado por posibles cambios legislativos, fiscales o regulatorios.

En cuanto a la tributación, el Fondo puede estar sujeto a un impuesto sobre los incrementos patrimoniales, intereses y dividendos en determinadas jurisdicciones en las que invierte.

La interpretación y aplicación de dichas leyes y normativas por parte de las agencias tributarias en ocasiones puede no ser clara u homogénea. Las obligaciones fiscales, cuando son probables y estimables, se contabilizan como pasivos. Sin embargo, algunas de ellas están expuestas a incertidumbres y pueden dar lugar a obligaciones fiscales adicionales, intereses y sanciones basadas en acciones, interpretaciones o valoraciones futuras por parte de las agencias tributarias encargadas de cubrir posiciones fiscales de ejercicios pasados o en curso. Las normas contables también pueden cambiar, creando o eliminando la obligación del Fondo de asignar un devengo para posibles deudas tributarias.

Por consiguiente, es posible que algunas obligaciones fiscales potenciales que actualmente no son probables lleguen a serlo en el futuro, lo que podría acarrear al Fondo pasivos fiscales adicionales, pudiendo ser estos relevantes. Debido a las incertidumbres antedichas, puede que el valor liquidativo no refleje los pasivos tributarios asumidos en última instancia por el Fondo, por ejemplo en el momento de efectuarse suscripciones, reembolsos o canjes de participaciones en el mismo, lo cual podría afectar negativamente a los inversores existentes en ese momento.

*(iv) Riesgo asociado a mercados no desarrollados*

El Fondo puede invertir una parte de su capital en títulos de empresas radicadas en mercados no desarrollados o emergentes, o en valores emitidos por gobiernos de dichos países. Invertir en valores de dichas empresas o países entraña riesgos que no suelen presentarse al invertir en títulos de empresas o países de mercados desarrollados, entre ellos, a título meramente indicativo, el riesgo de una menor liquidez y un mayor precio y volatilidad de las divisas, así como riesgos de carácter fiscal, jurídico y normativo.

---

**Goldman Sachs Funds**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**Correspondiente al periodo cerrado a 31 de mayo de 2019**

---

**10 Inversiones financieras y riesgos asociados (continuación)**

**(d) Riesgos adicionales (continuación)**

*(v) Riesgo asociado a empresas de baja capitalización*

El Fondo puede invertir una parte de su capital en títulos de empresas de baja capitalización. Estas empresas por lo general no son tan conocidas por la comunidad inversora y reciben un seguimiento menor que las empresas de mayor capitalización. Invertir en títulos de este tipo de empresas puede entrañar ciertos riesgos, entre ellos, a título meramente indicativo, el riesgo de una menor liquidez o una mayor volatilidad de precios, así como riesgos asociados a un historial operativo limitado y/o a la disponibilidad de información correspondiente a la empresa y sus operaciones.

*(vi) Riesgo asociado a préstamos bancarios*

Las obligaciones de préstamos están expuestas al riesgo crediticio de impago del principal o intereses. Los aumentos sustanciales de las tasas de interés pueden causar un aumento de los impagos de las obligaciones de préstamos.

Normalmente, las participaciones conllevarán que la Cartera tenga una relación contractual únicamente con la institución vendedora y no con el prestatario y, por lo tanto, en general no tendrá derecho directamente a exigir el cumplimiento por parte del prestatario de los términos del contrato de préstamo. La Cartera no se beneficiará directamente de la garantía que respalda el préstamo relacionado y estará sujeta a derechos de compensación que el prestatario posee frente a la institución vendedora. Asimismo, la Cartera estará sujeta al riesgo crediticio de la institución vendedora, así como al del prestatario, y estará sujeta al código de quiebras de la jurisdicción de la institución vendedora. Puede que el Asesor de inversiones no lleve a cabo análisis de crédito independientes de las instituciones vendedoras.

Dichos préstamos podrán ser seguros o no seguros. Los préstamos que son totalmente seguros ofrecen una Cartera más protegida que un préstamo no seguro si se produce el impago de interés o capital previsto. Sin embargo, no hay garantía alguna de que la liquidación de garantía de un préstamo seguro satisfaga las obligaciones del prestatario corporativo. Además, las inversiones en préstamos mediante una asignación directa incluyen el riesgo de que, en caso de que el préstamo se cancele, una Cartera pudiera convertirse en copropietaria de una garantía y asumiría los costes y responsabilidades asociadas con la propiedad y la disposición de la garantía.

Las participaciones de préstamos suelen representar la participación directa en un préstamo a un prestatario corporativo y, en general, son ofrecidas por bancos u otras instituciones financieras o sindicatos de préstamos. A menudo, un préstamo es administrado por un banco agente que actúa como agente para todos los titulares. Salvo que, bajo los términos del préstamo u otros endeudamientos, una Cartera disponga de recurso directo frente al prestatario corporativo, la Cartera deberá confiar en el banco agente u otro intermediario financiero para aplicar soluciones de crédito apropiadas contra un prestatario corporativo.

Las participaciones o asignaciones de préstamos en las cuales una Cartera invierte no serán calificadas por ningún servicio de calificación reconocido internacionalmente.

Las obligaciones de préstamos están expuestas a un único riesgo, incluyendo la posible invalidación de una inversión por ser una transferencia fraudulenta en virtud de las leyes de derechos de los acreedores pertinentes. Asimismo, cuando la exposición a los préstamos se obtiene mediante la compra de participaciones, existen los riesgos de crédito y de quiebra adicionales del participante directo y su incumplimiento por cualquier razón de reclamar a la Cartera el dinero recibido en concepto de préstamos directamente en su poder. Al analizar cada participación en préstamos, el Asesor de inversiones comparará la importancia relativa de los riesgos frente a los beneficios de la inversión esperados.

---

**Goldman Sachs Funds**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**Correspondiente al periodo cerrado a 31 de mayo de 2019**

---

**10 Inversiones financieras y riesgos asociados (continuación)**

**(d) Riesgos adicionales (continuación)**

*(vii) Riesgo de selección del Subasesor de inversiones*

Los Gestores externos tomarán las decisiones de inversión con respecto a la Cartera Multi-Manager. Los Gestores externos de una Cartera Multi-Manager tomarán las decisiones relacionadas con la compra, la gestión, la disposición u otra realización de las inversiones de la Cartera Multi-Manager.

No se pretende seleccionar Gestores externos del Grupo Goldman Sachs o de cualquiera de sus filiales. Por este motivo, el Asesor de inversiones no tiene control, de forma directa ni indirecta, sobre los asuntos comerciales o sobre la conducción del mercado de los Gestores externos. Para seleccionar los Gestores externos, el Asesor de inversiones ha llevado a cabo procedimientos de investigación y diligencia razonables, pero, de todas maneras, confía en la información proporcionada por los Gestores externos, así como también en la información relacionada con los Gestores externos que se obtuvo por medio de fuentes independientes y del dominio público.

En el Folleto puede hallarse más información sobre los riesgos no mencionados en los presentes estados financieros.

**11 Tipos de cambio**

Se utilizaron los siguientes tipos de cambio (frente al USD) para calcular el Total agregado en el Balance de situación para el periodo cerrado el 31 de mayo de 2019:

<b>Divisa</b>	<b>31 de mayo de 2019</b>
Euro (EUR)	0,896178
Yen japonés (JPY)	108,805000
Corona noruega (NOK)	8,769100
Libra esterlina (GBP)	0,794281

Se utilizaron los siguientes tipos de cambio medios (frente al USD) para calcular el Total agregado en la Cuenta de pérdidas y ganancias y en el Estado de variaciones patrimoniales correspondientes al periodo cerrado a 31 de mayo de 2019 (salvo en el patrimonio al inicio y al cierre del periodo):

<b>Divisa</b>	
Euro (EUR)	0,884230
Yen japonés (JPY)	110,688438
Corona noruega (NOK)	8,612411
Libra esterlina (GBP)	0,773197

**Goldman Sachs Funds**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**Correspondiente al periodo cerrado a 31 de mayo de 2019**

**11 Tipos de cambio (continuación)**

Los siguientes tipos de cambio se utilizaron para convertir los importes de las monedas de la clase de acciones locales a las monedas de referencia de las Carteras, para el periodo cerrado el 31 de mayo de 2019:

Divisa de la Clase de acciones	Divisa base		
	Euro (EUR)	Yen japonés (JPY)	Dólar estadounidense (USD)
Dólar australiano (AUD)	n/a	n/a	1,444669
Euro (EUR)	n/a	0,008237	0,896178
Dólar de Hong Kong (HKD)	n/a	n/a	7,842600
Yen japonés (JPY)	n/a	n/a	108,805000
Corona noruega (NOK)	9,784998	n/a	n/a
Esłoti polaco (PLN)	4,286983	n/a	3,841900
Dólar de Singapur (SGD)	1,538143	n/a	1,378450
Corona sueca (SEK)	10,631984	0,087571	9,528150
Franco suizo (CHF)	1,121541	0,009238	1,005100
Libra esterlina (GBP)	0,886298	0,007300	0,794281
Dólar estadounidense (USD)	1,115850	0,009191	n/a

**12 Retrocesión de comisiones**

Cada una de las Carteras podrá ordenar transacciones, siempre y cuando se obtenga un mejor precio y una mejor ejecución, a diferentes agentes que hayan acordado reducir una parte de las comisiones generadas. Dichas reducciones se realizan directamente en las Carteras en cuestión en forma de pagos en efectivo y se reflejan como plusvalías y minusvalías netas materializadas sobre inversiones en la Cuenta de pérdidas y ganancias.

Durante el periodo cerrado a 31 de mayo de 2019, no se pagaron comisiones sobre los valores del programa y se reembolsaron a las Carteras.

**13 Estado de variaciones de la Cartera**

Podrá obtener de manera gratuita un Estado de las variaciones solicitándolo en la sede social.

**Goldman Sachs Funds**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**Correspondiente al periodo cerrado a 31 de mayo de 2019**

**14 Información sobre garantías monetarias**

La siguiente tabla proporciona los saldos de garantías de efectivo a pagar por/a intermediarios financieros en relación con las siguientes inversiones mantenidas a 31 de mayo de 2019:

Carteras	Divisa	Saldos a pagar por/a intermediarios	Tipo de inversión	Saldos de garantías de efectivo
Asia Equity Portfolio	USD	Saldos a pagar por	Derivados cotizados	—
		Saldos a pagar a	Derivados cotizados	3
Emerging Markets Equity Portfolio	USD	Saldos a pagar por	Derivados cotizados	—
		Saldos a pagar a	Derivados cotizados	39
Global Equity Partners Portfolio	USD	Saldos a pagar por	Derivados extrabursátiles (OTC)	270.000
		Saldos a pagar a	Derivados extrabursátiles (OTC)	—
India Equity Portfolio	USD	Saldos a pagar por	Derivados cotizados	2.702.227
		Saldos a pagar a	Derivados cotizados	—
Japan Equity Partners Portfolio(a)	JPY	Saldos a pagar por	Derivados extrabursátiles (OTC)	350.768
		Saldos a pagar a	Derivados extrabursátiles (OTC)	—
Japan Equity Portfolio(a)	JPY	Saldos a pagar por	Derivados extrabursátiles (OTC)	1.044.596
		Saldos a pagar a	Derivados extrabursátiles (OTC)	—
Multi-Manager Dynamic World Equity Portfolio	USD	Saldos a pagar por	Derivados extrabursátiles (OTC)	1.520.000
		Saldos a pagar a	Derivados extrabursátiles (OTC)	220.000
US Equity Portfolio	USD	Saldos a pagar por	Derivados extrabursátiles (OTC)	650.000
		Saldos a pagar a	Derivados extrabursátiles (OTC)	—
Emerging Markets CORE® Equity Portfolio	USD	Saldos a pagar por	Derivados cotizados	7.554.359
		Saldos a pagar a	Derivados cotizados	—
Europe CORE® Equity Portfolio	EUR	Saldos a pagar por	Derivados cotizados	6.258.375
		Saldos a pagar a	Derivados cotizados	—
Global CORE® Equity Portfolio	USD	Saldos a pagar por	Derivados cotizados	237.323
		Saldos a pagar a	Derivados cotizados	—
Global CORE® Equity Portfolio	USD	Saldos a pagar por	Derivados extrabursátiles (OTC)	80.000
		Saldos a pagar a	Derivados extrabursátiles (OTC)	—
Global Small Cap CORE® Equity Portfolio	USD	Saldos a pagar por	Derivados cotizados	—
		Saldos a pagar a	Derivados cotizados	5.736
US CORE® Equity Portfolio	USD	Saldos a pagar por	Derivados cotizados	1.541.320
		Saldos a pagar a	Derivados cotizados	—
US CORE® Equity Portfolio	USD	Saldos a pagar por	Derivados extrabursátiles (OTC)	10.000
		Saldos a pagar a	Derivados extrabursátiles (OTC)	—
US Small Cap CORE® Equity Portfolio	USD	Saldos a pagar por	Derivados cotizados	125.702
		Saldos a pagar a	Derivados cotizados	—
GIVI Global Equity – Growth Markets Tilt Portfolio	USD	Saldos a pagar por	Derivados cotizados	19.236
		Saldos a pagar a	Derivados cotizados	—
Emerging Markets Corporate Bond Portfolio	USD	Saldos a pagar por	Derivados cotizados	1.327.510
		Saldos a pagar a	Derivados cotizados	—
Emerging Markets Corporate Bond Portfolio	USD	Saldos a pagar por	Derivados extrabursátiles (OTC)	3.080.000
		Saldos a pagar a	Derivados extrabursátiles (OTC)	1.231.836
Emerging Markets Debt Blend Portfolio	USD	Saldos a pagar por	Derivados cotizados	369.283
		Saldos a pagar a	Derivados cotizados	—
Emerging Markets Debt Blend Portfolio	USD	Saldos a pagar por	Derivados extrabursátiles (OTC)	19.246.623
		Saldos a pagar a	Derivados extrabursátiles (OTC)	1.510.000
Emerging Markets Debt Local Portfolio	USD	Saldos a pagar por	Derivados cotizados	537.107
		Saldos a pagar a	Derivados cotizados	—
Emerging Markets Debt Local Portfolio	USD	Saldos a pagar por	Derivados extrabursátiles (OTC)	19.760.402
		Saldos a pagar a	Derivados extrabursátiles (OTC)	12.090.000
Emerging Markets Debt Portfolio	USD	Saldos a pagar por	Derivados cotizados	14.857.544
		Saldos a pagar a	Derivados cotizados	—
Emerging Markets Debt Portfolio	USD	Saldos a pagar por	Derivados extrabursátiles (OTC)	333.187.635
		Saldos a pagar a	Derivados extrabursátiles (OTC)	7.110.000
Emerging Markets Short Duration Bond Portfolio	USD	Saldos a pagar por	Derivados cotizados	52.512
		Saldos a pagar a	Derivados cotizados	—
Emerging Markets Total Return Bond Portfolio	USD	Saldos a pagar por	Derivados cotizados	90.104
		Saldos a pagar a	Derivados cotizados	—
Emerging Markets Total Return Bond Portfolio	USD	Saldos a pagar por	Derivados extrabursátiles (OTC)	470.481
		Saldos a pagar a	Derivados extrabursátiles (OTC)	290.000

**Goldman Sachs Funds**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**Correspondiente al periodo cerrado a 31 de mayo de 2019**

**14 Información sobre garantías de efectivo (continuación)**

Carteras	Divisa	Saldos a pagar por/a intermediarios	Tipo de inversión	Saldos de garantías de efectivo
Euro Short Duration Bond Plus Portfolio	EUR	Saldos a pagar por	Derivados cotizados	5.202
		Saldos a pagar a	Derivados cotizados	—
Euro Short Duration Bond Plus Portfolio	EUR	Saldos a pagar por	Derivados extrabursátiles (OTC)	888.762
		Saldos a pagar a	Derivados extrabursátiles (OTC)	—
Europe High Yield Bond Portfolio	EUR	Saldos a pagar por	Derivados cotizados	25.806
		Saldos a pagar a	Derivados cotizados	—
Europe High Yield Bond Portfolio	EUR	Saldos a pagar por	Derivados extrabursátiles (OTC)	105.780
		Saldos a pagar a	Derivados extrabursátiles (OTC)	—
Global Credit Portfolio (Hedged)	USD	Saldos a pagar por	Derivados cotizados	1.966.528
		Saldos a pagar a	Derivados cotizados	—
Global Credit Portfolio (Hedged)	USD	Saldos a pagar por	Derivados extrabursátiles (OTC)	4.891.823
		Saldos a pagar a	Derivados extrabursátiles (OTC)	310.000
Global Fixed Income Portfolio	USD	Saldos a pagar por	Derivados cotizados	56.656
		Saldos a pagar a	Derivados cotizados	—
Global Fixed Income Portfolio	USD	Saldos a pagar por	Derivados extrabursátiles (OTC)	—
		Saldos a pagar a	Derivados extrabursátiles (OTC)	51.509
Global Fixed Income Portfolio (Hedged)	EUR	Saldos a pagar por	Derivados cotizados	92.043
		Saldos a pagar a	Derivados cotizados	—
Global Fixed Income Portfolio (Hedged)	EUR	Saldos a pagar por	Derivados extrabursátiles (OTC)	3.406.661
		Saldos a pagar a	Derivados extrabursátiles (OTC)	806.938
Global High Yield Portfolio	USD	Saldos a pagar por	Derivados cotizados	1.733.189
		Saldos a pagar a	Derivados cotizados	—
Global High Yield Portfolio	USD	Saldos a pagar por	Derivados extrabursátiles (OTC)	7.270.000
		Saldos a pagar a	Derivados extrabursátiles (OTC)	4.644.182
Global High Yield Portfolio	USD	Saldos a pagar por	Margen de pacto de recompra	264.000
		Saldos a pagar a	Margen de pacto de recompra	—
Global Sovereign Bond Portfolio	USD	Saldos a pagar por	Derivados cotizados	110.426
		Saldos a pagar a	Derivados cotizados	—
Global Sovereign Bond Portfolio	USD	Saldos a pagar por	Derivados extrabursátiles (OTC)	14.160.447
		Saldos a pagar a	Derivados extrabursátiles (OTC)	2.970.000
Short Duration Opportunistic Corporate Bond Portfolio	USD	Saldos a pagar por	Derivados extrabursátiles (OTC)	2.250.349
		Saldos a pagar a	Derivados extrabursátiles (OTC)	—
Sterling Credit Portfolio	GBP	Saldos a pagar por	Derivados cotizados	40.050
		Saldos a pagar a	Derivados cotizados	—
Sterling Credit Portfolio	GBP	Saldos a pagar por	Derivados extrabursátiles (OTC)	43.367
		Saldos a pagar a	Derivados extrabursátiles (OTC)	—
Sterling Short Duration Bond Portfolio	GBP	Saldos a pagar por	Derivados cotizados	—
		Saldos a pagar a	Derivados cotizados	4
US Dollar Short Duration Bond Portfolio	USD	Saldos a pagar por	Derivados cotizados	167.791
		Saldos a pagar a	Derivados cotizados	—
US Dollar Short Duration Bond Portfolio	USD	Saldos a pagar por	Derivados extrabursátiles (OTC)	22.335
		Saldos a pagar a	Derivados extrabursátiles (OTC)	—
US Fixed Income Portfolio	USD	Saldos a pagar por	Derivados cotizados	93.526
		Saldos a pagar a	Derivados cotizados	—
US Fixed Income Portfolio	USD	Saldos a pagar por	Derivados extrabursátiles (OTC)	120.761
		Saldos a pagar a	Derivados extrabursátiles (OTC)	—
US Mortgage Backed Securities Portfolio	USD	Saldos a pagar por	Derivados cotizados	230.411
		Saldos a pagar a	Derivados cotizados	—
US Mortgage Backed Securities Portfolio	USD	Saldos a pagar por	Títulos con garantía hipotecaria	—
		Saldos a pagar a	Títulos con garantía hipotecaria	289.000
US Mortgage Backed Securities Portfolio	USD	Saldos a pagar por	Derivados extrabursátiles (OTC)	27.646
		Saldos a pagar a	Derivados extrabursátiles (OTC)	—
Global Absolute Return Portfolio	USD	Saldos a pagar por	Derivados cotizados	10.372.398
		Saldos a pagar a	Derivados cotizados	—
Global Absolute Return Portfolio	USD	Saldos a pagar por	Derivados extrabursátiles (OTC)	3.836.119
		Saldos a pagar a	Derivados extrabursátiles (OTC)	1.420.964
Global Fixed Income Plus Portfolio (Hedged)	EUR	Saldos a pagar por	Derivados cotizados	1.290.786
		Saldos a pagar a	Derivados cotizados	—
Global Fixed Income Plus Portfolio (Hedged)	EUR	Saldos a pagar por	Derivados extrabursátiles (OTC)	7.933.206
		Saldos a pagar a	Derivados extrabursátiles (OTC)	3.222.554

**Goldman Sachs Funds**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**Correspondiente al periodo cerrado a 31 de mayo de 2019**

**14 Información sobre garantías de efectivo (continuación)**

Carteras	Divisa	Saldos a pagar por/a intermediarios	Tipo de inversión	Saldos de garantías de efectivo
Global Strategic Income Bond Portfolio	USD	Saldos a pagar por	Derivados cotizados	5.807.523
		Saldos a pagar a	Derivados cotizados	—
Global Strategic Income Bond Portfolio	USD	Saldos a pagar por	Títulos con garantía hipotecaria	—
		Saldos a pagar a	Títulos con garantía hipotecaria	930.000
Global Strategic Income Bond Portfolio	USD	Saldos a pagar por	Derivados extrabursátiles (OTC)	78.232.841
		Saldos a pagar a	Derivados extrabursátiles (OTC)	10.030.000
Global Strategic Macro Bond Portfolio	USD	Saldos a pagar por	Derivados cotizados	9.147.465
		Saldos a pagar a	Derivados cotizados	—
Global Strategic Macro Bond Portfolio	USD	Saldos a pagar por	Títulos con garantía hipotecaria	—
		Saldos a pagar a	Títulos con garantía hipotecaria	1.270.000
Global Strategic Macro Bond Portfolio	USD	Saldos a pagar por	Derivados extrabursátiles (OTC)	39.512.110
		Saldos a pagar a	Derivados extrabursátiles (OTC)	12.770.000
Strategic Absolute Return Bond I Portfolio	USD	Saldos a pagar por	Derivados cotizados	3.179.213
		Saldos a pagar a	Derivados cotizados	—
Strategic Absolute Return Bond I Portfolio	USD	Saldos a pagar por	Derivados extrabursátiles (OTC)	38.639.495
		Saldos a pagar a	Derivados extrabursátiles (OTC)	1.720.000
Strategic Absolute Return Bond II Portfolio	USD	Saldos a pagar por	Derivados cotizados	973.493
		Saldos a pagar a	Derivados cotizados	—
Strategic Absolute Return Bond II Portfolio	USD	Saldos a pagar por	Derivados extrabursátiles (OTC)	7.461.250
		Saldos a pagar a	Derivados extrabursátiles (OTC)	640.000
Global Corporate Portfolio (Hedged)	NOK	Saldos a pagar por	Derivados cotizados	6.765.882
		Saldos a pagar a	Derivados cotizados	—
Global Corporate Portfolio (Hedged)	NOK	Saldos a pagar por	Derivados extrabursátiles (OTC)	407.779.354
		Saldos a pagar a	Derivados extrabursátiles (OTC)	17.440.781
Emerging Markets Multi-Asset Portfolio	USD	Saldos a pagar por	Derivados cotizados	68.080
		Saldos a pagar a	Derivados cotizados	—
Emerging Markets Multi-Asset Portfolio	USD	Saldos a pagar por	Derivados extrabursátiles (OTC)	372.187
		Saldos a pagar a	Derivados extrabursátiles (OTC)	—
Global Multi-Asset Balanced Portfolio	USD	Saldos a pagar por	Derivados cotizados	494.362
		Saldos a pagar a	Derivados cotizados	—
Global Multi-Asset Balanced Portfolio	USD	Saldos a pagar por	Derivados extrabursátiles (OTC)	1.600.000
		Saldos a pagar a	Derivados extrabursátiles (OTC)	—
Global Multi-Asset Conservative Portfolio	USD	Saldos a pagar por	Derivados cotizados	1.692.359
		Saldos a pagar a	Derivados cotizados	—
Global Multi-Asset Conservative Portfolio	USD	Saldos a pagar por	Derivados extrabursátiles (OTC)	580.000
		Saldos a pagar a	Derivados extrabursátiles (OTC)	—
Global Multi-Asset Growth Portfolio	USD	Saldos a pagar por	Derivados cotizados	2.218.913
		Saldos a pagar a	Derivados cotizados	—
Global Multi-Asset Income Portfolio	USD	Saldos a pagar por	Derivados cotizados	2.407.026
		Saldos a pagar a	Derivados cotizados	—
Global Multi-Asset Income Portfolio	USD	Saldos a pagar por	Derivados extrabursátiles (OTC)	910.000
		Saldos a pagar a	Derivados extrabursátiles (OTC)	—
US Real Estate Balanced Portfolio	USD	Saldos a pagar por	Derivados cotizados	161.143
		Saldos a pagar a	Derivados cotizados	—
US Real Estate Balanced Portfolio	USD	Saldos a pagar por	Derivados extrabursátiles (OTC)	50.000
		Saldos a pagar a	Derivados extrabursátiles (OTC)	—
Absolute Return Tracker Portfolio	USD	Saldos a pagar por	Derivados cotizados	19.570.345
		Saldos a pagar a	Derivados cotizados	—
Absolute Return Tracker Portfolio	USD	Saldos a pagar por	Derivados extrabursátiles (OTC)	20.390.000
		Saldos a pagar a	Derivados extrabursátiles (OTC)	1.228.030
Alternative Trend Portfolio	USD	Saldos a pagar por	Derivados cotizados	19.144.739
		Saldos a pagar a	Derivados cotizados	—
Alternative Trend Portfolio	USD	Saldos a pagar por	Derivados extrabursátiles (OTC)	8.950.000
		Saldos a pagar a	Derivados extrabursátiles (OTC)	339.075

<sup>(a)</sup> Expresado en miles

---

**Goldman Sachs Funds**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**Correspondiente al periodo cerrado a 31 de mayo de 2019**

---

**14 Información sobre garantías de efectivo (continuación)**

Si las garantías monetarias recibidas por contratos de recompra inversa se reinvierten en instrumentos equivalentes de efectivo, el índice de referencia a continuación representa una estimación razonable de las rentabilidades para el periodo cerrado a 31 de mayo de 2019:

Cartera	Divisa	Índice de referencia	Rentabilidad neta correspondiente al periodo cerrado a 31-may-2019
Global High Yield Portfolio	USD	Secured Overnight Financing Rate	1,21%

**15 Comisiones por servicios de análisis y/o ejecución**

Algunas Carteras pagarán comisiones únicamente por servicios de ejecución y/o por servicios de análisis de inversión y ejecución. El Fondo no celebró ningún tipo acuerdo de comisiones con terceros durante el periodo cerrado a 31 de mayo de 2019.

**16 Folleto**

A 31 de mayo de 2019, el Folleto más reciente del Fondo fue publicado en febrero de 2019.

**17 Ajuste cambiario**

En el Estado de variaciones patrimoniales, el valor inicial del Fondo ha sido reformulado a los tipos de cambio vigentes a 31 de mayo de 2019 y las cifras combinadas se han calculado utilizando los tipos de cambio medios a lo largo de todo el periodo. La minusvalía resultante de 53.042.519 USD obedece a la fluctuación de los tipos de cambio ocurrida entre el 1 de diciembre de 2018 y el 31 de mayo de 2019. Se trata de una minusvalía teórica que no tiene incidencia en el Valor liquidativo de las Carteras individuales.

**18 Obligaciones cruzadas**

Atendiendo a lo dispuesto en la legislación luxemburguesa, las Carteras están "restringidas" para determinados fines y se considera que constituyen un único conjunto de activos y pasivos, de modo que el derecho a recurrir de los Accionistas y acreedores de cada Cartera estará limitado a los activos mantenidos en dicha Cartera.

**19 Pasivos contingentes**

A 31 de mayo de 2019 no había ningún pasivo contingente.

**20 Acontecimientos posteriores al cierre**

Desde el 1 de junio de 2019 hasta el 16 de julio de 2019, las siguientes Carteras registraron variaciones superiores al 25% de su Patrimonio neto:

Carteras	Divisa	% de variación de los activos gestionados	% de variación de la rentabilidad bruta
Global Millennials Equity Portfolio	USD	44,95%	7,16%
US Smaller Cap Equity Portfolio	USD	35,52%	7,97%

**21 Indemnizaciones**

El Fondo podrá celebrar contratos que contemplen el pago de una serie de indemnizaciones, aunque se desconoce la cantidad máxima a la que se expondría en virtud de estos acuerdos. Sin embargo, el Fondo no ha recibido reclamaciones de indemnización anteriores ni ha incurrido en pérdidas en virtud de estos contratos.

**22 Aprobación de los estados financieros**

El 16 de julio de 2019 el Consejo de Administración procedió a la aprobación de los Estados Financieros semestrales sin auditar.

**23 Inversiones cruzadas en subfondos**

A 31 de mayo de 2019, el total de la inversión cruzada en subfondos ascendía a 665.511.118 USD y, por consiguiente, el Patrimonio neto combinado total al cierre del periodo sin inversiones cruzadas en subfondos ascendería a 50.109.282.076 USD.

# Goldman Sachs Funds—Asia Equity Portfolio

## Estado de las inversiones

### A 31 de mayo de 2019

Tenencias	Descripción del valor	Valor de mercado en USD	% del patrimonio	Tenencias	Descripción del valor	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
<b>Títulos transferibles admitidos a cotización en un mercado oficial</b>				<b>Acciones ordinarias – (continuación)</b>			
<b>Acciones ordinarias – 89,50%</b>				<b>India – (continuación)</b>			
<b>Bermudas</b>				<b>India – (continuación)</b>			
2.888.000	Peace Mark Holdings Ltd. (Fabricaciones varias) <sup>(a)</sup>	0	0,00	253.083	Edelweiss Financial Services Ltd. (Servicios financieros diversos)	737.198	0,63
<b>China</b>				2.055	Eicher Motors Ltd. (Fabricantes de automóviles)	588.487	0,50
10.388	58.com, Inc. – ADR <sup>(b)</sup> (Internet)	603.127	0,51	94.711	Hindustan Zinc Ltd. (Minería)	334.119	0,28
30.867	Alibaba Group Holding Ltd. – ADR <sup>(b)</sup> (Internet)	4.646.101	3,95	50.621	ICICI Lombard General Insurance Co., Ltd. 144A <sup>(c)</sup> (Seguros)	854.564	0,73
194.000	Anhui Conch Cement Co., Ltd. "H" (Productos para la construcción)	1.131.992	0,96	10.885	Info Edge India Ltd. (Servicios comerciales)	320.811	0,27
143.000	ANTA Sports Products Ltd. (Venta al por menor)	874.445	0,74	79.819	Infosys Ltd. (Ordenadores)	845.298	0,72
859.500	China Merchants Bank Co., Ltd. "H" (Bancos)	4.130.557	3,51	18.686	Larsen & Toubro Infotech Ltd. 144A <sup>(c)</sup> (Ordenadores)	478.825	0,41
386.000	CNOOC Ltd. (Petróleo y gas)	627.287	0,53	27.750	Maruti Suzuki India Ltd. (Fabricantes de automóviles)	2.736.395	2,32
50.298	Contemporary Amperex Technology Co., Ltd. "A" (Equipos y componentes eléctricos)	503.306	0,43	533	MRF Ltd. (Piezas de recambio y equipos para automóviles)	422.669	0,36
65.500	Gree Electric Appliances, Inc. of Zhuhai "A" (Muebles para el hogar)	493.032	0,42	58.441	Navin Fluorine International Ltd. (Productos químicos)	619.242	0,53
2.156.224	Hilong Holding Ltd. (Servicios de petróleo y gas)	230.801	0,20	126.303	Prestige Estates Projects Ltd. (Inmobiliaria)	521.932	0,44
60.431	Huami Corp. – ADR <sup>(b)</sup> (Muebles para el hogar)	455.046	0,39	3.098	Procter & Gamble Hygiene & Health Care Ltd. (Cosmética/Cuidado Personal)	488.230	0,41
271.066	Inner Mongolia Yili Industrial Group Co., Ltd. "A" (Alimentación, bebidas y tabaco)	1.170.597	0,99	21.995	TeamLease Services Ltd. (Internet)	947.478	0,80
21.762	Kweichow Moutai Co., Ltd. "A" (Alimentación, bebidas y tabaco)	2.785.783	2,37	11.720	Thermax Ltd. (Maquinaria – Varios)	171.577	0,14
30.950	LexinFintech Holdings Ltd. – ADR <sup>(b)</sup> (Servicios financieros diversos)	350.354	0,30			16.187.650	13,75
248.000	Mint Group Ltd. (Piezas de recambio y equipos para automóviles)	717.245	0,61	<b>Indonesia</b>			
208.000	NARI Technology Co., Ltd. "A" (Maquinaria – Varios)	547.814	0,46	896.900	Bank Central Asia Tbk PT (Bancos)	1.827.402	1,55
9.016	New Oriental Education & Technology Group, Inc. – ADR <sup>(b)</sup> (Servicios comerciales)	768.434	0,65	7.773.800	BFI Finance Indonesia Tbk PT (Servicios financieros diversos)	348.589	0,29
543.000	Ping An Insurance Group Co. of China Ltd. "H" (Seguros)	5.995.046	5,09	849.700	Map Aktif Adiperkasa PT (Venta al por menor)	328.926	0,28
42.600	Shanghai International Airport Co., Ltd. "A" (Construcción e ingeniería)	424.062	0,36	766.800	Semen Indonesia Persero Tbk PT (Productos para la construcción)	620.092	0,53
149.800	Shenzhen International Group Holdings Ltd. (Confección)	1.763.629	1,50			3.125.009	2,65
36.314	Silergy Corp. (Electrónica)	512.866	0,44	<b>Italia</b>			
190.400	Tencent Holdings Ltd. (Internet)	7.902.203	6,71	149.900	Prada SpA (Confección)	420.138	0,36
39.000	WuXi AppTec Co., Ltd. "H" 144A <sup>(c)</sup> (Productos farmacéuticos)	426.918	0,36	<b>Malasia</b>			
		37.060.645	31,48	303.346	Bursa Malaysia Bhd (Servicios financieros diversos)	470.528	0,40
<b>Hong Kong</b>				<b>Filipinas</b>			
683.529	AIA Group Ltd. (Seguros)	6.410.695	5,45	227.540	Jollibee Foods Corp. (Venta al por menor)	1.256.332	1,07
111.000	Galaxy Entertainment Group Ltd. (Alojamiento)	670.334	0,57	<b>Singapur</b>			
83.401	Hong Kong Exchanges & Clearing Ltd. (Servicios financieros diversos)	2.649.970	2,25	204.175	DBS Group Holdings Ltd. (Bancos)	3.596.799	3,05
253.200	IMAX China Holding, Inc. 144A <sup>(c)</sup> (Entretenimiento)	606.962	0,52	20.470	Sea Ltd. – ADR <sup>(b)</sup> (Software)	572.750	0,49
1.361.000	Sino Biopharmaceutical Ltd. (Productos farmacéuticos)	1.370.755	1,16	1.724.327	Silverlake Axis Ltd. (Software)	662.986	0,56
87.000	Techtronic Industries Co., Ltd. (Herramientas manuales/mecánicas)	553.988	0,47			4.832.535	4,10
		12.262.704	10,42	<b>Corea del Sur</b>			
<b>India</b>				26.543	Hankook Tire & Technology Co., Ltd. (Piezas de recambio y equipos para automóviles)	780.086	0,66
3.988	Abbott India Ltd. (Productos farmacéuticos)	445.061	0,38	9.905	Kolmar Korea Co., Ltd. (Cosmética/Cuidado Personal)	525.568	0,45
114.984	Aditya Birla Fashion and Retail Ltd. (Venta al por menor)	348.298	0,30	635	Korea Zinc Co., Ltd. (Minería)	232.859	0,20
31.513	AIA Engineering Ltd. (Productos fabricados con metal/Ferretería)	809.072	0,69	5.957	LG Chem Ltd. (Productos químicos)	1.663.284	1,41
6.820	Atul Ltd. (Productos químicos)	396.253	0,34	8.960	LG Electronics, Inc. (Muebles para el hogar)	590.436	0,50
120.980	Axis Bank Ltd. (Bancos)	1.403.759	1,19	33.540	Modetour Network, Inc. (Ocio)	577.789	0,49
13.529	Bajaj Finance Ltd. (Servicios financieros diversos)	673.386	0,57	5.579	NAVER Corp. (Internet)	521.526	0,44
137.414	Crompton Greaves Consumer Electricals Ltd. (Muebles para el hogar)	468.686	0,40	5.434	NCSoft Corp. (Internet)	2.175.232	1,85
43.640	Dalmia Bharat Ltd. (Productos para la construcción)	739.969	0,63	58.430	Orange Life Insurance Ltd. 144A <sup>(c)</sup> (Seguros)	1.781.013	1,51
36.583	Divi's Laboratories Ltd. (Productos farmacéuticos)	836.341	0,71	3.572	Orion Corp. (Alimentación, bebidas y tabaco)	257.750	0,22
				8.507	Osstem Implant Co., Ltd. (Atención sanitaria – Productos)	510.569	0,43
				2.629	Pearl Abyss Corp. (Software)	435.894	0,37
				+ 6.031	Samsung Electro-Mechanics Co., Ltd. (Electrónica)	480.419	0,41
				152.022	Samsung Electronics Co., Ltd. (Semiconductores)	5.411.875	4,60

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

## Goldman Sachs Funds—Asia Equity Portfolio

### Estado de las inversiones

### A 31 de mayo de 2019

Tenencias	Descripción del valor	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
<b>Acciones ordinarias – (continuación)</b>			
<b>Corea del Sur – (continuación)</b>			
2.510	Samsung Fire & Marine Insurance Co., Ltd. (Seguros)	571.173	0,49
15.029	SK Hynix, Inc. (Semiconductores)	821.514	0,70
		17.336.987	14,73
<b>Taiwán</b>			
1.676.000	FIT Hon Teng Ltd. 144A <sup>(a)</sup> (Electrónica)	668.587	0,57
148.000	Kingpak Technology, Inc. (Entretenimiento)	716.186	0,61
8.000	Largan Precision Co., Ltd. (Fabricaciones varias)	949.984	0,81
54.000	Nien Made Enterprise Co., Ltd. (Muebles para el hogar)	392.764	0,33
707.639	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co., Ltd. (Semiconductores)	5.239.460	4,45
124.000	Taiwan Union Technology Corp. (Electrónica)	442.202	0,37
56.000	Win Semiconductors Corp. (Semiconductores)	307.562	0,26
		8.716.745	7,40
<b>Tailandia</b>			
1.116.600	Airports of Thailand PCL (Construcción e ingeniería)	2.249.451	1,91
<b>Estados Unidos</b>			
315.000	Nexteer Automotive Group Ltd. (Piezas de recambio y equipos para automóviles)	385.256	0,33
<b>Vietnam</b>			
192.902	Vietnam Dairy Products JSC (Alimentación, bebidas y tabaco)	1.066.321	0,90
<b>TOTAL DE ACCIONES ORDINARIAS (coste USD 94.256.021)</b>		<b>105.370.301</b>	<b>89,50</b>
<b>Fondos de inversión – 2,42%</b>			
<b>Irlanda</b>			
2.388.237	Goldman Sachs US\$ Liquid Reserves Fund (Clase de acciones de distribución X) <sup>(d)(e)</sup>	2.388.237	2,03
<b>Luxemburgo</b>			
154.799	Xtrackers MSCI AC Asia ex Japan Swap UCITS ETF	6.396.295	5,43
39.034	Xtrackers MSCI Malaysia UCITS ETF	453.850	0,39
<b>TOTAL DE FONDOS DE INVERSIÓN (coste USD 9.431.925)</b>		<b>9.238.382</b>	<b>7,85</b>
<b>TOTAL DE TÍTULOS TRANSFERIBLES ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL (coste USD 103.687.946)</b>		<b>114.608.683</b>	<b>97,35</b>
<b>VALOR DE MERCADO DE LAS INVERSIONES (coste USD 103.687.946)</b>		<b>114.608.683</b>	<b>97,35</b>
<b>OTROS ACTIVOS Y PASIVOS</b>		<b>3.119.236</b>	<b>2,65</b>
<b>PATRIMONIO</b>		<b>117.727.919</b>	<b>100,00</b>

TOTAL DE INVERSIONES	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
Total de inversiones (coste USD 103.687.946)	114.608.683	97,35
Otros activos y pasivos	3.119.236	2,65
<b>Patrimonio</b>	<b>117.727.919</b>	<b>100,00</b>

+ Una parte de estos valores estaba cedida en préstamo a 31 de mayo de 2019. Consulte la nota 7.

<sup>(a)</sup> La valoración de este valor la realiza el Tasador. Consulte la nota 4.

<sup>(b)</sup> Los títulos se negocian/están denominados en USD (ADR: American Depositary Receipt (Certificado de depósito estadounidense) / GDR: Global Depositary Receipt (Igual que el anterior pero a escala internacional)).

<sup>(c)</sup> 144A: La emisión de este título va destinada a inversores institucionales cualificados, con carácter de emisión privada, y son títulos transferibles de conformidad con lo establecido en la Norma 144A de la Ley de Valores Estadounidense de 1933.

<sup>(d)</sup> Parte relacionada con Goldman Sachs Funds.

<sup>(e)</sup> El rendimiento de este fondo a 31 de mayo de 2019 fue del 2,650%.

Distribución de la cartera a 31 de mayo de 2019	% del patrimonio
---	------------------

#### Acciones ordinarias

Internet	13,46
Seguros	13,27
Semiconductores	10,01
Bancos	9,30
Alimentación, bebidas y tabaco	4,48
Servicios financieros diversos	4,44
Fabricantes de automóviles	2,82
Venta al por menor	2,78
Productos farmacéuticos	2,61
Productos químicos	2,28
Otros	24,05

**TOTAL DE ACCIONES ORDINARIAS 89,50**

**Fondos de inversión 7,85**

**Otros activos y pasivos 2,65**

**TOTAL 100,00**

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—BRICs Equity Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

Tenencias	Descripción del valor	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
<b>Títulos transferibles admitidos a cotización en un mercado oficial</b>			
<b>Acciones ordinarias – 98,31%</b>			
<b>Brasil</b>			
91.366	Ambev S.A. (Alimentación, bebidas y tabaco)	403.065	0,47
82.200	Atacadao S.A. (Venta al por menor)	482.256	0,56
79.700	Azul S.A. – Preferente (Aerolíneas)	789.738	0,91
415.784	B3 S.A. – Brasil Bolsa Balcao (Servicios financieros diversos)	3.904.223	4,52
473.543	Banco Bradesco S.A. – Preferente (Bancos)	4.468.154	5,17
284.841	BB Seguridade Participacoes S.A. (Seguros)	2.161.360	2,50
		12.208.796	14,13
<b>China</b>			
20.199	58.com, Inc. – ADR <sup>(a)</sup> (Internet)	1.172.754	1,36
46.529	Alibaba Group Holding Ltd. – ADR <sup>(a)</sup> (Internet)	7.003.545	8,10
181.500	Anhui Conch Cement Co., Ltd. "H" (Productos para la construcción)	1.059.055	1,23
140.000	ANTA Sports Products Ltd. (Venta al por menor)	856.100	0,99
4.161	Baidu, Inc. – ADR <sup>(a)</sup> (Internet)	459.749	0,53
1.437.910	China Construction Bank Corp. "H" (Bancos)	1.135.603	1,31
410.000	China Merchants Bank Co., Ltd. "H" (Bancos)	1.970.365	2,28
2.176.600	China Petroleum & Chemical Corp. "H" (Petróleo y gas)	1.447.226	1,68
955.000	CNOOC Ltd. (Petróleo y gas)	1.551.966	1,80
53.598	Contemporary Amperex Technology Co., Ltd. "A" (Equipos y componentes eléctricos)	536.327	0,62
1.476.835	Industrial & Commercial Bank of China Ltd. "H" (Bancos)	1.053.658	1,22
128.599	Inner Mongolia Yili Industrial Group Co., Ltd. "A" (Alimentación, bebidas y tabaco)	555.354	0,64
22.300	Kweichow Moutai Co., Ltd. "A" (Alimentación, bebidas y tabaco)	2.854.653	3,30
98.000	Mint Group Ltd. (Piezas de recambio y equipos para automóviles)	283.428	0,33
15.717	New Oriental Education & Technology Group, Inc. – ADR <sup>(a)</sup> (Servicios comerciales)	1.339.560	1,55
579.500	Ping An Insurance Group Co. of China Ltd. "H" (Seguros)	6.398.028	7,40
131.700	Shenzhen International Group Holdings Ltd. (Confeción)	1.550.533	1,79
181.900	Tencent Holdings Ltd. (Internet)	7.549.426	8,74
		38.777.330	44,87
<b>Hong Kong</b>			
266.200	AIA Group Ltd. (Seguros)	2.496.642	2,89
83.500	China Mobile Ltd. (Telecomunicaciones)	730.036	0,84
101.634	Hong Kong Exchanges & Clearing Ltd. (Servicios financieros diversos)	3.229.302	3,74
245.900	IMAX China Holding, Inc. 144A <sup>(a)</sup> (Entretenimiento)	589.463	0,68
113.500	Techtronic Industries Co., Ltd. (Herramientas manuales/mecánicas)	722.731	0,84
		7.768.174	8,99
<b>India</b>			
13.132	AIA Engineering Ltd. (Productos fabricados con metal/Ferretería)	337.154	0,39
91.625	Bajaj Finance Ltd. (Servicios financieros diversos)	4.560.502	5,28
535.530	Crompton Greaves Consumer Electricals Ltd. (Muebles para el hogar)	1.826.563	2,11
29.565	Dalmia Bharat Ltd. (Productos para la construcción)	501.311	0,58
29.916	Divi's Laboratories Ltd. (Productos farmacéuticos)	683.924	0,79
160.746	Edelweiss Financial Services Ltd. (Servicios financieros diversos)	468.232	0,54
40.447	HDFC Bank Ltd. (Bancos)	1.408.264	1,63

Tenencias	Descripción del valor	Valor de mercado en USD	% del patrimonio			
<b>Acciones ordinarias – (continuación)</b>						
<b>India – (continuación)</b>						
41.540	Hindustan Unilever Ltd. (Productos/artículos para el hogar)	1.066.273	1,23			
158.074	Hindustan Zinc Ltd. (Minería)	557.649	0,65			
25.439	ICICI Lombard General Insurance Co., Ltd. 144A <sup>(a)</sup> (Seguros)	429.451	0,50			
62.625	Info Edge India Ltd. (Servicios comerciales)	1.845.730	2,14			
111.617	Infosys Ltd. (Ordenadores)	1.182.045	1,37			
97.026	Infosys Ltd. – ADR <sup>(a)</sup> (Ordenadores)	1.016.832	1,18			
13.851	Maruti Suzuki India Ltd. (Fabricantes de automóviles)	1.365.831	1,58			
474	MRF Ltd. (Piezas de recambio y equipos para automóviles)	375.882	0,43			
394.073	Prestige Estates Projects Ltd. (Inmobiliaria)	1.628.460	1,88			
35.714	Thermax Ltd. (Maquinaria – Varios)	522.842	0,61			
16.128	UltraTech Cement Ltd. (Productos para la construcción)	1.101.796	1,27			
		20.878.741	24,16			
<b>Rusia</b>						
30.539	LUKOIL PJSC – ADR <sup>(a)</sup> (Petróleo y gas)	2.434.569	2,82			
903.996	Moscow Exchange MICEX-RTS PJSC (Servicios financieros diversos)	1.165.140	1,35			
393.880	Sberbank of Russia PJSC (Bancos)	1.388.407	1,60			
		4.988.116	5,77			
<b>Estados Unidos</b>						
272.000	Nexxter Automotive Group Ltd. (Piezas de recambio y equipos para automóviles)	332.665	0,39			
<b>TOTAL DE ACCIONES ORDINARIAS (coste USD 59.030.401)</b>		<b>84.953.822</b>	<b>98,31</b>			
<b>Fondos de inversión – 1,57%</b>						
<b>Irlanda</b>						
11.835	iShares China Large-Cap UCITS ETF	1.357.507	1,57			
<b>TOTAL DE FONDOS DE INVERSIÓN (coste USD 1.507.077)</b>		<b>1.357.507</b>	<b>1,57</b>			
<b>TOTAL DE TÍTULOS TRANSFERIBLES ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL (coste USD 60.537.478)</b>		<b>86.311.329</b>	<b>99,88</b>			
<b>VALOR DE MERCADO DE LAS INVERSIONES (coste USD 60.537.478)</b>		<b>86.311.329</b>	<b>99,88</b>			
<b>Contratos de divisas a plazo específicos de una clase de acciones – (0,11%)</b>						
Divisa	Compra	Divisa	Venta	Fecha de vencimiento	Plusvalía latente en USD	% del patrimonio
USD	1.554.038	EUR	1.381.571	10/07/2019	7.703	0,01
<b>PLUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE DIVISAS A PLAZO CELEBRADOS CON FINES DE COBERTURA</b>					<b>7.703</b>	<b>0,01</b>

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

## Goldman Sachs Funds—BRICs Equity Portfolio

### Estado de las inversiones

### A 31 de mayo de 2019

#### Contratos de divisas a plazo específicos de una clase de acciones – (continuación)

Divisa	Compra	Divisa	Venta	Fecha de vencimiento	Minusvalía latente en USD	% del patrimonio
EUR	12.190.728	USD	13.742.334	10/07/2019	(97.758)	(0,12)
<b>MINUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE DIVISAS A PLAZO CELEBRADOS CON FINES DE COBERTURA</b>					<b>(97.758)</b>	<b>(0,12)</b>
<b>VALOR DE MERCADO DE LAS INVERSIONES (coste USD 60.537.478)</b>					<b>86.221.274</b>	<b>99,77</b>
<b>OTROS ACTIVOS Y PASIVOS</b>					<b>196.206</b>	<b>0,23</b>
<b>PATRIMONIO</b>					<b>86.417.480</b>	<b>100,00</b>
<b>TOTAL DE INVERSIONES</b>					<b>Valor de mercado en USD</b>	<b>% del patrimonio</b>
Total inversiones excluyendo derivados (coste USD 60.537.478)					86.311.329	99,88
Plusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo celebrados con fines de cobertura					7.703	0,01
Minusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo celebrados con fines de cobertura					(97.758)	(0,12)
Otros activos y pasivos					196.206	0,23
<b>Patrimonio</b>					<b>86.417.480</b>	<b>100,00</b>

Las contrapartes de los contratos de divisas a plazo fueron Bank of America N.A., BNP Paribas S.A., Citibank N.A., HSBC Bank Plc., JP Morgan Chase Bank N.A. y Merrill Lynch International. La exposición máxima a cada contraparte a 31 de mayo de 2019, medida como porcentaje del VL, es del 0,01%.

- <sup>(a)</sup> Los títulos se negocian/están denominados en USD (ADR: American Depositary Receipt (Certificado de depósito estadounidense) / GDR: Global Depositary Receipt (Igual que el anterior pero a escala internacional)).
- <sup>(b)</sup> 144A: La emisión de este título va destinada a inversores institucionales cualificados, con carácter de emisión privada, y son títulos transferibles de conformidad con lo establecido en la Norma 144A de la Ley de Valores Estadounidense de 1933.

Distribución de la cartera a 31 de mayo de 2019	% del patrimonio
<b>Acciones ordinarias</b>	
Internet	18,74
Servicios financieros diversos	15,43
Seguros	13,29
Bancos	13,21
Petróleo y gas	6,30
Alimentación, bebidas y tabaco	4,41
Servicios comerciales	3,69
Alojamiento	3,08
Ordenadores	2,55
Muebles para el hogar	2,11
Otros	15,50
<b>TOTAL DE ACCIONES ORDINARIAS</b>	<b>98,31</b>
<b>Fondos de inversión</b>	<b>1,57</b>
<b>Plusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo celebrados con fines de cobertura</b>	<b>0,01</b>
<b>Minusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo celebrados con fines de cobertura</b>	<b>(0,12)</b>
<b>Otros activos y pasivos</b>	<b>0,23</b>
<b>TOTAL</b>	<b>100,00</b>

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—China Opportunity Equity Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

Tenencias	Descripción del valor	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
<b>Títulos transferibles admitidos a cotización en un mercado oficial</b>			
<b>Acciones ordinarias – 95,90%</b>			
<b>Confección</b>			
44.000	Shenzhou International Group Holdings Ltd.	526.396	1,60
<b>Piezas de recambio y equipos para automóviles</b>			
38.000	Minth Group Ltd.	104.743	0,32
179.000	Nexteer Automotive Group Ltd.	221.572	0,68
487.000	Weichai Power Co., Ltd. "H"	740.788	2,25
		1.067.103	3,25
<b>Fabricantes de automóviles</b>			
126.000	Geely Automobile Holdings Ltd.	205.490	0,62
<b>Bancos</b>			
1.674.000	China Construction Bank Corp. "H"	1.320.179	4,02
378.000	China Merchants Bank Co., Ltd. "H"	1.816.125	5,52
713.020	Industrial & Commercial Bank of China Ltd. "H"	509.541	1,55
186.200	Industrial Bank Co., Ltd. "A"	474.647	1,44
		4.120.492	12,53
<b>Productos para la construcción</b>			
101.500	Anhui Conch Cement Co., Ltd. "H"	578.331	1,76
<b>Carbón</b>			
258.000	China Shenhua Energy Co., Ltd. "H"	530.730	1,61
<b>Servicios comerciales</b>			
1.081	New Oriental Education & Technology Group, Inc. – ADR <sup>(a)</sup>	93.820	0,29
<b>Ordenadores</b>			
208.000	Lenovo Group Ltd.	144.660	0,44
<b>Construcción e ingeniería</b>			
71.000	China Railway Construction Corp., Ltd. "H"	84.896	0,26
<b>Servicios financieros diversos</b>			
19.368	Hong Kong Exchanges & Clearing Ltd.	609.490	1,85
370.000	Huatai Securities Co., Ltd. "H" 144A <sup>(b)</sup>	579.814	1,76
16.624	LexinFintech Holdings Ltd. – ADR <sup>(a)</sup>	189.514	0,58
		1.378.818	4,19
<b>Equipos y componentes eléctricos</b>			
18.951	Contemporary Amperex Technology Co., Ltd. "A"	186.555	0,57
<b>Electrónica</b>			
1.185.000	FIT Hon Teng Ltd. 144A <sup>(b)</sup>	464.243	1,41
70.100	Han's Laser Technology Industry Group Co., Ltd. "A"	334.000	1,02
69.460	Luxshare Precision Industry Co., Ltd. "A"	218.494	0,66
132.144	OFILM Group Co., Ltd. "A"	156.497	0,48
		1.173.234	3,57
<b>Fuentes de energía</b>			
1.008.000	Xinyi Solar Holdings Ltd.	568.554	1,73
<b>Alimentación, bebidas y tabaco</b>			
151.000	China Mengniu Dairy Co., Ltd.	553.029	1,68
4.460	Kweichow Moutai Co., Ltd. "A"	574.574	1,75
		1.127.603	3,43
<b>Herramientas manuales/mecánicas</b>			
20.000	Techtronic Industries Co., Ltd.	128.887	0,39
<b>Atención sanitaria – Servicios</b>			
46.950	Aier Eye Hospital Group Co., Ltd. "A"	254.009	0,77

Tenencias	Descripción del valor	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
<b>Acciones ordinarias – (continuación)</b>			
<b>Muebles para el hogar</b>			
171.000	Haier Electronics Group Co., Ltd.	440.795	1,34
<b>Seguros</b>			
43.600	AIA Group Ltd.	403.101	1,23
167.600	New China Life Insurance Co., Ltd. "H"	767.816	2,33
228.000	Ping An Insurance Group Co. of China Ltd. "H"	2.518.204	7,66
		3.689.121	11,22
<b>Internet</b>			
18.695	Alibaba Group Holding Ltd. – ADR <sup>(a)</sup>	2.822.197	8,59
12.015	Baozun, Inc. – ADR <sup>(a)</sup>	464.140	1,41
43.700	Meituan Dianping "B"	336.549	1,02
70.700	Tencent Holdings Ltd.	3.009.778	9,16
		6.632.664	20,18
<b>Fabricaciones varias</b>			
46.100	Sunny Optical Technology Group Co., Ltd.	404.154	1,23
85.500	Zhuzhou CRRC Times Electric Co., Ltd. "H"	460.434	1,40
		864.588	2,63
<b>Petróleo y gas</b>			
174.200	China Petroleum & Chemical Corp. "H"	115.596	0,35
569.000	CNOOC Ltd.	923.609	2,81
		1.039.205	3,16
<b>Servicios de petróleo y gas</b>			
610.000	CIMC Enric Holdings Ltd.	488.075	1,48
<b>Productos farmacéuticos</b>			
34.431	Jiangsu Hengrui Medicine Co., Ltd. "A"	314.377	0,96
498.000	Sino Biopharmaceutical Ltd.	496.329	1,51
37.100	WuXi AppTec Co., Ltd. "H" 144A <sup>(b)</sup>	403.132	1,23
21.500	Wuxi Biologics Cayman, Inc. 144A <sup>(b)</sup>	202.069	0,61
		1.415.907	4,31
<b>Inmobiliaria</b>			
208.000	China Resources Land Ltd.	845.399	2,57
201.700	China Vanke Co., Ltd. "H"	700.106	2,13
		1.545.505	4,70
<b>Venta al por menor</b>			
111.000	ANTA Sports Products Ltd.	694.078	2,11
170.600	Chow Tai Fook Jewellery Group Ltd.	143.250	0,44
52.000	Haidilao International Holding Ltd. 144A <sup>(b)</sup>	182.152	0,55
18.100	Yifeng Pharmacy Chain Co., Ltd. "A"	163.251	0,50
		1.182.731	3,60
<b>Semiconductores</b>			
41.200	ASM Pacific Technology Ltd.	396.422	1,21
9.200	Shenzhen Goodix Technology Co., Ltd. "A"	151.341	0,46
		547.763	1,67
<b>Software</b>			
2.258	NetEase, Inc. – ADR <sup>(a)</sup>	556.642	1,69
<b>Telecomunicaciones</b>			
65.500	China Mobile Ltd.	588.859	1,79
174.000	China Unicom Hong Kong Ltd.	186.738	0,57
		775.597	2,36
<b>Transportes</b>			
9.932	ZTO Express Cayman, Inc. – ADR <sup>(a)</sup>	179.273	0,55
<b>TOTAL DE ACCIONES ORDINARIAS</b>		<b>31.527.444</b>	<b>95,90</b>
<b>(coste USD 31.658.664)</b>			

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—China Opportunity Equity Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

Tenencias	Descripción del valor	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
<b>Fondos de inversión – 4,03%</b>			
1.324.687	Goldman Sachs US\$ Liquid Reserves Fund (Clase de acciones de distribución X) <sup>(c)(d)</sup>	1.324.687	4,03
<b>TOTAL DE FONDOS DE INVERSIÓN</b> (coste USD 1.324.687)		<b>1.324.687</b>	<b>4,03</b>
<b>TOTAL DE TÍTULOS TRANSFERIBLES ADMITIDOS</b> <b>A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL</b> (coste USD 32.983.351)		<b>32.852.131</b>	<b>99,93</b>
<b>VALOR DE MERCADO DE LAS INVERSIONES</b> (coste USD 32.983.351)		<b>32.852.131</b>	<b>99,93</b>
<b>OTROS ACTIVOS Y PASIVOS</b>		<b>22.721</b>	<b>0,07</b>
<b>PATRIMONIO</b>		<b>32.874.852</b>	<b>100,00</b>

TOTAL DE INVERSIONES	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
Total de inversiones (coste USD 32.983.351)	32.852.131	99,93
Otros activos y pasivos	22.721	0,07
<b>Patrimonio</b>	<b>32.874.852</b>	<b>100,00</b>

<sup>(a)</sup> Los títulos se negocian/están denominados en USD (ADR: American Depositary Receipt (Certificado de depósito estadounidense) / GDR: Global Depositary Receipt (Igual que el anterior pero a escala internacional)).

<sup>(b)</sup> 144A: La emisión de este título va destinada a inversores institucionales cualificados, con carácter de emisión privada, y son títulos transferibles de conformidad con lo establecido en la Norma 144A de la Ley de Valores Estadounidense de 1933.

<sup>(c)</sup> Parte relacionada con Goldman Sachs Funds.

<sup>(d)</sup> El rendimiento de este fondo a 31 de mayo de 2019 fue del 2,650%.

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—Emerging Markets Equity ESG Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

Tenencias	Descripción del valor	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
<b>Títulos transferibles admitidos a cotización en un mercado oficial</b>			
<b>Acciones ordinarias – 98,22%</b>			
<b>Argentina</b>			
2.149	MercadoLibre, Inc. (Internet)	1.213.605	1,66
<b>Brasil</b>			
99.700	Atacadao S.A. (Venta al por menor)	584.927	0,80
153.200	B3 S.A. – Brasil Bolsa Balcao (Servicios financieros diversos)	1.438.552	1,96
245.366	Banco Bradesco S.A. – ADR <sup>(a)</sup> (Bancos)	2.296.626	3,13
105.700	BB Seguridade Participacoes S.A. (Seguros)	802.047	1,10
25.636	Pagseguro Digital Ltd. "A" (Servicios financieros diversos)	834.195	1,14
		5.956.347	8,13
<b>China</b>			
9.920	58.com, Inc. – ADR <sup>(a)</sup> (Internet)	575.955	0,79
23.833	Alibaba Group Holding Ltd. – ADR <sup>(a)</sup> (Internet)	3.587.343	4,90
112.500	Anhui Conch Cement Co., Ltd. "H" (Productos para la construcción)	656.439	0,90
81.000	ANTA Sports Products Ltd. (Venta al por menor)	495.315	0,68
412.500	China Merchants Bank Co., Ltd. "H" (Bancos)	1.982.379	2,70
37.500	Contemporary Amperex Technology Co., Ltd. "A" (Equipos y componentes eléctricos)	375.243	0,51
47.900	Gree Electric Appliances, Inc. of Zhuhai "A" (Muebles para el hogar)	360.553	0,49
212.400	Inner Mongolia Yili Industrial Group Co., Ltd. "A" (Alimentación, bebidas y tabaco)	917.248	1,25
47.740	Meituan Dianping "B" (Internet)	368.214	0,50
132.100	NARI Technology Co., Ltd. "A" (Maquinaria – Varios)	347.914	0,47
6.423	New Oriental Education & Technology Group, Inc. – ADR <sup>(a)</sup> (Servicios comerciales)	547.432	0,75
283.000	Ping An Insurance Group Co. of China Ltd. "H" (Seguros)	3.124.490	4,26
57.400	Shanghai International Airport Co., Ltd. "A" (Construcción e ingeniería)	571.389	0,78
18.000	Silergy Corp. (Electrónica)	254.216	0,35
130.000	Tencent Holdings Ltd. (Internet)	5.395.412	7,36
38.200	WuXi AppTec Co., Ltd. 144A "H" <sup>(b)</sup> (Productos farmacéuticos)	418.161	0,57
		19.977.703	27,26
<b>Colombia</b>			
19.300	Banco Davivienda S.A. – Preferente (Bancos)	212.617	0,29
<b>República Checa</b>			
214.365	Moneta Money Bank AS 144A <sup>(b)</sup> (Bancos)	695.941	0,95
<b>Egipto</b>			
76.781	Commercial International Bank Egypt SAE – GDR <sup>(a)</sup> (Bancos)	309.044	0,42
<b>Grecia</b>			
40.005	JUMBO S.A. (Venta al por menor)	707.537	0,97
<b>Hong Kong</b>			
261.400	AIA Group Ltd. (Seguros)	2.451.623	3,35
59.289	Hong Kong Exchanges & Clearing Ltd. (Servicios financieros diversos)	1.883.839	2,57
756.000	Sino Biopharmaceutical Ltd. (Productos farmacéuticos)	761.419	1,04
62.500	Techtronic Industries Co., Ltd. (Herramientas manuales/mecánicas)	397.980	0,54
		5.494.861	7,50

Tenencias	Descripción del valor	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
<b>Acciones ordinarias – (continuación)</b>			
<b>India</b>			
115.324	Axis Bank Ltd. (Bancos)	1.338.131	1,83
13.266	Bajaj Finance Ltd. (Servicios financieros diversos)	660.296	0,90
41.896	Dalmia Bharat Ltd. (Productos para la construcción)	710.398	0,97
34.625	Divi's Laboratories Ltd. (Productos farmacéuticos)	791.578	1,08
188.293	Edelweiss Financial Services Ltd. (Servicios financieros diversos)	548.473	0,75
1.744	Eicher Motors Ltd. (Fabricantes de automóviles)	499.427	0,68
109.899	Hindustan Zinc Ltd. (Minería)	387.698	0,53
51.014	ICICI Lombard General Insurance Co., Ltd. 144A <sup>(b)</sup> (Seguros)	861.198	1,17
24.082	Info Edge India Ltd. (Servicios comerciales)	709.762	0,97
88.879	Infosys Ltd. – ADR <sup>(a)</sup> (Ordenadores)	931.452	1,27
18.646	Larsen & Toubro Infotech Ltd. 144A <sup>(b)</sup> (Ordenadores)	477.800	0,65
16.365	Maruti Suzuki India Ltd. (Fabricantes de automóviles)	1.613.733	2,20
394	MRF Ltd. (Piezas de recambio y equipos para automóviles)	312.442	0,43
3.066	Procter & Gamble Hygiene & Health Care Ltd. (Cosmética/Cuidado Personal)	483.187	0,66
		10.325.575	14,09
<b>Indonesia</b>			
639.000	Bank Central Asia Tbk PT (Bancos)	1.301.940	1,78
546.900	Semen Indonesia Persero Tbk PT (Productos para la construcción)	442.264	0,60
		1.744.204	2,38
<b>Malasia</b>			
240.822	Bursa Malaysia Bhd (Servicios financieros diversos)	373.546	0,51
<b>México</b>			
259.400	Alease SAB de CV (Venta al por menor)	501.245	0,68
97.200	Grupo Cementos de Chihuahua SAB de CV (Productos para la construcción)	521.124	0,71
336.400	Kimberly-Clark de Mexico SAB de CV "A" (Productos/artículos para el hogar)	606.481	0,83
		1.628.850	2,22
<b>Perú</b>			
6.475	Credicorp Ltd. (Bancos)	1.429.551	1,95
<b>Filipinas</b>			
99.050	Jollibee Foods Corp. (Venta al por menor)	546.891	0,75
<b>Rusia</b>			
484.210	Moscow Exchange MICEX-RTS PJSC (Servicios financieros diversos)	624.087	0,85
167.898	Sberbank of Russia PJSC – ADR <sup>(a)</sup> (Bancos)	2.398.423	3,27
		3.022.510	4,12
<b>Singapur</b>			
15.860	Sea Ltd. – ADR <sup>(a)</sup> (Software)	443.763	0,61
<b>Sudáfrica</b>			
82.719	Absa Group Ltd. (Bancos)	951.671	1,30
14.152	Bid Corp., Ltd. (Alimentación, bebidas y tabaco)	292.106	0,40
139.759	FirstRand Ltd. (Bancos)	633.198	0,86
27.509	Santam Ltd. (Seguros)	571.729	0,78
		2.448.704	3,34

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—Emerging Markets Equity ESG Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

Tenencias	Descripción del valor	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
<b>Acciones ordinarias – (continuación)</b>			
<b>Corea del Sur</b>			
18.392	Hankook Tire & Technology Co., Ltd. (Piezas de recambio y equipos para automóviles)	540.532	0,74
3.494	LG Chem Ltd. (Productos químicos)	975.577	1,33
7.482	LG Electronics, Inc. (Muebles para el hogar)	493.041	0,67
2.498	NAVER Corp. (Internet)	233.514	0,32
1.904	NCSOFT Corp. (Internet)	762.172	1,04
26.563	Orange Life Insurance Ltd. 144A <sup>(b)</sup> (Seguros)	809.671	1,10
4.746	Orion Corp. (Alimentación, bebidas y tabaco)	342.464	0,47
2.020	Pearl Abyss Corp. (Software)	334.920	0,46
4.098	Samsung Electro-Mechanics Co., Ltd. (Electrónica)	326.439	0,44
93.158	Samsung Electronics Co., Ltd. (Semiconductores)	3.316.359	4,52
1.242	Samsung Fire & Marine Insurance Co., Ltd. (Seguros)	282.628	0,39
9.110	SK Hynix, Inc. (Semiconductores)	497.970	0,68
		8.915.287	12,16
<b>Taiwán</b>			
6.000	Largan Precision Co., Ltd. (Fabricaciones varias)	712.488	0,97
30.000	Nien Made Enterprise Co., Ltd. (Muebles para el hogar)	218.203	0,30
479.000	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co., Ltd. (Semiconductores)	3.546.584	4,84
55.000	Win Semiconductors Corp. (Semiconductores)	302.070	0,41
		4.779.345	6,52
<b>Tailandia</b>			
279.900	Airports of Thailand PCL (Construcción e ingeniería)	563.874	0,77
<b>Turquía</b>			
211.254	Eregli Demir ve Celik Fabrikalari TAS (Hierro/Acero)	262.364	0,36
<b>Emiratos Árabes Unidos</b>			
23.163	NMC Health Plc. (Atención sanitaria – Servicios)	661.983	0,90
<b>Estados Unidos</b>			
217.000	Nexteer Automotive Group Ltd. (Piezas de recambio y equipos para automóviles)	265.398	0,36
<b>TOTAL DE ACCIONES ORDINARIAS</b> (coste USD 68.518.686)		<b>71.979.500</b>	<b>98,22</b>
<b>Fondos de inversión – 1,06%</b>			
<b>Irlanda</b>			
18.663	iShares Core MSCI Emerging Markets IMI UCITS ETF	494.719	0,67
<b>Luxemburgo</b>			
24.326	Xtrackers MSCI Malaysia UCITS ETF	282.839	0,39
<b>TOTAL DE FONDOS DE INVERSIÓN</b> (coste USD 803.228)		<b>777.558</b>	<b>1,06</b>
<b>TOTAL DE TÍTULOS TRANSFERIBLES ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL</b> (coste USD 69.321.914)		<b>72.757.058</b>	<b>99,28</b>
<b>VALOR DE MERCADO DE LAS INVERSIONES</b> (coste USD 69.321.914)		<b>72.757.058</b>	<b>99,28</b>
<b>OTROS ACTIVOS Y PASIVOS</b>		<b>526.418</b>	<b>0,72</b>
<b>PATRIMONIO</b>		<b>73.283.476</b>	<b>100,00</b>

TOTAL DE INVERSIONES	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
Total de inversiones (coste USD 69.321.914)	72.757.058	99,28
Otros activos y pasivos	526.418	0,72
<b>Patrimonio</b>	<b>73.283.476</b>	<b>100,00</b>
<sup>(a)</sup> Los títulos se negocian/están denominados en USD (ADR: American Depositary Receipt (Certificado de depósito estadounidense) / GDR: Global Depositary Receipt (Igual que el anterior pero a escala internacional)).		
<sup>(b)</sup> 144A: La emisión de este título va destinada a inversores institucionales cualificados, con carácter de emisión privada, y son títulos transferibles de conformidad con lo establecido en la Norma 144A de la Ley de Valores Estadounidense de 1933.		
<b>Distribución de la cartera a 31 de mayo de 2019</b>		<b>% del patrimonio</b>
<b>Acciones ordinarias</b>		
Bancos		18,48
Internet		16,57
Seguros		12,15
Semiconductores		10,45
Servicios financieros diversos		8,68
Venta al por menor		3,88
Productos para la construcción		3,18
Fabricantes de automóviles		2,88
Productos farmacéuticos		2,69
Alimentación, bebidas y tabaco		2,12
Otros		17,14
<b>TOTAL DE ACCIONES ORDINARIAS</b>		<b>98,22</b>
<b>Fondos de inversión</b>		<b>1,06</b>
<b>Otros activos y pasivos</b>		<b>0,72</b>
<b>TOTAL</b>		<b>100,00</b>

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—Emerging Markets Equity Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

Tenencias	Descripción del valor	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
<b>Títulos transferibles admitidos a cotización en un mercado oficial</b>			
<b>Acciones ordinarias – 96,30%</b>			
<b>Argentina</b>			
62.125	MercadoLibre, Inc. (Internet)	35.083.851	1,23
<b>Brasil</b>			
3.171.100	Atacadao S.A. (Venta al por menor)	18.604.429	0,65
1.606.400	Azul S.A. – Preferente (Aerolíneas)	15.917.631	0,56
4.408.053	B3 S.A. – Brasil Bolsa Balcao (Servicios financieros diversos)	41.391.740	1,45
493.362	Banco Bradesco S.A. – ADR <sup>(a)</sup> (Bancos)	4.617.868	0,16
5.655.662	Banco Bradesco S.A. – Preferente (Bancos)	53.364.489	1,87
2.560.540	BB Seguridade Participacoes S.A. (Seguros)	19.429.256	0,68
2.371.700	Fleury S.A. (Atención sanitaria – Servicios)	12.005.568	0,42
+ 499.606	Pagseguro Digital Ltd. "A" (Servicios financieros diversos)	16.257.179	0,57
3.715.800	Sao Martinho S.A. (Alimentación, bebidas y tabaco)	18.423.822	0,65
5.130.693	Wiz Solucoes e Corretagem de Seguros S.A. (Seguros)	12.985.809	0,46
		212.997.791	7,47
<b>Islas Caimán</b>			
321.226	58.com, Inc. – ADR <sup>(a)</sup> (Internet)	18.650.382	0,65
<b>China</b>			
733.767	Alibaba Group Holding Ltd. – ADR <sup>(a)</sup> (Internet)	110.446.609	3,87
3.854.500	Anhui Conch Cement Co., Ltd. "H" (Productos para la construcción)	22.491.054	0,79
2.627.000	ANTA Sports Products Ltd. (Venta al por menor)	16.064.112	0,56
12.645.500	China Merchants Bank Co., Ltd. "H" (Bancos)	60.771.334	2,13
1.275.855	Contemporary Ampere Technology Co., Ltd. "A" (Equipos y componentes eléctricos)	12.766.823	0,45
1.599.100	Gree Electric Appliances, Inc. of Zhuhai "A" (Muebles para el hogar)	12.036.742	0,42
1.016.438	Huami Corp. – ADR <sup>(a)</sup> (Muebles para el hogar)	7.653.778	0,27
6.119.232	Inner Mongolia Yili Industrial Group Co., Ltd. "A" (Alimentación, bebidas y tabaco)	26.425.873	0,93
465.302	Kweichow Moutai Co., Ltd. "A" (Alimentación, bebidas y tabaco)	59.563.940	2,09
798.941	LexinFintech Holdings Ltd. – ADR <sup>(a)</sup> (Servicios financieros diversos)	9.044.012	0,32
1.512.245	Meituan Dianping "B" (Internet)	11.663.786	0,41
6.030.000	Minth Group Ltd. (Piezas de recambio y equipos para automóviles)	17.439.473	0,61
4.567.100	NARI Technology Co., Ltd. "A" (Maquinaria – Varios)	12.028.465	0,42
232.285	New Oriental Education & Technology Group, Inc. – ADR <sup>(a)</sup> (Servicios comerciales)	19.797.651	0,70
8.720.000	Ping An Insurance Group Co. of China Ltd. "H" (Seguros)	96.274.033	3,38
1.925.571	Shanghai International Airport Co., Ltd. "A" (Construcción e ingeniería)	19.168.108	0,67
709.727	Silergy Corp. (Electrónica)	10.023.545	0,35
4.481.900	Tencent Holdings Ltd. (Internet)	186.013.048	6,52
+ 1.191.800	WuXi AppTec Co., Ltd. "H" 144A <sup>(b)</sup> (Productos farmacéuticos)	13.046.187	0,46
		722.718.573	25,35
<b>Colombia</b>			
759.130	Banco Davivienda S.A. – Preferente (Bancos)	8.362.915	0,29
<b>República Checa</b>			
6.341.663	Moneta Money Bank AS 144A <sup>(b)</sup> (Bancos)	20.588.347	0,72
<b>Egipto</b>			
3.044.531	Commercial International Bank Egypt SAE – GDR <sup>(a)</sup> (Bancos)	12.254.237	0,43

Tenencias	Descripción del valor	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
<b>Acciones ordinarias – (continuación)</b>			
<b>Georgia</b>			
478.280	TBC Bank Group Plc. (Bancos)	9.803.078	0,34
<b>Grecia</b>			
829.415	JUMBO S.A. (Venta al por menor)	14.669.215	0,52
1.387.542	Sarantis S.A. (Cosmética/Cuidado Personal)	11.534.749	0,40
		26.203.964	0,92
<b>Hong Kong</b>			
8.487.000	AIA Group Ltd. (Seguros)	79.598.039	2,79
1.774.947	Hong Kong Exchanges & Clearing Ltd. (Servicios financieros diversos)	56.396.879	1,98
+ 3.480.700	IMAX China Holding, Inc. 144A <sup>(b)</sup> (Entretenimiento)	8.343.810	0,29
23.877.000	Sino Biopharmaceutical Ltd. (Productos farmacéuticos)	24.048.148	0,84
1.945.500	Techtronic Industries Co., Ltd. (Herramientas manuales/mecánicas)	12.388.317	0,44
		180.775.193	6,34
<b>India</b>			
61.790	Abbott India Ltd. (Productos farmacéuticos)	6.895.770	0,24
3.167.303	Aditya Birla Fashion and Retail Ltd. (Venta al por menor)	9.594.083	0,34
777.148	AIA Engineering Ltd. (Productos fabricados con metal/Ferretería)	19.952.676	0,70
780.618	Amber Enterprises India Ltd. (Productos para la construcción)	9.355.711	0,33
144.454	Atul Ltd. (Productos químicos)	8.393.006	0,29
2.885.594	Axis Bank Ltd. (Bancos)	33.482.208	1,17
326.127	Bajaj Finance Ltd. (Servicios financieros diversos)	16.232.501	0,57
3.307.856	Crompton Greaves Consumer Electricals Ltd. (Muebles para el hogar)	11.282.297	0,40
1.023.410	Dalmia Bharat Ltd. (Productos para la construcción)	17.353.163	0,61
895.231	Divi's Laboratories Ltd. (Productos farmacéuticos)	20.466.294	0,72
6.055.668	Edelweiss Financial Services Ltd. (Servicios financieros diversos)	17.639.372	0,62
41.853	Eicher Motors Ltd. (Fabricantes de automóviles)	11.985.384	0,42
2.317.314	Hindustan Zinc Ltd. (Minería)	8.174.955	0,29
1.250.869	ICI Lombard General Insurance Co., Ltd. <sup>(b)</sup> (Seguros)	21.116.674	0,74
632.225	Info Edge India Ltd. (Servicios comerciales)	18.633.402	0,65
2.206.267	Infosys Ltd. (Ordenadores)	23.364.788	0,82
451.386	Larsen & Toubro Infotech Ltd. 144A <sup>(b)</sup> (Ordenadores)	11.566.678	0,40
399.172	Maruti Suzuki India Ltd. (Fabricantes de automóviles)	39.361.880	1,38
9.681	MRF Ltd. (Piezas de recambio y equipos para automóviles)	7.677.024	0,27
935.997	Navin Fluorine International Ltd. (Productos químicos)	9.917.845	0,35
2.610.575	Prestige Estates Projects Ltd. (Inmobiliaria)	10.787.891	0,38
73.335	Procter & Gamble Hygiene & Health Care Ltd. (Cosmética/Cuidado Personal)	11.557.237	0,40
492.733	TeamLease Services Ltd. (Internet)	21.225.455	0,74
634.787	Thermax Ltd. (Maquinaria – Varios)	9.293.083	0,33
		375.309.377	13,16
<b>Indonesia</b>			
22.300.200	Bank Central Asia Tbk PT (Bancos)	45.435.874	1,59
217.160.000	BFI Finance Indonesia Tbk PT (Servicios financieros diversos)	9.737.776	0,34
20.367.600	Map Aktif Adiperkasa PT (Venta al por menor)	7.884.462	0,28
18.747.900	Semen Indonesia Persero Tbk PT (Productos para la construcción)	15.160.954	0,53
		78.219.066	2,74
<b>Malasia</b>			
6.022.885	Bursa Malaysia Bhd (Servicios financieros diversos)	9.342.263	0,33

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—Emerging Markets Equity Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

Tenencias	Descripción del valor	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
<b>Acciones ordinarias – (continuación)</b>			
<b>México</b>			
4.093.905	Alesea SAB de CV (Venta al por menor)	7.910.747	0,28
13.283.900	Bolsa Mexicana de Valores SAB de CV (Servicios financieros diversos)	24.872.959	0,87
3.902.800	Grupo Cementos de Chihuahua SAB de CV (Productos para la construcción)	20.924.310	0,73
6.260.800	Kimberly-Clark de México SAB de CV "A" (Productos/artículos para el hogar)	11.287.336	0,40
4.943.713	Unifin Financiera SAB de CV SOFOM ENR (Servicios financieros diversos)	11.194.354	0,39
		76.189.706	2,67
<b>Perú</b>			
4.468.740	Alicorp SAA (Alimentación, bebidas y tabaco)	14.041.395	0,49
8.805.386	BBVA Banco Continental S.A. (Bancos)	9.448.791	0,33
94.652	Credicorp Ltd. (Bancos)	20.897.269	0,74
252.192	Intercorp Financial Services, Inc. (Servicios financieros diversos)	11.146.886	0,39
		55.534.341	1,95
<b>Filipinas</b>			
4.065.910	Jollibee Foods Corp. (Venta al por menor)	22.449.379	0,79
<b>Polonia</b>			
679.637	Dino Polska S.A. 144A <sup>(b)</sup> (Alimentación, bebidas y tabaco)	21.988.828	0,77
<b>Rusia</b>			
+ 597.880	LUKOIL PJSC – ADR <sup>(a)</sup> (Petróleo y gas)	47.662.993	1,67
6.950.961	Moscow Exchange MICEX-RTS PJSC (Servicios financieros diversos)	8.958.934	0,31
10.156.088	Sberbank of Russia PJSC (Bancos)	35.799.696	1,26
		92.421.623	3,24
<b>Singapur</b>			
497.130	Sea Ltd. – ADR <sup>(a)</sup> (Software)	13.909.697	0,49
18.273.700	Silverlake Axis Ltd. (Software)	7.026.052	0,24
		20.935.749	0,73
<b>Sudáfrica</b>			
2.047.281	Absa Group Ltd. (Bancos)	23.553.693	0,82
386.053	Bid Corp., Ltd. (Alimentación, bebidas y tabaco)	7.968.366	0,28
3.186.749	FirstRand Ltd. (Bancos)	14.438.035	0,51
1.814.694	JSE Ltd. (Servicios financieros diversos)	17.905.890	0,63
748.068	Santam Ltd. (Seguros)	15.547.349	0,54
10.887.123	Transaction Capital Ltd. (Servicios financieros diversos)	14.781.356	0,52
		94.194.689	3,30
<b>Corea del Sur</b>			
654.184	Hankook Tire & Technology Co., Ltd. (Piezas de recambio y equipos para automóviles)	19.226.165	0,68
+ 211.377	Kolmar Korea Co., Ltd. (Cosmética/Cuidado Personal)	11.215.856	0,39
129.078	LG Chem Ltd. (Productos químicos)	36.040.515	1,26
265.162	LG Electronics, Inc. (Muebles para el hogar)	17.473.349	0,61
100.120	NAVER Corp. (Internet)	9.359.241	0,33
75.709	NCSOFT Corp. (Internet)	30.306.335	1,06
1.100.646	Orange Life Insurance Ltd. 144A <sup>(b)</sup> (Seguros)	33.548.954	1,18
170.243	Orion Corp. (Alimentación, bebidas y tabaco)	12.284.475	0,43
99.804	Osstem Implant Co., Ltd. (Atención sanitaria – Productos)	5.989.986	0,21
+ 68.756	Pearl Abyss Corp. (Software)	11.399.886	0,40
+ 148.298	Samsung Electro-Mechanics Co., Ltd. (Electrónica)	11.813.157	0,42

Tenencias	Descripción del valor	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
<b>Acciones ordinarias – (continuación)</b>			
<b>Corea del Sur – (continuación)</b>			
3.305.553	Samsung Electronics Co., Ltd. (Semiconductores)	117.675.341	4,13
41.273	Samsung Fire & Marine Insurance Co., Ltd. (Seguros)	9.392.042	0,33
298.123	SK Hynix, Inc. (Semiconductores)	16.295.968	0,57
		342.021.270	12,00
<b>Taiwán</b>			
37.764.000	FIT Hon Teng Ltd. 144A <sup>(b)</sup> (Electrónica)	15.064.752	0,53
1.330.000	Kingpak Technology, Inc. (Entretenimiento)	6.435.992	0,23
212.000	Largan Precision Co., Ltd. (Fabricaciones varias)	25.174.575	0,88
1.249.000	Nien Made Enterprise Co., Ltd. (Muebles para el hogar)	9.084.498	0,32
959.000	President Chain Store Corp. (Venta al por menor)	9.122.190	0,32
16.356.444	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co., Ltd. (Semiconductores)	121.105.440	4,25
1.844.000	Win Semiconductors Corp. (Semiconductores)	10.127.592	0,35
		196.115.039	6,88
<b>Tailandia</b>			
11.675.500	Airports of Thailand PCL (Construcción e ingeniería)	23.520.930	0,83
<b>Turquía</b>			
4.387.163	Eregli Demir ve Celik Fabrikalari TAS (Hierro/Acero)	5.448.585	0,19
5.411.606	Sok Marketler Ticaret AS (Alimentación, bebidas y tabaco)	8.129.947	0,29
		13.578.532	0,48
<b>Emiratos Árabes Unidos</b>			
2.214.932	Network International Holdings Plc. 144A <sup>(b)</sup> (Servicios financieros diversos)	15.476.730	0,54
+ 928.261	NMC Health Plc. (Atención sanitaria – Servicios)	26.529.055	0,93
		42.005.785	1,47
<b>Estados Unidos</b>			
8.707.000	Nexxter Automotive Group Ltd. (Piezas de recambio y equipos para automóviles)	10.648.953	0,37
<b>Vietnam</b>			
4.361.850	Vietnam Dairy Products JSC (Alimentación, bebidas y tabaco)	24.111.370	0,85
<b>TOTAL DE ACCIONES ORDINARIAS (coste USD 2.476.865.852)</b>			
		<b>2.746.025.231</b>	<b>96,30</b>
<b>Fondos de inversión – 3,40%</b>			
<b>Irlanda</b>			
3.482.120	iShares Core MSCI Emerging Markets IMI UCITS ETF	92.304.037	3,24
<b>Luxemburgo</b>			
390.000	Xtrackers MSCI Malaysia UCITS ETF	4.534.543	0,16
<b>TOTAL DE FONDOS DE INVERSIÓN (coste USD 101.184.483)</b>			
		<b>96.838.580</b>	<b>3,40</b>
<b>TOTAL DE TÍTULOS TRANSFERIBLES ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL (coste USD 2.578.050.335)</b>			
		<b>2.842.863.811</b>	<b>99,70</b>
<b>VALOR DE MERCADO DE LAS INVERSIONES (coste USD 2.578.050.335)</b>			
		<b>2.842.863.811</b>	<b>99,70</b>
<b>OTROS ACTIVOS Y PASIVOS</b>		<b>8.557.365</b>	<b>0,30</b>
<b>PATRIMONIO</b>		<b>2.851.421.176</b>	<b>100,00</b>

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—Emerging Markets Equity Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

<b>TOTAL DE INVERSIONES</b>	<b>Valor de mercado en USD</b>	<b>% del patrimonio</b>
Total de inversiones (coste USD 2.578.050.335)	2.842.863.811	99,70
Otros activos y pasivos	8.557.365	0,30
<b>Patrimonio</b>	<b>2.851.421.176</b>	<b>100,00</b>

+ Una parte de estos valores estaba cedida en préstamo a 31 de mayo de 2019. Consulte la nota 7.

<sup>(a)</sup> Los títulos se negocian/están denominados en USD (ADR: American Depositary Receipt (Certificado de depósito estadounidense) / GDR: Global Depositary Receipt (Igual que el anterior pero a escala internacional)).

<sup>(b)</sup> 144A: La emisión de este título va destinada a inversores institucionales cualificados, con carácter de emisión privada, y son títulos transferibles de conformidad con lo establecido en la Norma 144A de la Ley de Valores Estadounidense de 1933.

<b>Distribución de la cartera a 31 de mayo de 2019</b>	<b>% del patrimonio</b>
<b>Acciones ordinarias</b>	
Internet	14,81
Bancos	12,36
Seguros	10,10
Servicios financieros diversos	9,83
Semiconductores	9,30
Alimentación, bebidas y tabaco	6,79
Venta al por menor	3,73
Productos para la construcción	2,99
Productos farmacéuticos	2,26
Muebles para el hogar	2,03
Otros	22,10
<b>TOTAL DE ACCIONES ORDINARIAS</b>	<b>96,30</b>
<b>Fondos de inversión</b>	<b>3,40</b>
<b>Otros activos y pasivos</b>	<b>0,30</b>
<b>TOTAL</b>	<b>100,00</b>

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—Global Equity Income Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

Tenencias	Descripción del valor	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
<b>Títulos transferibles admitidos a cotización en un mercado oficial</b>			
<b>Acciones ordinarias – 97,98%</b>			
<b>Australia</b>			
17.259	Sydney Airport (Construcción e ingeniería)	88.525	0,93
<b>Canadá</b>			
3.284	Fortis, Inc. (Electricidad)	123.484	1,29
<b>Francia</b>			
663	Gecina S.A. (Fondo de inversión inmobiliaria)	94.030	0,98
5.636	Klepierre S.A. (Fondo de inversión inmobiliaria)	189.737	1,99
2.377	Vinci S.A. (Construcción e ingeniería)	233.727	2,45
		517.494	5,42
<b>Alemania</b>			
2.804	Vonovia S.E. (Inmobiliaria)	147.024	1,54
<b>Irlanda</b>			
418	Linde Plc. (Productos químicos)	75.462	0,79
<b>Italia</b>			
3.121	Atlantia SpA (Servicios comerciales)	77.905	0,82
22.284	Enel SpA (Electricidad)	137.034	1,43
		214.939	2,25
<b>Japón</b>			
5.000	Takeda Pharmaceutical Co., Ltd. (Productos farmacéuticos)	168.909	1,77
<b>Países Bajos</b>			
13.198	ING Groep NV (Bancos)	142.027	1,49
45.129	Koninklijke KPN NV (Telecomunicaciones)	137.777	1,44
		279.804	2,93
<b>Singapur</b>			
12.200	Singapore Exchange Ltd. (Servicios financieros diversos)	65.299	0,68
<b>España</b>			
5.384	Ferrovial S.A. (Construcción e ingeniería)	127.664	1,33
16.797	Iberdrola S.A. (Electricidad)	155.491	1,63
4.210	Industria de Diseño Textil S.A. (Venta al por menor)	112.699	1,18
		395.854	4,14
<b>Suiza</b>			
4.626	ABB Ltd. (Maquinaria – Construcción y minas)	84.387	0,88
2.144	Nestlé S.A. (Alimentación, bebidas y tabaco)	212.694	2,23
1.539	Novartis AG (Productos farmacéuticos)	131.698	1,38
2.190	Swiss Re AG (Seguros)	206.733	2,16
10.642	UBS Group AG (Bancos)	121.957	1,28
591	Zurich Insurance Group AG (Seguros)	191.159	2,00
		948.628	9,93
<b>Taiwán</b>			
12.000	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co., Ltd. (Semiconductores)	88.850	0,93
<b>Reino Unido</b>			
2.328	AstraZeneca Plc. (Productos farmacéuticos)	170.787	1,79
34.393	BP Plc. (Petróleo y gas)	234.084	2,45
2.067	Ferguson Plc. (Distribución/Venta al por mayor)	133.188	1,39
6.771	GlaxoSmithKline Plc. (Productos farmacéuticos)	130.189	1,36
22.577	HSBC Holdings Plc. (Bancos)	183.309	1,92

Tenencias	Descripción del valor	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
<b>Acciones ordinarias – (continuación)</b>			
<b>Reino Unido – (continuación)</b>			
1.121	Reckitt Benckiser Group Plc. (Productos/artículos para el hogar)	89.126	0,93
4.516	Rio Tinto Plc. (Minería)	257.588	2,70
10.417	Royal Dutch Shell Plc. "A" (Petróleo y gas)	323.351	3,39
55.553	Vodafone Group Plc. (Telecomunicaciones)	90.812	0,95
		1.612.434	16,88
<b>Estados Unidos</b>			
550	American Tower Corp. (Fondo de inversión inmobiliaria)	114.427	1,20
964	American Water Works Co., Inc. (Agua)	108.489	1,14
1.015	Analog Devices, Inc. (Semiconductores)	98.262	1,03
1.109	Apple, Inc. (Ordenadores)	196.149	2,05
3.868	AT&T, Inc. (Telecomunicaciones)	119.444	1,25
2.995	BB&T Corp. (Bancos)	140.286	1,47
1.727	Bristol-Myers Squibb Co. (Productos farmacéuticos)	78.561	0,82
5.105	Cisco Systems, Inc. (Telecomunicaciones)	267.094	2,80
3.779	Comcast Corp. "A" (Medios de comunicación)	154.712	1,62
802	Crown Castle International Corp. (Fondo de inversión inmobiliaria)	104.525	1,09
2.210	Exxon Mobil Corp. (Petróleo y gas)	157.728	1,65
1.327	Honeywell International, Inc. (Electrónica)	217.349	2,27
2.051	Johnson & Johnson (Productos farmacéuticos)	269.030	2,82
2.232	JPMorgan Chase & Co. (Bancos)	236.503	2,48
616	McDonald's Corp. (Venta al por menor)	121.715	1,27
1.738	Merck & Co., Inc. (Productos farmacéuticos)	137.302	1,44
2.167	Microsoft Corp. (Software)	268.210	2,81
6.116	Pfizer, Inc. (Productos farmacéuticos)	255.098	2,67
1.921	Philip Morris International, Inc. (Alimentación, bebidas y tabaco)	150.434	1,57
1.249	Pinnacle West Capital Corp. (Electricidad)	116.357	1,22
1.909	Procter & Gamble Co. (Cosmética/Cuidado Personal)	198.631	2,08
911	Stanley Black & Decker, Inc. (Herramientas manuales/mecánicas)	117.045	1,22
2.599	SunTrust Banks, Inc. (Bancos)	155.784	1,63
930	Texas Instruments, Inc. (Semiconductores)	97.659	1,02
3.159	Verizon Communications, Inc. (Telecomunicaciones)	172.513	1,81
953	Walmart, Inc. (Venta al por menor)	96.348	1,01
5.641	Wells Fargo & Co. (Bancos)	251.589	2,63
4.100	Williams Cos., Inc. (Oleoductos y gaseoductos)	108.322	1,13
2.170	Xcel Energy, Inc. (Electricidad)	124.449	1,30
		4.634.015	48,50
<b>TOTAL DE ACCIONES ORDINARIAS</b>		<b>9.360.721</b>	<b>97,98</b>
<b>(coste USD 8.544.376)</b>			
<b>Fondos de inversión – 1,91%</b>			
<b>Irlanda</b>			
182.165	Goldman Sachs US\$ Liquid Reserves Fund (Clase de acciones de distribución X) <sup>(a)(b)</sup>	182.165	1,91
<b>TOTAL DE FONDOS DE INVERSIÓN</b>		<b>182.165</b>	<b>1,91</b>
<b>(coste USD 182.165)</b>			
<b>TOTAL DE TÍTULOS TRANSFERIBLES ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL</b>		<b>9.542.886</b>	<b>99,89</b>
<b>(coste USD 8.726.541)</b>			

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—Global Equity Income Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

Tenencias	Descripción del valor	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
<b>Otros títulos transferibles</b>			
<b>Acciones ordinarias – 0,02%</b>			
<b>España</b>			
78	Ferrovial S.A. <sup>(a)</sup> (Construcción e ingeniería)	1.849	0,02
<b>TOTAL DE ACCIONES ORDINARIAS (coste USD cero)</b>		<b>1.849</b>	<b>0,02</b>
<b>TOTAL DE OTROS TÍTULOS TRANSFERIBLES (coste USD cero)</b>		<b>1.849</b>	<b>0,02</b>
<b>VALOR DE MERCADO DE LAS INVERSIONES (coste USD 8.726.541)</b>		<b>9.544.735</b>	<b>99,91</b>
<b>OTROS ACTIVOS Y PASIVOS</b>		<b>8.821</b>	<b>0,09</b>
<b>PATRIMONIO</b>		<b>9.553.556</b>	<b>100,00</b>
<b>TOTAL DE INVERSIONES</b>			
Total de inversiones (coste USD 8.726.541)		9.544.735	99,91
Otros activos y pasivos		8.821	0,09
<b>Patrimonio</b>		<b>9.553.556</b>	<b>100,00</b>

Distribución de la cartera a 31 de mayo de 2019	% del patrimonio
<b>Acciones ordinarias</b>	
Productos farmacéuticos	14,05
Bancos	12,90
Telecomunicaciones	8,25
Petróleo y gas	7,49
Electricidad	6,87
Fondo de inversión inmobiliaria	5,26
Construcción e ingeniería	4,73
Seguros	4,16
Alimentación, bebidas y tabaco	3,80
Venta al por menor	3,46
Otros	27,03
<b>TOTAL DE ACCIONES ORDINARIAS</b>	<b>98,00</b>
<b>Fondos de inversión</b>	<b>1,91</b>
<b>Otros activos y pasivos</b>	<b>0,09</b>
<b>TOTAL</b>	<b>100,00</b>

<sup>(a)</sup> Parte relacionada con Goldman Sachs Funds.

<sup>(b)</sup> El rendimiento de este fondo a 31 de mayo de 2019 fue del 2,650%.

<sup>(c)</sup> La valoración de este valor la realiza el Tasador. Consulte la nota 4.

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—Global Equity Partners ESG Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

Tenencias	Descripción del valor	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
<b>Títulos transferibles admitidos a cotización en un mercado oficial</b>			
<b>Acciones ordinarias – 96,29%</b>			
<b>Dinamarca</b>			
9.051	Novo Nordisk A/S "B" (Productos farmacéuticos)	425.590	3,93
<b>Finlandia</b>			
6.535	Neste Oyj (Petróleo y gas)	219.492	2,03
<b>Japón</b>			
5.000	Hoya Corp. (Electrónica)	345.385	3,19
400	Keyence Corp. (Maquinaria – Varios)	224.446	2,07
1.700	Nidec Corp. (Electrónica)	210.494	1,95
		780.325	7,21
<b>España</b>			
10.914	Industria de Diseño Textil S.A. (Venta al por menor)	292.159	2,70
<b>Suecia</b>			
10.313	Assa Abloy AB "B" (Electrónica)	198.399	1,83
<b>Suiza</b>			
2.397	Nestlé S.A. (Alimentación, bebidas y tabaco)	237.792	2,20
29.348	UBS Group AG (Bancos)	336.666	3,11
		574.458	5,31
<b>Taiwán</b>			
8.032	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co., Ltd. – ADR <sup>(a)</sup> (Semiconductores)	310.115	2,86
<b>Reino Unido</b>			
9.586	Compass Group Plc. (Alimentación, bebidas y tabaco)	216.031	1,99
4.557	Ferguson Plc. (Distribución/Venta al por mayor)	293.633	2,71
5.054	Reckitt Benckiser Group Plc. (Productos/artículos para el hogar)	401.823	3,71
44.706	Rentokil Initial Plc. (Servicios comerciales)	210.618	1,95
		1.122.105	10,36
<b>Estados Unidos</b>			
4.124	Abbott Laboratories (Atención sanitaria – Productos)	312.476	2,88
595	Align Technology, Inc. (Atención sanitaria – Productos)	165.764	1,53
383	Alphabet, Inc. "A" (Internet)	424.722	3,92
1.889	American Tower Corp. (Fondo de inversión inmobiliaria)	393.006	3,63
12.616	Boston Scientific Corp. (Atención sanitaria – Productos)	477.389	4,41
5.334	Cheniere Energy, Inc. (Oleoductos y gaseoductos)	331.348	3,06
1.300	Costco Wholesale Corp. (Venta al por menor)	307.138	2,84
860	Domino's Pizza, Inc. (Venta al por menor)	236.173	2,18
2.887	Electronic Arts, Inc. (Software)	263.814	2,44
2.366	Honeywell International, Inc. (Electrónica)	387.527	3,58
5.960	Intercontinental Exchange, Inc. (Servicios financieros diversos)	489.376	4,52
1.493	Intuit, Inc. (Software)	364.650	3,37
2.374	Marsh & McLennan Cos., Inc. (Seguros)	226.290	2,09
1.699	Martin Marietta Materials, Inc. (Productos para la construcción)	348.363	3,22
1.677	Middleby Corp. (Maquinaria – Varios)	220.710	2,04
4.575	NIKE, Inc. "B" (Confección)	356.118	3,29
4.840	Northern Trust Corp. (Bancos)	416.966	3,85
3.341	Walt Disney Co. (Medios de comunicación)	440.043	4,06
7.661	Wells Fargo & Co. (Bancos)	341.681	3,15
		6.503.554	60,06
<b>TOTAL DE ACCIONES ORDINARIAS (coste USD 9.600.228)</b>		<b>10.426.197</b>	<b>96,29</b>

Tenencias	Descripción del valor	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
<b>Fondos de inversión – 3,73%</b>			
<b>Irlanda</b>			
404.196	Goldman Sachs US\$ Liquid Reserves Fund (Clase de acciones de distribución X) <sup>(b)(c)</sup>	404.196	3,73
<b>TOTAL DE FONDOS DE INVERSIÓN (coste USD 404.196)</b>		<b>404.196</b>	<b>3,73</b>
<b>TOTAL DE TÍTULOS TRANSFERIBLES ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL (coste USD 10.004.424)</b>		<b>10.830.393</b>	<b>100,02</b>
<b>VALOR DE MERCADO DE LAS INVERSIONES (coste USD 10.004.424)</b>		<b>10.830.393</b>	<b>100,02</b>
<b>OTROS ACTIVOS Y PASIVOS</b>		<b>(2.470)</b>	<b>(0,02)</b>
<b>PATRIMONIO</b>		<b>10.827.923</b>	<b>100,00</b>
		<b>Valor de mercado en USD</b>	<b>% del patrimonio</b>
<b>TOTAL DE INVERSIONES</b>		<b>10.830.393</b>	<b>100,02</b>
Total de inversiones (coste USD 10.004.424)		10.830.393	100,02
Otros activos y pasivos		(2.470)	(0,02)
<b>Patrimonio</b>		<b>10.827.923</b>	<b>100,00</b>

<sup>(a)</sup> Los títulos se negocian/están denominados en USD (ADR: American Depositary Receipt (Certificado de depósito estadounidense) / GDR: Global Depositary Receipt (Igual que el anterior pero a escala internacional)).

<sup>(b)</sup> Parte relacionada con Goldman Sachs Funds.

<sup>(c)</sup> El rendimiento de este fondo a 31 de mayo de 2019 fue del 2,650%.

<b>Distribución de la cartera a 31 de mayo de 2019</b>		<b>% del patrimonio</b>
<b>Acciones ordinarias</b>		
Electrónica		10,55
Bancos		10,11
Atención sanitaria – Productos		8,82
Venta al por menor		7,72
Software		5,81
Servicios financieros diversos		4,52
Alimentación, bebidas y tabaco		4,19
Maquinaria – Varios		4,11
Medios de comunicación		4,06
Productos farmacéuticos		3,93
Otros		32,47
<b>TOTAL DE ACCIONES ORDINARIAS</b>		<b>96,29</b>
<b>Fondos de inversión</b>		<b>3,73</b>
<b>Otros activos y pasivos</b>		<b>(0,02)</b>
<b>TOTAL</b>		<b>100,00</b>

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—Global Equity Partners Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

Tenencias	Descripción del valor	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
<b>Títulos transferibles admitidos a cotización en un mercado oficial</b>			
<b>Acciones ordinarias – 95,40%</b>			
<b>Dinamarca</b>			
540.803	Novo Nordisk A/S "B" (Productos farmacéuticos)	25.429.305	3,98
<b>Finlandia</b>			
388.324	Neste Oyj (Petróleo y gas)	13.042.668	2,04
<b>Francia</b>			
94.696	Safran S.A. (Aeroespacial y defensa)	12.373.548	1,94
<b>Italia</b>			
988.684	Davide Campari-Milano SpA (Alimentación, bebidas y tabaco)	9.559.426	1,49
<b>Japón</b>			
299.600	Hoya Corp. (Electrónica)	20.695.474	3,23
23.100	Keyence Corp. (Maquinaria – Varios)	12.961.731	2,03
96.600	Nidec Corp. (Electrónica)	11.961.006	1,87
		45.618.211	7,13
<b>España</b>			
372.577	Industria de Diseño Textil S.A. (Venta al por menor)	9.973.601	1,56
<b>Suecia</b>			
604.359	Assa Abloy AB "B" (Electrónica)	11.626.497	1,82
<b>Suiza</b>			
1.713.951	UBS Group AG (Bancos)	19.661.581	3,07
<b>Taiwán</b>			
480.056	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co., Ltd. – ADR <sup>(a)</sup> (Semiconductores)	18.534.962	2,90
<b>Reino Unido</b>			
172.719	Ferguson Plc. (Distribución/Venta al por mayor)	11.129.258	1,74
295.475	Reckitt Benckiser Group Plc. (Productos/artículos para el hogar)	23.491.996	3,68
2.633.137	Rentokil Initial Plc. (Servicios comerciales)	12.405.180	1,94
		47.026.434	7,36
<b>Estados Unidos</b>			
241.306	Abbott Laboratories (Atención sanitaria – Productos)	18.283.756	2,86
34.246	Align Technology, Inc. (Atención sanitaria – Productos)	9.540.764	1,49
5.972	Alphabet, Inc. "A" (Internet)	6.622.560	1,04
16.832	Alphabet, Inc. "C" (Internet)	18.602.222	2,91
73.927	American Tower Corp. (Fondo de inversión inmobiliaria)	15.380.512	2,41
728.115	Boston Scientific Corp. (Atención sanitaria – Productos)	27.551.872	4,31
74.765	Charter Communications, Inc. "A" (Medios de comunicación)	27.992.764	4,38
312.607	Cheniere Energy, Inc. (Oleoductos y gaseoductos)	19.419.147	3,04
50.329	Domino's Pizza, Inc. (Venta al por menor)	13.821.350	2,16
169.186	Electronic Arts, Inc. (Software)	15.460.217	2,42
72.533	Facebook, Inc. "A" (Internet)	12.958.746	2,03
138.509	Honeywell International, Inc. (Electrónica)	22.686.389	3,55
340.700	Intercontinental Exchange, Inc. (Servicios financieros diversos)	27.974.877	4,38
81.805	Intuit, Inc. (Software)	19.980.053	3,12
207.962	Marsh & McLennan Cos., Inc. (Seguros)	19.822.938	3,10
100.108	Martin Marietta Materials, Inc. (Productos para la construcción)	20.526.144	3,21
+ 95.835	Middleby Corp. (Maquinaria – Varios)	12.612.844	1,97
230.054	NIKE, Inc. "B" (Confección)	17.907.403	2,80

Tenencias	Descripción del valor	Valor de mercado en USD	% del patrimonio			
<b>Acciones ordinarias – (continuación)</b>						
<b>Estados Unidos – (continuación)</b>						
277.886	Northern Trust Corp. (Bancos)	23.939.879	3,74			
196.762	Walt Disney Co. (Medios de comunicación)	25.915.523	4,05			
450.579	Wells Fargo & Co. (Bancos)	20.095.823	3,14			
		397.095.783	62,11			
<b>TOTAL DE ACCIONES ORDINARIAS (coste USD 521.485.497)</b>		<b>609.942.016</b>	<b>95,40</b>			
<b>Fondos de inversión – 3,75%</b>						
<b>Irlanda</b>						
23.946.155	Goldman Sachs US\$ Liquid Reserves Fund (Clase de acciones de distribución X) <sup>(b)(c)</sup>	23.946.155	3,75			
<b>TOTAL DE FONDOS DE INVERSIÓN (coste USD 23.946.155)</b>		<b>23.946.155</b>	<b>3,75</b>			
<b>TOTAL DE TÍTULOS TRANSFERIBLES ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL (coste USD 545.431.652)</b>		<b>633.888.171</b>	<b>99,15</b>			
<b>VALOR DE MERCADO DE LAS INVERSIONES EXCLUYENDO DERIVADOS (coste USD 545.431.652)</b>		<b>633.888.171</b>	<b>99,15</b>			
<b>Contratos de divisas a plazo específicos de una clase de acciones – (0,04%)</b>						
Divisa	Compra	Divisa	Venta	Fecha de vencimiento	Plusvalía latente en USD	% del patrimonio
JPY	21.187.762	USD	194.137	01/07/2019	1.024	0,00
CHF	451.967	USD	448.887	05/07/2019	2.137	0,00
USD	3.494.045	CHF	3.483.060	05/07/2019	18.250	0,00
USD	10.681.720	GBP	8.161.698	08/07/2019	387.999	0,06
USD	2.523.973	EUR	2.240.247	10/07/2019	16.558	0,00
<b>PLUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE DIVISAS A PLAZO CELEBRADOS CON FINES DE COBERTURA</b>					<b>425.968</b>	<b>0,06</b>
Divisa	Compra	Divisa	Venta	Fecha de vencimiento	Minusvalía latente en USD	% del patrimonio
EUR	10.229.787	USD	11.537.798	01/07/2019	(96.660)	(0,02)
USD	9.875.813	JPY	1.082.204.945	01/07/2019	(92.390)	(0,01)
GBP	835.320	USD	1.091.457	08/07/2019	(37.932)	(0,01)
EUR	47.692.989	USD	53.792.376	10/07/2019	(411.596)	(0,06)
<b>MINUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE DIVISAS A PLAZO CELEBRADOS CON FINES DE COBERTURA</b>					<b>(638.578)</b>	<b>(0,10)</b>
<b>VALOR DE MERCADO DE LAS INVERSIONES (coste USD 545.431.652)</b>		<b>633.675.561</b>	<b>99,11</b>			
<b>OTROS ACTIVOS Y PASIVOS</b>		<b>5.662.201</b>	<b>0,89</b>			
<b>PATRIMONIO</b>		<b>639.337.762</b>	<b>100,00</b>			

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—Global Equity Partners Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

TOTAL DE INVERSIONES	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
Total inversiones excluyendo derivados (coste USD 545.431.652)	633.888.171	99,15
Plusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo celebrados con fines de cobertura	425.968	0,06
Minusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo celebrados con fines de cobertura	(638.578)	(0,10)
Otros activos y pasivos	5.662.201	0,89
<b>Patrimonio</b>	<b>639.337.762</b>	<b>100,00</b>

Las contrapartes de los contratos de divisas a plazo fueron Australia y New Zealand Banking Group Ltd., Bank of America N.A., Barclays Bank Plc., BNP Paribas S.A., Citibank N.A., Deutsche Bank AG, HSBC Bank Plc., JP Morgan Chase Bank N.A, Merrill Lynch International, Morgan Stanley & Co. International Ltd., Royal Bank of Canada, Royal Bank of Scotland Plc., Standard Chartered Bank, State Street Bank & Trust, UBS AG y Westpac Banking Corp.

La exposición máxima a cada contraparte a 31 de mayo de 2019, medida como porcentaje del VL, es del 0,03%.

+ Una parte de estos valores estaba cedida en préstamo a 31 de mayo de 2019.

(a) Los títulos se negocian/están denominados en USD (ADR: American Depositary Receipt (Certificado de depósito estadounidense) / GDR: Global Depositary Receipt (Igual que el anterior pero a escala internacional)).

(b) Parte relacionada con Goldman Sachs Funds.

(c) El rendimiento de este fondo a 31 de mayo de 2019 fue del 2,650%.

Distribución de la cartera a 31 de mayo de 2019	% del patrimonio
<b>Acciones ordinarias</b>	
Electrónica	10,47
Bancos	9,95
Atención sanitaria – Productos	8,66
Medios de comunicación	8,43
Internet	5,98
Software	5,54
Servicios financieros diversos	4,38
Maquinaria – Varios	4,00
Productos farmacéuticos	3,98
Venta al por menor	3,72
Otros	30,29
<b>TOTAL DE ACCIONES ORDINARIAS</b>	<b>95,40</b>
<b>Fondos de inversión</b>	<b>3,75</b>
<b>Plusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo celebrados con fines de cobertura</b>	<b>0,06</b>
<b>Minusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo celebrados con fines de cobertura</b>	<b>(0,10)</b>
<b>Otros activos y pasivos</b>	<b>0,89</b>
<b>TOTAL</b>	<b>100,00</b>

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—Global Infrastructure Equity Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

Tenencias	Descripción del valor	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
<b>Títulos transferibles admitidos a cotización en un mercado oficial</b>			
<b>Acciones ordinarias – 99,79%</b>			
<b>Australia</b>			
17.000	Spark Infrastructure Group (Electricidad)	27.536	0,52
5.255	Sydney Airport (Construcción e ingeniería)	26.954	0,51
18.566	Transurban Group (Servicios comerciales)	178.843	3,38
		233.333	4,41
<b>Canadá</b>			
8.846	Enbridge, Inc. (Oleoductos y gaseoductos)	321.738	6,09
3.145	Fortis, Inc. (Electricidad)	118.257	2,24
4.448	Pembina Pipeline Corp. (Oleoductos y gaseoductos)	156.485	2,96
5.759	TC Energy Corp. (Oleoductos y gaseoductos)	276.075	5,22
		872.555	16,51
<b>China</b>			
128.000	China Tower Corp., Ltd. "H" 144A <sup>(a)</sup> (Construcción e ingeniería)	28.725	0,54
6.800	ENN Energy Holdings Ltd. (Gas)	61.084	1,16
		89.809	1,70
<b>Francia</b>			
436	Aéroports de Paris (Construcción e ingeniería)	74.241	1,40
3.365	Vinci S.A. (Construcción e ingeniería)	330.876	6,26
		405.117	7,66
<b>Hong Kong</b>			
76.000	Beijing Enterprises Water Group Ltd. (Agua)	40.382	0,76
8.000	China Gas Holdings Ltd. (Gas)	25.706	0,49
44.407	Hong Kong & China Gas Co., Ltd. (Gas)	98.071	1,86
		164.159	3,11
<b>Italia</b>			
1.244	Atlantia SpA (Construcción e ingeniería)	31.052	0,59
11.816	Enav SpA 144A <sup>(a)</sup> (Construcción e ingeniería)	63.920	1,21
4.893	Infrastrutture Wireless Italiane SpA 144A <sup>(a)</sup> (Construcción e ingeniería)	44.143	0,83
15.047	Terna Rete Elettrica Nazionale SpA (Electricidad)	91.440	1,73
		230.555	4,36
<b>Japón</b>			
1.700	Tokyo Gas Co., Ltd. (Gas)	42.004	0,79
<b>Países Bajos</b>			
596	InterXion Holding NV (Software)	43.693	0,83
<b>España</b>			
584	Aena SME S.A. 144A <sup>(a)</sup> (Construcción e ingeniería)	107.132	2,02
4.744	Ferrovial S.A. (Construcción e ingeniería)	112.489	2,13
		219.621	4,15
<b>Reino Unido</b>			
24.455	National Grid Plc. (Gas)	243.355	4,61
3.129	Severn Trent Plc. (Agua)	78.375	1,48
		321.730	6,09

Tenencias	Descripción del valor	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
<b>Acciones ordinarias – (continuación)</b>			
<b>Estados Unidos</b>			
2.486	American Tower Corp. (Fondo de inversión inmobiliaria)	517.212	9,78
1.719	American Water Works Co., Inc. (Agua)	193.456	3,66
1.125	Atmos Energy Corp. (Gas)	113.198	2,14
2.324	Cheniere Energy, Inc. (Oleoductos y gaseoductos)	144.367	2,73
488	CMS Energy Corp. (Electricidad)	27.235	0,52
1.256	Consolidated Edison, Inc. (Electricidad)	107.614	2,04
1.731	Crown Castle International Corp. (Fondo de inversión inmobiliaria)	225.601	4,27
830	CyrusOne, Inc. (Fondo de inversión inmobiliaria)	49.144	0,93
1.302	Edison International (Electricidad)	77.196	1,46
2.489	Eversource Energy (Electricidad)	180.751	3,42
6.699	Kinder Morgan, Inc. (Oleoductos y gaseoductos)	133.645	2,53
208	NextEra Energy, Inc. (Electricidad)	41.184	0,78
1.477	ONEOK, Inc. (Oleoductos y gaseoductos)	94.041	1,78
719	SBA Communications Corp. (Fondo de inversión inmobiliaria)	155.146	2,94
233	SemGroup Corp. "A" (Oleoductos y gaseoductos)	2.871	0,05
1.849	Sempra Energy (Electricidad)	242.348	4,58
2.326	Targa Resources Corp. (Oleoductos y gaseoductos)	89.551	1,69
7.674	Williams Cos., Inc. (Oleoductos y gaseoductos)	202.747	3,84
963	Xcel Energy, Inc. (Electricidad)	55.228	1,04
		2.652.535	50,18
<b>TOTAL DE ACCIONES ORDINARIAS (coste USD 4.701.891)</b>		<b>5.275.111</b>	<b>99,79</b>
<b>Fondos de inversión – 0,59%</b>			
<b>Irlanda</b>			
31.215	Goldman Sachs US\$ Liquid Reserves Fund (Clase de acciones de distribución X) <sup>(b)(c)</sup>	31.215	0,59
<b>TOTAL DE FONDOS DE INVERSIÓN (coste USD 31.215)</b>		<b>31.215</b>	<b>0,59</b>
<b>TOTAL DE TÍTULOS TRANSFERIBLES ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL (coste USD 4.733.106)</b>			
		<b>5.306.326</b>	<b>100,38</b>
<b>Otros títulos transferibles</b>			
<b>Acciones ordinarias – 0,03%</b>			
<b>España</b>			
68	Ferrovial S.A. <sup>(d)</sup> (Construcción e ingeniería)	1.612	0,03
<b>TOTAL DE ACCIONES ORDINARIAS (coste USD cero)</b>		<b>1.612</b>	<b>0,03</b>
<b>TOTAL DE OTROS TÍTULOS TRANSFERIBLES (coste USD cero)</b>			
		<b>1.612</b>	<b>0,03</b>
<b>VALOR DE MERCADO DE LAS INVERSIONES (coste USD 4.733.106)</b>			
		<b>5.307.938</b>	<b>100,41</b>
<b>OTROS ACTIVOS Y PASIVOS</b>		<b>(21.590)</b>	<b>(0,41)</b>
<b>PATRIMONIO</b>		<b>5.286.348</b>	<b>100,00</b>

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—Global Infrastructure Equity Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

<b>TOTAL DE INVERSIONES</b>	<b>Valor de mercado en USD</b>	<b>% del patrimonio</b>
Total de inversiones (coste USD 4.733.106)	5.307.938	100,41
Otros activos y pasivos	(21.590)	(0,41)
<b>Patrimonio</b>	<b>5.286.348</b>	<b>100,00</b>

<sup>(a)</sup> 144A: La emisión de este título va destinada a inversores institucionales cualificados, con carácter de emisión privada, y son títulos transferibles de conformidad con lo establecido en la Norma 144A de la Ley de Valores Estadounidense de 1933.

<sup>(b)</sup> Parte relacionada con Goldman Sachs Funds.

<sup>(c)</sup> El rendimiento de este fondo a 31 de mayo de 2019 fue del 2,65%.

<sup>(d)</sup> La valoración de este valor la realiza el Tasador. Consulte la nota 4.

<b>Distribución de la cartera a 31 de mayo de 2019</b>	<b>% del patrimonio</b>
<b>Acciones ordinarias</b>	
Oleoductos y gaseoductos	26,89
Electricidad	18,33
Fondo de inversión inmobiliaria	17,92
Construcción e ingeniería	15,52
Gas	11,05
Agua	5,90
Servicios comerciales	3,38
Software	0,83
<b>TOTAL DE ACCIONES ORDINARIAS</b>	<b>99,82</b>
<b>Fondos de inversión</b>	<b>0,59</b>
<b>Otros activos y pasivos</b>	<b>(0,41)</b>
<b>TOTAL</b>	<b>100,00</b>

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

# Goldman Sachs Funds—Global Millennials Equity Portfolio

## Estado de las inversiones

### A 31 de mayo de 2019

Tenencias	Descripción del valor	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
<b>Títulos transferibles admitidos a cotización en un mercado oficial</b>			
<b>Acciones ordinarias – 96,05%</b>			
<b>Argentina</b>			
684	MercadoLibre, Inc. (Internet)	386.275	0,56
<b>Canadá</b>			
1.605	Shopify, Inc. "A" (Internet)	439.562	0,63
<b>Islas Caimán</b>			
+ 9.219	Baozun, Inc. – ADR <sup>(a)</sup> (Internet)	357.697	0,52
<b>China</b>			
29.386	Ctrip.com International Ltd. – ADR <sup>(a)</sup> (Internet)	1.007.940	1,45
12.214	iQIYI, Inc. – ADR <sup>(a)</sup> (Internet)	231.578	0,33
12.406	NetEase, Inc. – ADR <sup>(a)</sup> (Software)	3.077.556	4,43
140.000	Sunny Optical Technology Group Co., Ltd. (Fabricaciones varias)	1.191.589	1,72
56.100	Tencent Holdings Ltd. (Internet)	2.328.328	3,36
		7.836.991	11,29
<b>Francia</b>			
9.580	Safran S.A. (Aeroespacial y defensa)	1.251.780	1,80
<b>Alemania</b>			
34.867	CTS Eventim AG & Co. KGaA (Ocio)	1.556.253	2,24
<b>Irlanda</b>			
7.122	Allergan Plc. (Productos farmacéuticos)	867.495	1,25
<b>Italia</b>			
76.381	Davide Campari-Milano SpA (Alimentación, bebidas y tabaco)	738.516	1,06
<b>Japón</b>			
26.500	Hoya Corp. (Electrónica)	1.830.541	2,64
<b>Países Bajos</b>			
7.351	NXP Semiconductors NV (Semiconductores)	652.695	0,94
<b>Nueva Zelanda</b>			
62.480	a2 Milk Co., Ltd. (Alimentación, bebidas y tabaco)	632.847	0,91
<b>Noruega</b>			
243.544	Adevinta ASA "B" (Internet)	2.648.153	3,81
<b>España</b>			
211.627	EDP Renovaveis S.A. (Electricidad)	2.075.705	2,99
36.200	Industria de Diseño Textil S.A. (Venta al por menor)	969.047	1,40
		3.044.752	4,39
<b>Suecia</b>			
5.605	Spotify Technology S.A. (Internet)	705.389	1,02
<b>Taiwán</b>			
165.000	Ginko International Co., Ltd. (Atención sanitaria – Productos)	1.018.779	1,47
250.000	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co., Ltd. (Semiconductores)	1.851.036	2,66
		2.869.815	4,13
<b>Reino Unido</b>			
90.494	Ocado Group Plc. (Alimentación, bebidas y tabaco)	1.351.233	1,95

Tenencias	Descripción del valor	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
<b>Acciones ordinarias – (continuación)</b>			
<b>Estados Unidos</b>			
2.348	Align Technology, Inc. (Atención sanitaria – Productos)	654.141	0,94
1.389	Alphabet, Inc. "C" (Entretenimiento)	1.535.081	2,21
1.217	Amazon.com, Inc. (Internet)	2.174.353	3,13
10.693	American Tower Corp. (Fondo de inversión inmobiliaria)	2.224.679	3,21
13.802	Amphenol Corp. "A" (Electrónica)	1.210.297	1,74
6.455	Charter Communications, Inc. "A" (Medios de comunicación)	2.416.817	3,48
2.804	Domino's Pizza, Inc. (Venta al por menor)	770.035	1,11
15.131	Eagle Bancorp, Inc. (Bancos)	809.357	1,17
30.413	Electronic Arts, Inc. (Software)	2.779.140	4,00
5.727	Facebook, Inc. "A" (Internet)	1.023.186	1,47
16.432	First Republic Bank (Bancos)	1.598.176	2,30
35.222	GoDaddy, Inc. "A" (Internet)	2.578.250	3,72
8.056	Illumina, Inc. (Biotecnología)	2.478.670	3,57
30.583	Live Nation Entertainment, Inc. (Entretenimiento)	1.864.646	2,69
8.599	Mastercard, Inc. "A" (Servicios financieros diversos)	2.165.056	3,12
14.246	NextEra Energy, Inc. (Electricidad)	2.820.708	4,06
18.071	NIKE, Inc. "B" (Confección)	1.406.647	2,03
37.116	T-Mobile US, Inc. (Telecomunicaciones)	2.751.409	3,96
6.548	Texas Instruments, Inc. (Semiconductores)	687.605	0,99
16.290	Total System Services, Inc. (Servicios comerciales)	1.996.014	2,88
27.024	Walt Disney Co. (Medios de comunicación)	3.559.331	5,13
		39.503.598	56,91
<b>TOTAL DE ACCIONES ORDINARIAS (coste USD 65.523.556)</b>		<b>66.673.592</b>	<b>96,05</b>
<b>Fondos de inversión – 3,90%</b>			
<b>Irlanda</b>			
2.514.928	Goldman Sachs US\$ Liquid Reserves Fund (Clase de acciones de distribución X) <sup>(b)(c)</sup>	2.514.928	3,62
<b>TOTAL DE FONDOS DE INVERSIÓN (coste USD 2.514.928)</b>		<b>2.514.928</b>	<b>3,62</b>
<b>TOTAL DE TÍTULOS TRANSFERIBLES ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL (coste USD 68.038.484)</b>		<b>69.188.520</b>	<b>99,67</b>
<b>VALOR DE MERCADO DE LAS INVERSIONES (coste USD 68.038.484)</b>		<b>69.188.520</b>	<b>99,67</b>
<b>OTROS ACTIVOS Y PASIVOS</b>		<b>231.314</b>	<b>0,33</b>
<b>PATRIMONIO</b>		<b>69.419.834</b>	<b>100,00</b>
<b>TOTAL DE INVERSIONES</b>		<b>69.419.834</b>	<b>100,00</b>
Total de inversiones (coste USD 68.038.484)		69.188.520	99,67
Otros activos y pasivos		231.314	0,33
<b>Patrimonio</b>		<b>69.419.834</b>	<b>100,00</b>

+ Una parte de estos valores estaba cedida en préstamo a 31 de mayo de 2019. Consulte la nota 7.

<sup>(a)</sup> Los títulos se negocian/están denominados en USD (ADR: American Depositary Receipt (Certificado de depósito estadounidense) / GDR: Global Depositary Receipt (Igual que el anterior pero a escala internacional)).

<sup>(b)</sup> Parte relacionada con Goldman Sachs Funds.

<sup>(c)</sup> El rendimiento de este fondo a 31 de mayo de 2019 fue del 2,650%.

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

---

**Goldman Sachs Funds—Global Millennials Equity Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

---

Distribución de la cartera a 31 de mayo de 2019	% del patrimonio
<b>Acciones ordinarias</b>	
Internet	20,00
Medios de comunicación	8,61
Software	8,43
Electricidad	7,05
Entretenimiento	4,90
Semiconductores	4,59
Electrónica	4,38
Telecomunicaciones	3,96
Alimentación, bebidas y tabaco	3,92
Biotecnología	3,57
Otros	26,64
<b>TOTAL DE ACCIONES ORDINARIAS</b>	<b>96,05</b>
<b>Fondos de inversión</b>	<b>3,62</b>
<b>Otros activos y pasivos</b>	<b>0,33</b>
<b>TOTAL</b>	<b>100,00</b>

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—Global Real Estate Equity Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

Tenencias	Descripción del valor	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
<b>Títulos transferibles admitidos a cotización en un mercado oficial</b>			
<b>Acciones ordinarias – 89,35%</b>			
<b>Australia</b>			
314.928	Australian Unity Office Fund (Fondo de inversión inmobiliaria)	610.381	1,72
176.536	Charter Hall Long Wale REIT (Fondo de inversión inmobiliaria)	599.285	1,69
227.698	Charter Hall Retail REIT (Fondo de inversión inmobiliaria)	696.007	1,96
278.515	Scentre Group (Fondo de inversión inmobiliaria)	732.595	2,07
165.176	Shopping Centres Australasia Property Group (Fondo de inversión inmobiliaria)	289.267	0,81
397.401	Stockland (Fondo de inversión inmobiliaria)	1.216.401	3,43
366.639	Vicinity Centres (Fondo de inversión inmobiliaria)	654.772	1,85
		<u>4.798.708</u>	<u>13,53</u>
<b>Canadá</b>			
10.509	Allied Properties Real Estate Investment Trust (Fondo de inversión inmobiliaria)	377.330	1,06
7.950	Canadiaaartment Properties REIT (Fondo de inversión inmobiliaria)	286.270	0,81
35.327	Chartwell Retirement Residences (Fondo de inversión inmobiliaria)	378.075	1,07
24.046	Summit Industrial Income REIT (Fondo de inversión inmobiliaria)	223.754	0,63
		<u>1.265.429</u>	<u>3,57</u>
<b>Francia</b>			
11.652	Covivio (Fondo de inversión inmobiliaria)	1.209.175	3,41
24.358	Klepierre S.A. (Fondo de inversión inmobiliaria)	820.016	2,31
3.875	Unibail-Rodamco-Westfield (Fondo de inversión inmobiliaria)	580.486	1,64
		<u>2.609.677</u>	<u>7,36</u>
<b>Hong Kong</b>			
541.000	Fortune Real Estate Investment Trust (Fondo de inversión inmobiliaria)	711.897	2,01
<b>Irlanda</b>			
341.092	Green REIT Plc. (Fondo de inversión inmobiliaria)	658.451	1,86
<b>Japón</b>			
91	Activia Properties, Inc. (Fondo de inversión inmobiliaria)	392.320	1,11
345	Daiwa House REIT Investment Corp. (Fondo de inversión inmobiliaria)	813.124	2,29
819	GLP J-Reit (Fondo de inversión inmobiliaria)	909.289	2,56
2.340	Invincible Investment Corp. (Fondo de inversión inmobiliaria)	1.241.748	3,50
165	Japan Rental Housing Investments, Inc. (Fondo de inversión inmobiliaria)	130.872	0,37
233	Japan Retail Fund Investment Corp. (Fondo de inversión inmobiliaria)	467.864	1,32
412	Kenedix Retail REIT Corp. (Fondo de inversión inmobiliaria)	1.013.291	2,86
42	Mitsui Fudosan Logistics Park, Inc. (Fondo de inversión inmobiliaria)	132.985	0,38
403	Orix JREIT, Inc. (Fondo de inversión inmobiliaria)	720.774	2,03
		<u>5.822.267</u>	<u>16,42</u>

Tenencias	Descripción del valor	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
<b>Acciones ordinarias – (continuación)</b>			
<b>Singapur</b>			
212.600	Ascendas Real Estate Investment Trust (Fondo de inversión inmobiliaria)	450.165	1,27
1.298.500	ESR-REIT (Fondo de inversión inmobiliaria)	503.970	1,42
418.900	Mapletree Commercial Trust (Fondo de inversión inmobiliaria)	580.020	1,64
716.200	Mapletree Industrial Trust (Fondo de inversión inmobiliaria)	1.096.078	3,09
		<u>2.630.233</u>	<u>7,42</u>
<b>España</b>			
64.352	Merlin Properties Socimi S.A. (Fondo de inversión inmobiliaria)	850.915	2,40
<b>Reino Unido</b>			
56.666	Big Yellow Group Plc. (Fondo de inversión inmobiliaria)	726.267	2,05
78.461	British Land Co., Plc. (Fondo de inversión inmobiliaria)	528.091	1,49
84.825	Hammerson Plc. (Fondo de inversión inmobiliaria)	285.889	0,80
207.944	Tritax Big Box REIT Plc. (Fondo de inversión inmobiliaria)	385.895	1,09
		<u>1.926.142</u>	<u>5,43</u>
<b>Estados Unidos</b>			
31.983	Chesapeake Lodging Trust (Fondo de inversión inmobiliaria)	908.637	2,56
6.464	EPR Properties (Fondo de inversión inmobiliaria)	496.888	1,40
29.350	HCP, Inc. (Fondo de inversión inmobiliaria)	920.709	2,60
6.649	Life Storage, Inc. (Fondo de inversión inmobiliaria)	636.243	1,80
7.339	Macerich Co. (Fondo de inversión inmobiliaria)	261.782	0,74
2.618	Mid-America Apartment Communities, Inc. (Fondo de inversión inmobiliaria)	296.384	0,84
9.149	Omega Healthcare Investors, Inc. (Fondo de inversión inmobiliaria)	322.960	0,91
6.640	Realty Income Corp. (Fondo de inversión inmobiliaria)	460.417	1,30
55.295	RLJ Lodging Trust (Fondo de inversión inmobiliaria)	948.309	2,68
9.609	Simon Property Group, Inc. (Fondo de inversión inmobiliaria)	1.552.238	4,38
43.375	SITE Centers Corp. (Fondo de inversión inmobiliaria)	550.429	1,55
8.769	STORE Capital Corp. (Fondo de inversión inmobiliaria)	295.866	0,83
22.873	Ventas, Inc. (Fondo de inversión inmobiliaria)	1.462.271	4,12
10.991	Welltower, Inc. (Fondo de inversión inmobiliaria)	889.172	2,51
4.889	WP Carey, Inc. (Fondo de inversión inmobiliaria)	402.071	1,13
		<u>10.404.376</u>	<u>29,35</u>
<b>TOTAL DE ACCIONES ORDINARIAS</b> <b>(coste USD 31.336.849)</b>		<b>31.678.095</b>	<b>89,35</b>

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—Global Real Estate Equity Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

Tenencias	Descripción del valor	Divisa	Tipo de interés según cupón <sup>(a)</sup>	Valor de mercado en USD	% del patrimonio	
<b>Acciones preferentes – 7,63%</b>						
<b>Estados Unidos</b>						
17.260	Brookfield Property REIT, Inc. – Serie A – Preferente	USD		6,375	434.434	1,23
15.607	Digital Realty Trust, Inc. – Serie I – Preferente	USD		6,350	410.152	1,16
9.670	Pebblebrook Hotel Trust – Serie C – Preferente	USD		6,500	246.101	0,69
6.418	Pennsylvania Real Estate Investment Trust – Serie C – Preferente	USD		7,200	142.801	0,40
6.588	PS Business Parks, Inc. – Serie Y – Preferente	USD		5,200	161.867	0,46
22.493	SL Green Realty Corp. – Serie I – Preferente	USD		6,500	579.195	1,63
22.042	Taubman Centers, Inc. – Serie J – Preferente	USD		6,500	562.732	1,59
6.474	Taubman Centers, Inc. – Serie K – Preferente	USD		6,250	166.576	0,47
					2.703.858	7,63
<b>TOTAL DE ACCIONES PREFERENTES (coste USD 2.705.651)</b>				<b>2.703.858</b>	<b>7,63</b>	
<b>Fondos de inversión – 2,89%</b>						
<b>Irlanda</b>						
1.024.761	Goldman Sachs US\$ Liquid Reserves Fund (Clase de acciones de distribución X) <sup>(b)(c)</sup>			1.024.761		2,89
<b>TOTAL DE FONDOS DE INVERSIÓN (coste USD 1.024.761)</b>				<b>1.024.761</b>	<b>2,89</b>	
<b>TOTAL DE TÍTULOS TRANSFERIBLES ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL (coste USD 35.067.261)</b>				<b>35.406.714</b>	<b>99,87</b>	
<b>VALOR DE MERCADO DE LAS INVERSIONES (coste USD 35.067.261)</b>				<b>35.406.714</b>	<b>99,87</b>	
<b>OTROS ACTIVOS Y PASIVOS</b>				<b>47.290</b>	<b>0,13</b>	
<b>PATRIMONIO</b>				<b>35.454.004</b>	<b>100,00</b>	

TOTAL DE INVERSIONES	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
Total de inversiones (coste USD 35.067.261)	35.406.714	99,87
Otros activos y pasivos	47.290	0,13
<b>Patrimonio</b>	<b>35.454.004</b>	<b>100,00</b>
<b>Distribución de la cartera a 31 de mayo de 2019</b>		
		<b>% del patrimonio</b>
<b>Acciones ordinarias</b>		
Fondo de inversión inmobiliaria		89,35
<b>TOTAL DE ACCIONES ORDINARIAS</b>		<b>89,35</b>
<b>Acciones preferentes</b>		
		<b>7,63</b>
<b>Fondos de inversión</b>		
		<b>2,89</b>
<b>Otros activos y pasivos</b>		
		<b>0,13</b>
<b>TOTAL</b>		<b>100,00</b>

<sup>(a)</sup> Los tipos de interés representan bien el tipo de interés anual indicado según cupón, la rentabilidad anualizada descontada en la fecha de adquisición para los títulos descontados, o, en el caso de los títulos de interés variable, el tipo vigente que se basará en los índices de los tipos de interés.

<sup>(b)</sup> Parte relacionada con Goldman Sachs Funds.

<sup>(c)</sup> El rendimiento de este fondo a 31 de mayo de 2019 fue del 2,650%.

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—GQG Partners Global Equity Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

Tenencias	Descripción del valor	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
<b>Títulos transferibles admitidos a cotización en un mercado oficial</b>			
<b>Acciones ordinarias – 91,80%</b>			
<b>Canadá</b>			
47.733	Fortis, Inc. (Electricidad)	1.794.838	1,07
<b>China</b>			
1.350	Tencent Holdings Ltd. (Internet)	56.029	0,03
<b>Francia</b>			
33.823	Air Liquide S.A. (Productos químicos)	4.202.503	2,50
13.032	L'Oréal S.A. (Cosmética/Cuidado Personal)	3.476.933	2,06
16.609	Safran S.A. (Aeroespacial y defensa)	2.170.232	1,29
		9.849.668	5,85
<b>Alemania</b>			
28.356	Deutsche Boerse AG (Servicios financieros diversos)	3.907.668	2,32
3.040	SAP S.E. – ADR <sup>(a)</sup> (Software)	374.285	0,22
		4.281.953	2,54
<b>India</b>			
74.493	HDFC Bank Ltd. – ADR <sup>(a)</sup> (Bancos)	9.164.129	5,44
<b>Indonesia</b>			
922.007	Bank Central Asia Tbk PT (Bancos)	1.878.557	1,12
<b>Japón</b>			
55.081	Tokio Marine Holdings, Inc. (Seguros)	2.723.621	1,62
<b>Países Bajos</b>			
25.287	Heineken NV (Alimentación, bebidas y tabaco)	2.641.628	1,57
<b>Suiza</b>			
55.209	Nestlé S.A. (Alimentación, bebidas y tabaco)	5.476.957	3,25
59.566	Novartis AG (Productos farmacéuticos)	5.097.276	3,03
		10.574.233	6,28
<b>Reino Unido</b>			
120.402	AstraZeneca Plc. – ADR <sup>(a)</sup> (Productos farmacéuticos)	4.472.934	2,66
104.275	Diageo Plc. (Alimentación, bebidas y tabaco)	4.351.351	2,58
113.143	Unilever NV – CVA (Cosmética/Cuidado Personal)	6.798.594	4,04
		15.622.879	9,28
<b>Estados Unidos</b>			
81.875	Abbott Laboratories (Atención sanitaria – Productos)	6.203.669	3,68
19.550	Adobe, Inc. (Software)	5.278.695	3,14
7.057	Alphabet, Inc. "C" (Internet)	7.799.185	4,63
25.355	Automatic Data Processing, Inc. (Servicios comerciales)	4.052.490	2,41
62.066	Bank of America Corp. (Bancos)	1.655.921	0,98
11.167	Becton Dickinson and Co. (Atención sanitaria – Productos)	2.611.850	1,55
7.809	Charter Communications, Inc. "A" (Medios de comunicación)	2.923.768	1,74
19.173	CMS Energy Corp. (Electricidad)	1.070.045	0,64
15.879	Facebook, Inc. "A" (Internet)	2.836.942	1,69
12.649	Humana, Inc. (Atención sanitaria – Servicios)	3.091.795	1,84
62.090	Intercontinental Exchange, Inc. (Servicios financieros diversos)	5.098.210	3,03
33.769	Mastercard, Inc. "A" (Servicios financieros diversos)	8.502.359	5,05
35.524	Merck & Co., Inc. (Productos farmacéuticos)	2.806.396	1,67
73.268	Microsoft Corp. (Software)	9.068.380	5,39
16.779	NextEra Energy, Inc. (Electricidad)	3.322.242	1,97
57.691	Procter & Gamble Co. (Cosmética/Cuidado Personal)	6.002.749	3,57

Tenencias	Descripción del valor	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
<b>Acciones ordinarias – (continuación)</b>			
<b>Estados Unidos – (continuación)</b>			
22.129	salesforce.com, Inc. (Software)	3.375.336	2,00
10.843	ServiceNow, Inc. (Software)	2.836.420	1,68
13.617	Stryker Corp. (Atención sanitaria – Productos)	2.490.413	1,48
35.335	UnitedHealth Group, Inc. (Atención sanitaria – Servicios)	8.536.936	5,07
26.194	Visa, Inc. "A" (Servicios financieros diversos)	4.221.949	2,51
10.464	Workday, Inc. "A" (Software)	2.156.944	1,28
		95.942.694	57,00
<b>TOTAL DE ACCIONES ORDINARIAS (coste USD 142.092.170)</b>		<b>154.530.229</b>	<b>91,80</b>
<b>TOTAL DE TÍTULOS TRANSFERIBLES ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL (coste USD 142.092.170)</b>		<b>154.530.229</b>	<b>91,80</b>
<b>VALOR DE MERCADO DE LAS INVERSIONES (coste USD 142.092.170)</b>		<b>154.530.229</b>	<b>91,80</b>
<b>OTROS ACTIVOS Y PASIVOS</b>		<b>13.806.821</b>	<b>8,20</b>
<b>PATRIMONIO</b>		<b>168.337.050</b>	<b>100,00</b>
		<b>Valor de mercado en USD</b>	<b>% del patrimonio</b>
<b>TOTAL DE INVERSIONES</b>		<b>154.530.229</b>	<b>91,80</b>
Total de inversiones (coste USD 142.092.170)		154.530.229	91,80
Otros activos y pasivos		13.806.821	8,20
<b>Patrimonio</b>		<b>168.337.050</b>	<b>100,00</b>
<sup>(a)</sup> Los títulos se negocian/están denominados en USD (ADR: American Depositary Receipt (Certificado de depósito estadounidense) / GDR: Global Depositary Receipt (Igual que el anterior pero a escala internacional)).			
<b>Distribución de la cartera a 31 de mayo de 2019</b>			
<b>Acciones ordinarias</b>			
Software			13,71
Servicios financieros diversos			12,91
Cosmética/Cuidado Personal			9,67
Bancos			7,54
Alimentación, bebidas y tabaco			7,40
Productos farmacéuticos			7,36
Atención sanitaria – Servicios			6,91
Atención sanitaria – Productos			6,71
Internet			6,35
Electricidad			3,68
Otros			9,56
<b>TOTAL DE ACCIONES ORDINARIAS</b>			<b>91,80</b>
<b>Otros activos y pasivos</b>			<b>8,20</b>
<b>TOTAL</b>			<b>100,00</b>

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

# Goldman Sachs Funds—India Equity Portfolio

## Estado de las inversiones

### A 31 de mayo de 2019

Tenencias	Descripción del valor	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
<b>Títulos transferibles admitidos a cotización en un mercado oficial</b>			
<b>Acciones ordinarias – 96,49%</b>			
<b>Agricultura</b>			
2.003.618	Parag Milk Foods Ltd. 144A <sup>(a)</sup>	6.908.604	0,34
<b>Aerolíneas</b>			
637.725	InterGlobe Aviation Ltd. 144A <sup>(a)</sup>	15.339.349	0,75
<b>Confección</b>			
648.803	Monte Carlo Fashions Ltd.	2.835.262	0,14
<b>Piezas de recambio y equipos para automóviles</b>			
544.950	Goodyear India Ltd.	7.397.628	0,36
21.539	MRF Ltd.	17.080.408	0,84
		24.478.036	1,20
<b>Fabricantes de automóviles</b>			
100.402	Eicher Motors Ltd.	28.751.979	1,41
820.672	Maruti Suzuki India Ltd.	80.925.498	3,96
		109.677.477	5,37
<b>Bancos</b>			
8.201.380	Axis Bank Ltd.	95.162.489	4,66
1.691.870	HDFC Bank Ltd.	58.906.690	2,89
13.170.691	ICICI Bank Ltd.	79.969.557	3,92
2.563.325	RBL Bank Ltd. 144A <sup>(a)</sup>	25.291.365	1,24
9.941.335	Yes Bank Ltd.	21.083.412	1,03
		280.413.513	13,74
<b>Productos para la construcción</b>			
814.719	Amber Enterprises India Ltd.	9.764.411	0,48
1.263.227	Dalmia Bharat Ltd.	21.419.552	1,05
1.692.705	Grindwell Norton Ltd.	14.475.710	0,71
1.661.272	Kajaria Ceramics Ltd.	15.170.208	0,74
538.331	UltraTech Cement Ltd.	36.776.480	1,80
		97.606.361	4,78
<b>Productos químicos</b>			
296.000	Atul Ltd.	17.198.070	0,84
604.594	Fine Organic Industries Ltd.	13.415.641	0,66
1.156.478	Navin Fluorine International Ltd.	12.254.066	0,60
1.080.068	Sudarshan Chemical Industries	5.164.675	0,25
513.330	Vinati Organics Ltd.	15.891.789	0,78
		63.924.241	3,13
<b>Servicios comerciales</b>			
823.706	Info Edge India Ltd.	24.276.871	1,19
529.350	TeamLease Services Ltd.	22.802.805	1,12
		47.079.676	2,31
<b>Ordenadores</b>			
7.700.582	Infosys Ltd.	81.550.631	4,00
5.730.170	Infosys Ltd. – ADR <sup>(b)</sup>	60.052.182	2,94
622.975	Larsen & Toubro Infotech Ltd. 144A <sup>(a)</sup>	15.963.613	0,78
2.730.734	Newgen Software Technologies Ltd.	12.348.621	0,60
618.977	NIIT Technologies Ltd.	11.610.062	0,57
		181.525.109	8,89
<b>Construcción e ingeniería</b>			
1.404.996	Capacit'e Infraprojects Ltd.	5.451.348	0,27
655.269	Cyient Ltd.	5.278.870	0,26
5.228.747	PNC Infratech Ltd.	14.686.348	0,72
2.189.563	Voltas Ltd.	18.239.028	0,89
		43.655.594	2,14

Tenencias	Descripción del valor	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
<b>Acciones ordinarias – (continuación)</b>			
<b>Cosmética/Cuidado Personal</b>			
2.018.647	Bajaj Consumer Care Ltd.	9.835.260	0,48
113.996	Procter & Gamble Hygiene & Health Care Ltd.	17.965.212	0,88
		27.800.472	1,36
<b>Servicios financieros diversos</b>			
1.033.837	Bajaj Finance Ltd.	51.457.747	2,52
1.508.592	Bharat Financial Inclusion Ltd.	21.669.699	1,06
5.505.791	Edelweiss Financial Services Ltd.	16.037.652	0,79
179.961	HDFC Asset Management Co., Ltd. 144A <sup>(a)</sup>	4.578.436	0,22
2.209.947	Housing Development Finance Corp., Ltd.	69.234.461	3,39
1.905.643	Indiabulls Housing Finance Ltd.	21.523.529	1,05
6.507.821	Magma Fincorp Ltd.	12.242.216	0,60
2.686.999	Mahindra & Mahindra Financial Services Ltd.	16.263.928	0,80
1.524.327	Muthoot Finance Ltd.	14.239.472	0,70
		227.247.140	11,13
<b>Equipos y componentes eléctricos</b>			
1.875.904	Eveready Industries India Ltd.	2.472.953	0,12
<b>Electrónica</b>			
1.008.885	Apar Industries Ltd.	9.697.080	0,48
1.030.204	Graphite India Ltd.	6.186.435	0,30
		15.883.515	0,78
<b>Alimentación, bebidas y tabaco</b>			
2.992.437	Balrampur Chini Mills Ltd.	6.612.527	0,32
178.898	GlaxoSmithKline Consumer Healthcare Ltd.	18.984.566	0,93
6.811.088	ITC Ltd.	27.223.340	1,33
63.663	Nestlé India Ltd.	10.508.217	0,52
314.615	Prataap Snacks Ltd. 144A <sup>(a)</sup>	4.063.196	0,20
350.170	United Breweries Ltd.	6.760.571	0,33
		74.152.417	3,63
<b>Gas</b>			
5.806.306	Gujarat Gas Ltd.	15.321.574	0,75
<b>Atención sanitaria – Servicios</b>			
3.376.366	Shalby Ltd.	5.978.420	0,29
<b>Constructores de viviendas</b>			
2.957.438	Kolte-Patil Developers Ltd.	9.904.630	0,49
<b>Muebles para el hogar</b>			
6.572.869	Crompton Greaves Consumer Electricals Ltd.	22.418.467	1,10
278.519	Dixon Technologies India Ltd.	9.789.538	0,48
452.360	Whirlpool of India Ltd.	9.525.894	0,46
		41.733.899	2,04
<b>Productos/artículos para el hogar</b>			
904.388	Hindustan Unilever Ltd.	23.214.358	1,14
3.748.389	Marico Ltd.	20.013.454	0,98
		43.227.812	2,12
<b>Seguros</b>			
817.745	ICICI Lombard General Insurance Co., Ltd. 144A <sup>(a)</sup>	13.804.846	0,67
3.221.746	ICICI Prudential Life Insurance Co., Ltd. 144A <sup>(a)</sup>	17.931.258	0,88
		31.736.104	1,55
<b>Internet</b>			
955.568	Matrimony.com Ltd. 144A <sup>(a)</sup>	9.386.858	0,46
<b>Sociedades de inversión</b>			
342.695	Bajaj Holdings & Investment Ltd.	17.192.959	0,84

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—India Equity Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

Tenencias	Descripción del valor	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
<b>Acciones ordinarias – (continuación)</b>			
<b>Hierro/Acero</b>			
5.427.137	Jindal Steel & Power Ltd.	12.472.160	0,61
<b>Alojamiento</b>			
3.581.192	Delta Corp., Ltd.	10.366.671	0,51
9.029.318	Indian Hotels Co., Ltd.	20.360.624	1,00
		30.727.295	1,51
<b>Maquinaria – Varios</b>			
1.064.200	ISGEC Heavy Engineering Ltd.	7.546.537	0,37
1.355.268	Thermax Ltd.	19.840.699	0,97
		27.387.236	1,34
<b>Productos fabricados con metal/Ferretería</b>			
595.974	AIA Engineering Ltd.	15.301.173	0,75
812.153	APL Apollo Tubes Ltd.	18.888.716	0,92
		34.189.889	1,67
<b>Minería</b>			
1.919.057	Hindustan Zinc Ltd.	6.769.995	0,33
<b>Fabricaciones varias</b>			
490.850	Sheela Foam Ltd.	8.799.292	0,43
<b>Petróleo y gas</b>			
6.581.739	Bharat Petroleum Corp., Ltd.	38.659.586	1,90
5.081.713	Reliance Industries Ltd.	97.018.394	4,75
		135.677.980	6,65
<b>Productos farmacéuticos</b>			
162.126	Abbott India Ltd.	18.093.277	0,89
1.568.971	Alembic Pharmaceuticals Ltd.	11.666.581	0,57
1.046.801	Divi's Laboratories Ltd.	23.931.407	1,17
1.278.975	Eris Lifesciences Ltd. 144A <sup>(a)</sup>	9.621.045	0,47
882.632	Ipca Laboratories Ltd.	11.882.992	0,58
1.432.643	Laurus Labs Ltd. 144A <sup>(a)</sup>	7.415.421	0,36
1.537.831	Lupin Ltd.	16.459.113	0,81
321.310	Torrent Pharmaceuticals Ltd.	7.217.110	0,36
		106.286.946	5,21
<b>Inmobiliaria</b>			
2.430.968	Chalet Hotels Ltd.	12.179.039	0,60
1.877.684	Godrej Properties Ltd.	23.906.659	1,17
2.163.977	Oberoi Realty Ltd.	17.436.641	0,85
5.078.456	Prestige Estates Projects Ltd.	20.986.116	1,03
		74.508.455	3,65
<b>Venta al por menor</b>			
6.730.694	Aditya Birla Fashion and Retail Ltd.	20.387.957	1,00
988.436	TCNS Clothing Co., Ltd. 144A <sup>(a)</sup>	11.556.921	0,57
954.582	V2 Retail Ltd.	3.174.839	0,15
		35.119.717	1,72
<b>Software</b>			
2.332.703	HCL Technologies Ltd.	36.577.035	1,79
2.873.769	Sonata Software Ltd.	14.714.813	0,72
2.419.979	Tech Mahindra Ltd.	26.407.470	1,30
		77.699.318	3,81
<b>Textiles</b>			
1.338.597	SP Apparels Ltd.	5.626.847	0,28

Tenencias	Descripción del valor	Valor de mercado en USD	% del patrimonio	
<b>Acciones ordinarias – (continuación)</b>				
<b>Transportes</b>				
1.507.797	Mahindra Logistics Ltd. 144A <sup>(a)</sup>	11.087.053	0,54	
1.943.227	VRL Logistics Ltd.	7.952.337	0,39	
		19.039.390	0,93	
<b>TOTAL DE ACCIONES ORDINARIAS</b> (coste USD 1.560.696.194)		<b>1.969.786.495</b>	<b>96,49</b>	
<b>TOTAL DE TÍTULOS TRANSFERIBLES ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL</b> (coste USD 1.560.696.194)		<b>1.969.786.495</b>	<b>96,49</b>	
<b>VALOR DE MERCADO DE LAS INVERSIONES EXCLUYENDO DERIVADOS</b> (coste USD 1.560.696.194)		<b>1.969.786.495</b>	<b>96,49</b>	
<b>Contratos de futuros – (0,01%)</b>				
Número de contratos	Descripción del valor	Valor de mercado de la asignación USD	Minusvalía latente en USD	% del patrimonio
	<b>USD</b>			
2.872	SGX Nifty 50 Index Futures 27/06/2019	Larga 68.497.200	(255.283)	(0,01)
<b>MINUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE FUTUROS</b>			<b>(255.283)</b>	<b>(0,01)</b>
<b>VALOR DE MERCADO DE LAS INVERSIONES</b> (coste USD 1.560.696.194)		<b>1.969.531.212</b>		<b>96,48</b>
<b>OTROS ACTIVOS Y PASIVOS</b>			<b>71.803.191</b>	<b>3,52</b>
<b>PATRIMONIO</b>			<b>2.041.334.403</b>	<b>100,00</b>
<b>TOTAL DE INVERSIONES</b>		<b>Valor de mercado en USD</b>	<b>% del patrimonio</b>	
Total de inversiones (coste USD 1.560.696.194)		1.969.786.495	96,49	
Minusvalía latente sobre contratos de futuros		(255.283)	(0,01)	
Otros activos y pasivos		71.803.191	3,52	
<b>Patrimonio</b>		<b>2.041.334.403</b>	<b>100,00</b>	

El Comisionista de futuros fue Goldman Sachs & Co. LLC.

<sup>(a)</sup> 144A: La emisión de este título va destinada a inversores institucionales cualificados, con carácter de emisión privada, y son títulos transferibles de conformidad con lo establecido en la Norma 144A de la Ley de Valores Estadounidense de 1933.

<sup>(b)</sup> Los títulos se negocian/están denominados en USD (ADR: American Depositary Receipt (Certificado de depósito estadounidense) / GDR: Global Depositary Receipt (Igual que el anterior pero a escala internacional)).

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

# Goldman Sachs Funds—Japan Equity Partners Portfolio

## Estado de las inversiones

### A 31 de mayo de 2019

Tenencias	Descripción del valor	Valor de mercado en ('000) JPY	% del patrimonio
<b>Títulos transferibles admitidos a cotización en un mercado oficial</b>			
<b>Acciones ordinarias – 98,70%</b>			
<b>Fabricantes de automóviles</b>			
176.300	Suzuki Motor Corp.	905.022	1,84
<b>Productos para la construcción</b>			
172.000	Daikin Industries Ltd.	2.259.768	4,60
<b>Productos químicos</b>			
84.300	Aica Kogyo Co., Ltd.	300.935	0,61
180.300	NOF Corp.	700.835	1,43
266.500	Shin-Etsu Chemical Co., Ltd.	2.392.060	4,86
309.600	Sumitomo Bakelite Co., Ltd.	1.145.710	2,33
		4.539.540	9,23
<b>Servicios comerciales</b>			
734.600	Recruit Holdings Co., Ltd.	2.532.086	5,15
<b>Ordenadores</b>			
336.600	Nomura Research Institute Ltd.	1.780.064	3,62
133.100	Obic Co., Ltd.	1.737.990	3,54
410.100	Otsuka Corp.	1.721.840	3,50
		5.239.894	10,66
<b>Cosmética/Cuidado Personal</b>			
137.100	Fancl Corp.	399.733	0,81
178.500	Pigeon Corp.	733.150	1,49
674.500	Unicharm Corp.	2.186.266	4,45
		3.319.149	6,75
<b>Servicios financieros diversos</b>			
1.650.900	ORIX Corp.	2.521.278	5,13
<b>Electrónica</b>			
382.400	Hoya Corp.	2.874.089	5,84
198.200	Nidec Corp.	2.670.196	5,43
		5.544.285	11,27
<b>Alimentación, bebidas y tabaco</b>			
569.300	Asahi Group Holdings Ltd.	2.709.913	5,51
<b>Atención sanitaria – Productos</b>			
731.600	Terumo Corp.	2.244.930	4,57
<b>Muebles para el hogar</b>			
468.000	Sony Corp.	2.431.346	4,94
<b>Seguros</b>			
115.400	Tokio Marine Holdings, Inc.	620.868	1,26
<b>Internet</b>			
101.400	Trend Micro, Inc.	491.981	1,00
<b>Maquinaria – Varios</b>			
41.900	Keyence Corp.	2.558.079	5,20
277.000	Miura Co., Ltd.	928.110	1,89
41.700	SMC Corp.	1.479.970	3,01
		4.966.159	10,10
<b>Productos farmacéuticos</b>			
180.000	Chugai Pharmaceutical Co., Ltd.	1.298.342	2,64
<b>Venta al por menor</b>			
17.300	Fast Retailing Co., Ltd.	1.080.111	2,20
737.600	Marui Group Co., Ltd.	1.664.214	3,38
96.700	Nitori Holdings Co., Ltd.	1.244.372	2,53
		3.988.697	8,11

Tenencias	Descripción del valor	Valor de mercado en ('000) JPY	% del patrimonio			
<b>Acciones ordinarias – (continuación)</b>						
<b>Semiconductores</b>						
571.300	Hamamatsu Photonics KK	2.213.779	4,50			
<b>Telecomunicaciones</b>						
69.700	SoftBank Group Corp.	706.364	1,44			
<b>TOTAL DE ACCIONES ORDINARIAS</b>		<b>48.533.401</b>	<b>98,70</b>			
<b>(coste ('000) JPY 47.613.141)</b>						
<b>TOTAL DE TÍTULOS TRANSFERIBLES ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL</b>						
<b>(coste ('000) JPY 47.613.141)</b>		<b>48.533.401</b>	<b>98,70</b>			
<b>VALOR DE MERCADO DE LAS INVERSIONES EXCLUYENDO DERIVADOS</b>						
<b>(coste ('000) JPY 47.613.141)</b>		<b>48.533.401</b>	<b>98,70</b>			
<b>Contratos de divisas a plazo específicos de una clase de acciones – (1,01%)</b>						
Divisa	Compra	Divisa	Venta	Fecha de vencimiento	Plusvalía latente en ('000) JPY	% del patrimonio
JPY	1.222.372.530	USD	11.163.552	01/07/2019	10.394	0,01
JPY	730.459	CHF	6.722	05/07/2019	2	0,00
JPY	85.587.702	GBP	604.662	08/07/2019	2.843	0,01
JPY	318.143.561	EUR	2.587.188	10/07/2019	3.989	0,01
<b>PLUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE DIVISAS A PLAZO CELEBRADOS CON FINES DE COBERTURA</b>					<b>17.228</b>	<b>0,03</b>
Divisa	Compra	Divisa	Venta	Fecha de vencimiento	Minusvalía latente en ('000) JPY	% del patrimonio
USD	129.493.164	JPY	14.310.334.963	01/07/2019	(251.828)	(0,51)
CHF	117.000	JPY	13.064.040	05/07/2019	(392)	(0,00)
GBP	9.049.691	JPY	1.310.309.705	08/07/2019	(71.902)	(0,15)
EUR	47.235.844	JPY	5.921.996.331	10/07/2019	(186.289)	(0,38)
<b>MINUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE DIVISAS A PLAZO CELEBRADOS CON FINES DE COBERTURA</b>					<b>(510.411)</b>	<b>(1,04)</b>
<b>VALOR DE MERCADO DE LAS INVERSIONES</b>					<b>48.040.218</b>	<b>97,69</b>
<b>(coste ('000) JPY 47.613.141)</b>						
<b>OTROS ACTIVOS Y PASIVOS</b>					<b>1.133.611</b>	<b>2,31</b>
<b>PATRIMONIO</b>					<b>49.173.829</b>	<b>100,00</b>
<b>TOTAL DE INVERSIONES</b>					<b>Valor de mercado en ('000) JPY</b>	<b>% del patrimonio</b>
Total inversiones excluyendo derivados (coste ('000) JPY 47.613.141)					48.533.401	98,70
Plusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo celebrados con fines de cobertura					17.228	0,03
Minusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo celebrados con fines de cobertura					(510.411)	(1,04)
Otros activos y pasivos					1.133.611	2,31
<b>Patrimonio</b>					<b>49.173.829</b>	<b>100,00</b>

Las contrapartes de los contratos de divisas a plazo fueron Australia y New Zealand Banking Group Ltd., Barclays Bank Plc., BNP Paribas S.A., Citibank N.A., Deutsche Bank AG, HSBC Bank Plc., JP Morgan Chase Bank N.A., Royal Bank of Canada, Royal Bank of Scotland Plc., Standard Chartered Bank y State Street Bank & Trust.

La exposición máxima a cada contraparte a 31 de mayo de 2019, medida como porcentaje del VL, es del 0,01%.

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—Japan Equity Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

Tenencias	Descripción del valor	Valor de mercado en ('000) JPY	% del patrimonio
<b>Títulos transferibles admitidos a cotización en un mercado oficial</b>			
<b>Acciones ordinarias – 97,98%</b>			
<b>Aerolíneas</b>			
450.700	ANA Holdings, Inc.	1.634.530	1,57
<b>Piezas de recambio y equipos para automóviles</b>			
178.000	Koito Manufacturing Co., Ltd.	890.524	0,86
<b>Fabricantes de automóviles</b>			
1.129.600	Isuzu Motors Ltd.	1.348.010	1,30
254.100	Suzuki Motor Corp.	1.304.403	1,25
546.800	Toyota Motor Corp.	3.482.728	3,35
		6.135.141	5,90
<b>Bancos</b>			
1.278.500	Mitsubishi UFJ Financial Group, Inc.	636.135	0,61
718.700	Sumitomo Mitsui Financial Group, Inc.	2.704.799	2,61
		3.340.934	3,22
<b>Bioteología</b>			
388.900	Eiken Chemical Co., Ltd.	740.217	0,71
<b>Productos para la construcción</b>			
190.800	Daikin Industries Ltd.	2.506.766	2,41
+ 231.100	Katitas Co., Ltd.	895.888	0,86
		3.402.654	3,27
<b>Productos químicos</b>			
132.700	Aica Kogyo Co., Ltd.	473.713	0,46
107.600	Kureha Corp.	738.573	0,71
413.300	NOF Corp.	1.606.517	1,54
325.500	Shin-Etsu Chemical Co., Ltd.	2.921.635	2,81
226.700	Sumitomo Bakelite Co., Ltd.	838.929	0,81
198.900	Tokuyama Corp.	478.336	0,46
		7.057.703	6,79
<b>Servicios comerciales</b>			
802.800	Recruit Holdings Co., Ltd.	2.767.163	2,66
<b>Ordenadores</b>			
240.700	NET One Systems Co., Ltd.	697.047	0,67
382.000	Nomura Research Institute Ltd.	2.020.156	1,94
117.400	Obic Co., Ltd.	1.532.982	1,48
470.500	Otsuka Corp.	1.975.435	1,90
76.100	SHIFT, Inc.	449.984	0,43
		6.675.604	6,42
<b>Cosmética/Cuidado Personal</b>			
254.300	Fancl Corp.	741.445	0,71
165.400	Pigeon Corp.	679.345	0,66
776.200	Unicharm Corp.	2.515.907	2,42
		3.936.697	3,79
<b>Distribución/Venta al por mayor</b>			
286.000	Iwatani Corp.	1.014.033	0,97
750.800	Mitsubishi Corp.	2.116.349	2,04
		3.130.382	3,01
<b>Servicios financieros diversos</b>			
1.652.900	ORIX Corp.	2.524.333	2,43
315.200	Zenkoku Hosho Co., Ltd.	1.305.976	1,26
		3.830.309	3,69
<b>Electricidad</b>			
238.400	Electric Power Development Co., Ltd.	565.696	0,55

Tenencias	Descripción del valor	Valor de mercado en ('000) JPY	% del patrimonio
<b>Acciones ordinarias – (continuación)</b>			
<b>Electrónica</b>			
271.500	Hitachi High-Technologies Corp.	1.246.251	1,20
381.300	Hoya Corp.	2.865.822	2,76
347.500	Murata Manufacturing Co., Ltd.	1.624.475	1,56
235.600	Nidec Corp.	3.174.057	3,05
		8.910.605	8,57
<b>Entretenimiento</b>			
102.100	Toho Co., Ltd.	474.519	0,46
<b>Alimentación, bebidas y tabaco</b>			
541.500	Asahi Group Holdings Ltd.	2.577.584	2,48
357.500	Kobe Bussan Co., Ltd.	1.778.673	1,71
211.900	Nisshin Seifun Group, Inc.	533.049	0,52
		4.889.306	4,71
<b>Herramientas manuales/mecánicas</b>			
38.900	Disco Corp.	585.108	0,56
<b>Atención sanitaria – Productos</b>			
53.700	Nihon Kohden Corp.	167.307	0,16
810.000	Terumo Corp.	2.485.502	2,39
		2.652.809	2,55
<b>Constructores de viviendas</b>			
301.700	Sekisui Chemical Co., Ltd.	479.073	0,46
<b>Muebles para el hogar</b>			
751.500	Sony Corp.	3.904.180	3,76
<b>Seguros</b>			
638.500	Dai-ichi Life Holdings, Inc.	997.379	0,96
576.000	Tokio Marine Holdings, Inc.	3.098.961	2,98
		4.096.340	3,94
<b>Internet</b>			
146.000	Trend Micro, Inc.	708.375	0,68
<b>Hierro/Acero</b>			
92.300	Daido Steel Co., Ltd.	350.202	0,34
<b>Maquinaria – Varios</b>			
46.200	Keyence Corp.	2.820.602	2,71
664.100	Kubota Corp.	1.095.253	1,05
358.900	Miura Co., Ltd.	1.202.523	1,16
38.900	SMC Corp.	1.380.595	1,33
		6.498.973	6,25
<b>Productos fabricados con metal/Ferretería</b>			
286.200	Maruichi Steel Tube Ltd.	809.950	0,78
<b>Minería</b>			
394.000	Sumitomo Metal Mining Co., Ltd.	1.117.671	1,08
<b>Fabricaciones varias</b>			
387.100	Amano Corp.	1.085.698	1,05
<b>Petróleo y gas</b>			
1.121.400	Inpex Corp.	978.236	0,94
<b>Embalajes y envases</b>			
775.900	Rengo Co., Ltd.	668.474	0,64
<b>Productos farmacéuticos</b>			
198.400	Chugai Pharmaceutical Co., Ltd.	1.431.061	1,38
112.400	Eisai Co., Ltd.	714.565	0,69
353.700	Otsuka Holdings Co., Ltd.	1.284.549	1,23
		3.430.175	3,30

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

# Goldman Sachs Funds—Japan Equity Portfolio

## Estado de las inversiones

### A 31 de mayo de 2019

Tenencias	Descripción del valor	Valor de mercado en ('000) JPY	% del patrimonio
<b>Acciones ordinarias – (continuación)</b>			
<b>Inmobiliaria</b>			
569.800	Mitsubishi Estate Co., Ltd.	1.133.875	1,09
512.900	Sumitomo Realty & Development Co., Ltd.	2.048.005	1,97
		3.181.880	3,06
<b>Venta al por menor</b>			
16.300	Fast Retailing Co., Ltd.	1.017.677	0,98
757.700	Marui Group Co., Ltd.	1.709.565	1,65
138.400	Nitori Holdings Co., Ltd.	1.780.983	1,71
62.400	Pan Pacific International Holdings Corp.	417.196	0,40
		4.925.421	4,74
<b>Semiconductores</b>			
475.200	Hamamatsu Photonics KK	1.841.393	1,77
<b>Telecomunicaciones</b>			
209.400	SoftBank Group Corp.	2.122.133	2,04
<b>Juguetes/Juegos/Aficiones</b>			
222.700	Bandai Namco Holdings, Inc.	1.187.096	1,14
27.000	Nintendo Co., Ltd.	1.037.325	1,00
		2.224.421	2,14
<b>Transportes</b>			
97.800	Hitachi Transport System Ltd.	314.405	0,30
259.200	Nankai Electric Railway Co., Ltd.	733.027	0,71
250.700	SG Holdings Co., Ltd.	735.307	0,71
		1.782.739	1,72
<b>TOTAL DE ACCIONES ORDINARIAS</b>			
<b>(coste ('000) JPY 100.353.888)</b>		<b>101.825.235</b>	<b>97,98</b>
<b>Fondos de inversión – 0,11%</b>			
12	Goldman Sachs – Yen Liquid Reserves Fund (Clase de acciones de acumulación X) <sup>(a)(b)</sup>	116.850	0,11
<b>TOTAL DE FONDOS DE INVERSIÓN</b>			
<b>(coste ('000) JPY 116.850)</b>		<b>116.850</b>	<b>0,11</b>
<b>TOTAL DE TÍTULOS TRANSFERIBLES ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL</b>			
<b>(coste ('000) JPY 100.470.738)</b>		<b>101.942.085</b>	<b>98,09</b>
<b>VALOR DE MERCADO DE LAS INVERSIONES EXCLUYENDO DERIVADOS</b>			
<b>(coste ('000) JPY 100.470.738)</b>		<b>101.942.085</b>	<b>98,09</b>

#### Contratos de divisas a plazo específicos de una clase de acciones – (1,17%)

Divisa	Compra	Divisa	Venta	Fecha de vencimiento	Plusvalía latente en ('000) JPY	% del patrimonio
JPY	719.173.236	USD	6.505.700	01/07/2019	12.878	0,01
JPY	485.671.660	GBP	3.431.133	08/07/2019	16.137	0,02
JPY	2.218.966.182	EUR	18.012.679	10/07/2019	31.741	0,03
JPY	14.190.365	SEK	1.239.904	17/07/2019	34	0,00

#### PLUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE DIVISAS A PLAZO CELEBRADOS CON FINES DE COBERTURA

Divisa	Compra	Divisa	Venta	Fecha de vencimiento	Minusvalía latente en ('000) JPY	% del patrimonio
USD	25.108.723	JPY	2.774.527.451	01/07/2019	(48.583)	(0,05)
GBP	50.695.207	JPY	7.335.856.869	08/07/2019	(398.458)	(0,38)
EUR	207.508.169	JPY	26.018.566.609	10/07/2019	(821.470)	(0,79)
SEK	11.201.021	JPY	134.109.403	17/07/2019	(6.224)	(0,01)

#### MINUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE DIVISAS A PLAZO CELEBRADOS CON FINES DE COBERTURA

<b>PLUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE DIVISAS A PLAZO CELEBRADOS CON FINES DE COBERTURA</b>					<b>60.790</b>	<b>0,06</b>
<b>MINUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE DIVISAS A PLAZO CELEBRADOS CON FINES DE COBERTURA</b>					<b>(1.274.735)</b>	<b>(1,23)</b>
<b>VALOR DE MERCADO DE LAS INVERSIONES (coste ('000) JPY 100.470.738)</b>					<b>100.728.140</b>	<b>96,92</b>
<b>OTROS ACTIVOS Y PASIVOS</b>					<b>3.200.648</b>	<b>3,08</b>
<b>PATRIMONIO</b>					<b>103.928.788</b>	<b>100,00</b>

	Valor de mercado en ('000) JPY	% del patrimonio
<b>TOTAL DE INVERSIONES</b>		
Total inversiones excluyendo derivados (coste ('000) JPY 100.470.738)	101.942.085	98,09
Plusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo celebrados con fines de cobertura	60.790	0,06
Minusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo celebrados con fines de cobertura	(1.274.735)	(1,23)
Otros activos y pasivos	3.200.648	3,08
<b>Patrimonio</b>	<b>103.928.788</b>	<b>100,00</b>

Las contrapartes de los contratos de divisas a plazo fueron Australia y New Zealand Banking Group, Barclays Bank Plc., BNP Paribas S.A., Citibank N.A., Deutsche Bank AG, JP Morgan Chase Bank N.A., Royal Bank of Canada, Royal Bank of Scotland Plc., Standard Chartered Bank, State Street Bank & Trust y UBS AG.

La exposición máxima a cada contraparte a 31 de mayo de 2019, medida como porcentaje del VL, es del 0,02%.

+ Una parte de estos valores estaba cedida en préstamo a 31 de mayo de 2019. Consulte la nota 7.

<sup>(a)</sup> Parte relacionada con Goldman Sachs Funds.

<sup>(b)</sup> El rendimiento de este fondo a 31 de mayo de 2019 fue del (0,214)%.

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

# Goldman Sachs Funds—Multi-Manager Dynamic World Equity Portfolio

## Estado de las inversiones

### A 31 de mayo de 2019

Tenencias	Descripción del valor	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
<b>Títulos transferibles admitidos a cotización en un mercado oficial</b>			
<b>Acciones ordinarias – 93,85%</b>			
<b>Argentina</b>			
9.260	MercadoLibre, Inc. (Internet)	5.229.400	0,71
<b>Bélgica</b>			
48.680	Groupe Bruxelles Lambert S.A. (Sociedades de inversión)	4.519.388	0,61
<b>Bermudas</b>			
275.106	Arch Capital Group Ltd. (Seguros)	9.394.870	1,27
<b>Brasil</b>			
672.741	Telefonica Brasil S.A. – ADR <sup>(a)</sup> (Telecomunicaciones)	8.163.712	1,10
<b>Canadá</b>			
4.930	Alimentation Couche-Tard, Inc. "B" (Venta al por menor)	301.812	0,04
50.200	Canadian National Railway Co. (Transportes)	4.435.672	0,60
147.908	Cenovus Energy, Inc. (Petróleo y gas)	1.223.275	0,16
166.191	Imperial Oil Ltd. (Petróleo y gas)	4.450.185	0,60
27.745	Shopify, Inc. "A" (Internet)	7.598.523	1,03
		18.009.467	2,43
<b>China</b>			
49.150	Baidu, Inc. – ADR <sup>(a)</sup> (Internet)	5.430.584	0,73
108.700	Tencent Holdings Ltd. (Internet)	4.511.394	0,61
		9.941.978	1,34
<b>Francia</b>			
54.860	Accor S.A. (Alojamiento)	2.009.093	0,27
94.351	BNP Paribas S.A. (Bancos)	4.281.800	0,58
43.117	Bureau Veritas S.A. (Servicios comerciales)	1.014.203	0,14
8.258	Danone S.A. (Alimentación, bebidas y tabaco)	656.086	0,09
23.705	EssilorLuxottica S.A. (Atención sanitaria – Productos)	2.711.250	0,37
26.290	Pernod Ricard S.A. (Alimentación, bebidas y tabaco)	4.618.905	0,62
38.378	Publicis Groupe S.A. (Publicidad)	2.093.669	0,28
30.744	Sodexo S.A. (Alimentación, bebidas y tabaco)	3.524.909	0,47
59.635	Valeo S.A. (Piezas de recambio y equipos para automóviles)	1.559.119	0,21
		22.469.034	3,03
<b>Alemania</b>			
11.450	Allianz S.E. (Seguros)	2.533.065	0,34
57.945	Bayer AG (Productos farmacéuticos)	3.395.187	0,46
42.965	Bayerische Motoren Werke AG (Fabricantes de automóviles)	2.962.845	0,40
25.400	Continental AG (Piezas de recambio y equipos para automóviles)	3.427.185	0,46
66.944	Daimler AG (Fabricantes de automóviles)	3.452.235	0,46
45.455	Symrise AG (Productos químicos)	4.224.041	0,57
126.278	thyssenkrupp AG (Hierro/Acero)	1.603.525	0,22
		21.598.083	2,91
<b>Hong Kong</b>			
469.200	AIA Group Ltd. (Seguros)	4.400.542	0,59
<b>India</b>			
640.006	Bharti Infratel Ltd. (Telecomunicaciones)	2.471.010	0,33
46.434	HDFC Bank Ltd. – ADR <sup>(a)</sup> (Bancos)	5.712.310	0,77
		8.183.320	1,10
<b>Indonesia</b>			
2.345.500	Bank Mandiri Persero Tbk PT (Bancos)	1.258.302	0,17

Tenencias	Descripción del valor	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
<b>Acciones ordinarias – (continuación)</b>			
<b>Irlanda</b>			
74.530	AerCap Holdings NV (Transporte por carretera y arrendamiento)	3.365.775	0,45
49.744	Allergan Plc. (Productos farmacéuticos)	6.059.068	0,82
66.685	Medtronic Plc. (Atención sanitaria – Productos)	6.153.025	0,83
42.400	Ryanair Holdings Plc. – ADR <sup>(a)</sup> (Aerolíneas)	2.786.952	0,38
42.095	Steris Plc. (Atención sanitaria – Productos)	5.497.186	0,74
5.597	Willis Towers Watson Plc. (Seguros)	988.626	0,13
		24.850.632	3,35
<b>Italia</b>			
+ 1.796.888	Intesa Sanpaolo SpA (Bancos)	3.660.432	0,49
<b>Japón</b>			
8.200	Keyence Corp. (Maquinaria – Varios)	4.601.134	0,62
90.400	Komatsu Ltd. (Maquinaria – Construcción y minas)	1.990.043	0,27
79.000	Olympus Corp. (Atención sanitaria – Productos)	928.687	0,12
4.700	Omron Corp. (Electrónica)	221.025	0,03
35.300	Toyota Motor Corp. (Fabricantes de automóviles)	2.066.412	0,28
		9.807.301	1,32
<b>México</b>			
97.500	Grupo Televisa SAB – ADR <sup>(a)</sup> (Medios de comunicación)	893.100	0,12
<b>Países Bajos</b>			
1.334	Adyen NV 144A <sup>(b)</sup> (Servicios comerciales)	1.077.408	0,15
7.059	Akzo Nobel NV (Productos químicos)	595.170	0,08
8.710	ASML Holding NV (Semiconductores)	1.639.410	0,22
39.395	EXOR NV (Sociedades de inversión)	2.455.544	0,33
370.159	ING Groep NV (Bancos)	3.983.375	0,54
93.899	NXP Semiconductors NV (Semiconductores)	8.337.292	1,12
		18.088.199	2,44
<b>Sudáfrica</b>			
9.445	Naspers Ltd. "N" (Internet)	2.104.385	0,28
<b>Corea del Sur</b>			
17.729	Hyundai Motor Co. (Fabricantes de automóviles)	2.000.748	0,27
25.610	KT&G Corp. (Alimentación, bebidas y tabaco)	2.171.145	0,29
18.075	NAVER Corp. (Internet)	1.689.655	0,23
363.085	Samsung Electronics Co., Ltd. (Semiconductores)	12.925.569	1,75
		18.787.117	2,54
<b>España</b>			
813.196	Bankia S.A. (Bancos)	2.043.475	0,28
<b>Suecia</b>			
78.675	Atlas Copco AB "A" (Maquinaria – Varios)	2.099.784	0,28
195.853	Hennes & Mauritz AB "B" (Venta al por menor)	2.920.894	0,39
94.100	SKF AB "B" (Productos fabricados con metal/Ferretería)	1.447.821	0,20
126.850	Volvo AB "B" (Fabricantes de automóviles)	1.754.677	0,24
		8.223.176	1,11
<b>Suiza</b>			
450.084	ABB Ltd. (Electrónica)	8.210.417	1,11
56.735	Alcon, Inc. (Atención sanitaria – Productos)	3.298.205	0,45
23.928	Chubb Ltd. (Seguros)	3.480.327	0,47
129.684	Compagnie Financière Richemont S.A. (Venta al por menor)	9.426.637	1,27
338.998	Credit Suisse Group AG (Bancos)	3.843.281	0,52

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—Multi-Manager Dynamic World Equity Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

Tenencias	Descripción del valor	Valor de mercado en USD	% del patrimonio	Tenencias	Descripción del valor	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
<b>Acciones ordinarias – (continuación)</b>				<b>Acciones ordinarias – (continuación)</b>			
<b>Suiza – (continuación)</b>				<b>Estados Unidos – (continuación)</b>			
994.000	Glencore Plc. (Minería)	3.169.288	0,43	54.661	Charles Schwab Corp. (Servicios financieros diversos)	2.295.215	0,31
+ 8.336	Kuehne & Nagel International AG (Transportes)	1.097.257	0,15	9.410	Charter Communications, Inc. "A" (Medios de comunicación)	3.523.198	0,48
35.719	LafargeHolcim Ltd. (Productos para la construcción)	1.703.325	0,23	390.811	Citigroup, Inc. (Bancos)	24.363.158	3,29
57.876	Nestlé S.A. (Alimentación, bebidas y tabaco)	5.741.534	0,77	44.475	Cognizant Technology Solutions Corp. "A" (Ordenadores)	2.752.113	0,37
680.517	UBS Group AG (Bancos)	7.806.548	1,05	284.940	Comcast Corp. "A" (Medios de comunicación)	11.665.444	1,57
		47.776.819	6,45	10.986	Cooper Cos., Inc. (Atención sanitaria – Productos)	3.095.855	0,42
<b>Taiwán</b>				25.043	Costco Wholesale Corp. (Venta al por menor)	5.916.659	0,80
146.000	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co., Ltd. (Semiconductores)	1.081.005	0,15	34.110	Crown Castle International Corp. (Fondo de inversión inmobiliaria)	4.445.556	0,60
101.701	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co., Ltd. – ADR <sup>(a)</sup> (Semiconductores)	3.926.675	0,53	148.409	Dentsply Sirona, Inc. (Atención sanitaria – Productos)	7.892.391	1,06
		5.007.680	0,68	67.446	DISH Network Corp. "A" (Medios de comunicación)	2.370.052	0,32
<b>Reino Unido</b>				27.252	Ecolab, Inc. (Servicios comerciales)	4.972.672	0,67
50.019	Aon Plc. (Seguros)	9.033.681	1,22	68.226	Expedia Group, Inc. (Internet)	7.869.187	1,06
77.443	Ashtead Group Plc. (Servicios comerciales)	1.830.577	0,25	85.072	Facebook, Inc. "A" (Internet)	15.198.964	2,05
777.563	BAE Systems Plc. (Aeroespacial y defensa)	4.403.326	0,60	36.094	FedEx Corp. (Transportes)	5.640.048	0,76
363.303	CNH Industrial NV (Maquinaria – Varios)	3.138.541	0,42	30.851	First Data Corp. "A" (Software)	783.307	0,11
164.293	Compass Group Plc. (Alimentación, bebidas y tabaco)	3.702.524	0,50	50.021	First Republic Bank (Bancos)	4.865.043	0,66
8.790	Diageo Plc. (Alimentación, bebidas y tabaco)	366.803	0,05	20.560	Fiserv, Inc. (Software)	1.756.646	0,24
5.738	Experian Plc. (Servicios comerciales)	171.345	0,02	44.191	Fluor Corp. (Construcción e ingeniería)	1.233.371	0,17
19.110	Ferguson Plc. (Distribución/Venta al por mayor)	1.231.365	0,17	29.947	Fox Corp. "B" (Medios de comunicación)	1.035.867	0,14
340.800	G4S Plc. (Servicios comerciales)	893.318	0,12	698.049	General Electric Co. (Fabricaciones varias)	6.502.326	0,88
204.669	IMI Plc. (Fabricaciones varias)	2.321.682	0,31	159.100	General Motors Co. (Fabricantes de automóviles)	5.307.576	0,72
60.500	Liberty Global Plc. "A" (Medios de comunicación)	1.470.755	0,20	60.200	Graco, Inc. (Maquinaria – Varios)	2.843.848	0,38
372.800	Liberty Global Plc. "C" (Medios de comunicación)	8.909.920	1,20	57.929	Hilton Worldwide Holdings, Inc. (Alojamiento)	5.157.998	0,70
14.276.854	Lloyds Banking Group Plc. (Bancos)	10.322.792	1,39	12.880	Illumina, Inc. (Biotecnología)	3.962.918	0,53
52.768	Meggitt Plc. (Aeroespacial y defensa)	324.069	0,04	82.367	Liberty Broadband Corp. "C" (Medios de comunicación)	8.045.609	1,09
13.780	Reckitt Benckiser Group Plc. (Productos/artículos para el hogar)	1.095.591	0,15	75.719	Marriott International, Inc. "A" (Alojamiento)	9.386.884	1,27
139.900	Rolls-Royce Holdings Plc. (Aeroespacial y defensa)	1.512.288	0,20	88.031	Marsh & McLennan Cos., Inc. (Seguros)	8.391.115	1,13
2.190.694	Royal Bank of Scotland Group Plc. (Bancos)	5.905.059	0,80	5.865	Mettler-Toledo International, Inc. (Electrónica)	4.184.853	0,56
67.500	Schroders Plc. (Servicios financieros diversos)	2.455.145	0,33	151.852	Microsoft Corp. (Software)	18.794.722	2,54
300	Schroders Plc. – Non Voting (Servicios financieros diversos)	8.899	0,00	37.700	Mohawk Industries, Inc. (Textiles)	5.132.855	0,69
53.549	Smiths Group Plc. (Fabricaciones varias)	965.429	0,13	172.183	Morgan Stanley (Bancos)	7.066.390	0,95
2.337.312	Tesco Plc. (Alimentación, bebidas y tabaco)	6.638.678	0,90	11.212	Netflix, Inc. (Internet)	3.874.755	0,52
149.749	WPP Plc. (Publicidad)	1.768.449	0,24	316.270	Oracle Corp. (Software)	16.199.349	2,19
		68.470.236	9,24	67.263	Progressive Corp. (Seguros)	5.366.242	0,72
<b>Estados Unidos</b>				40.511	Schlumberger Ltd. (Servicios de petróleo y gas)	1.405.732	0,19
23.488	Advance Auto Parts, Inc. (Venta al por menor)	3.644.633	0,49	6.640	Sherwin-Williams Co. (Productos químicos)	2.778.707	0,37
40.187	Agilent Technologies, Inc. (Electrónica)	2.676.454	0,36	21.610	Stryker Corp. (Atención sanitaria – Productos)	3.952.253	0,53
4.842	Alphabet, Inc. "A" (Internet)	5.369.463	0,72	82.823	TripAdvisor, Inc. (Internet)	3.503.413	0,47
18.378	Alphabet, Inc. "C" (Internet)	20.310.814	2,74	35.507	United Technologies Corp. (Aeroespacial y defensa)	4.489.860	0,61
7.372	Amazon.com, Inc. (Internet)	13.171.184	1,78	27.500	UnitedHealth Group, Inc. (Atención sanitaria – Servicios)	6.644.000	0,90
59.899	American Express Co. (Servicios financieros diversos)	6.899.766	0,93	36.951	Verisk Analytics, Inc. (Servicios comerciales)	5.160.207	0,70
50.640	Amphenol Corp. "A" (Electrónica)	4.440.622	0,60	39.071	Visa, Inc. "A" (Servicios financieros diversos)	6.297.464	0,85
29.475	Anadarko Petroleum Corp. (Petróleo y gas)	2.084.472	0,28	+ 35.476	Wabtec Corp. (Maquinaria – Varios)	2.209.091	0,30
17.785	ANSYS, Inc. (Software)	3.195.253	0,43	524	Walt Disney Co. (Medios de comunicación)	69.016	0,01
186.966	Bank of New York Mellon Corp. (Bancos)	7.961.012	1,07	363.028	Wells Fargo & Co. (Bancos)	16.191.049	2,18
79.807	Berkshire Hathaway, Inc. "B" (Seguros)	15.838.497	2,14	40.460	West Pharmaceutical Services, Inc. (Atención sanitaria – Productos)	4.607.383	0,62
1.647	Booking Holdings, Inc. (Internet)	2.723.315	0,37			372.735.496	50,29
137.940	Boston Scientific Corp. (Atención sanitaria – Productos)	5.219.650	0,70				
<b>TOTAL DE ACCIONES ORDINARIAS (coste USD 611.696.040)</b>						<b>695.616.144</b>	<b>93,85</b>

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

# Goldman Sachs Funds—Multi-Manager Dynamic World Equity Portfolio

## Estado de las inversiones

### A 31 de mayo de 2019

Tenencias	Descripción del valor	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
<b>Fondos de inversión – 3,94%</b>			
<b>Irlanda</b>			
29.183.208	Goldman Sachs US\$ Liquid Reserves Fund (Clase de acciones de distribución X) <sup>(c),(d)</sup>	29.183.208	3,94
<b>TOTAL DE FONDOS DE INVERSIÓN (coste USD 29.183.208)</b>		<b>29.183.208</b>	<b>3,94</b>

<b>TOTAL DE TÍTULOS TRANSFERIBLES ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL (coste USD 640.879.248)</b>		<b>724.799.352</b>	<b>97,79</b>
--	--	--------------------	--------------

#### Otros títulos transferibles

#### Acciones ordinarias – 0,00%

<b>Reino Unido</b>			
8.980.719	Rolls-Royce Holdings Plc. – Preferente (Aeroespacial y defensa) <sup>(e)</sup>	11.307	0,00
<b>TOTAL DE ACCIONES ORDINARIAS (coste USD cero)</b>		<b>11.307</b>	<b>0,00</b>

<b>TOTAL DE OTROS TÍTULOS TRANSFERIBLES (coste USD cero)</b>		<b>11.307</b>	<b>0,00</b>
--	--	---------------	-------------

<b>VALOR DE MERCADO DE LAS INVERSIONES (coste USD 640.879.248)</b>		<b>724.810.659</b>	<b>97,79</b>
--	--	--------------------	--------------

#### Contratos de divisas a plazo – 0,04%

Divisa	Compra	Divisa	Venta	Fecha de vencimiento	Plusvalía latente en USD	% del patrimonio
USD	2.311.625	CHF	2.184.000	19/06/2019	135.582	0,02
CNY	8.380.957	USD	1.204.992	13/11/2019	380	0,00
USD	5.790.675	CNY	39.385.942	13/11/2019	126.084	0,02
<b>PLUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE DIVISAS A PLAZO</b>					<b>262.046</b>	<b>0,04</b>

<b>PLUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE DIVISAS A PLAZO</b>					<b>262.046</b>	<b>0,04</b>
---	--	--	--	--	----------------	-------------

Divisa	Compra	Divisa	Venta	Fecha de vencimiento	Minusvalía latente en USD	% del patrimonio
CHF	180.000	USD	187.288	19/06/2019	(7.944)	(0,00)
<b>MINUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE DIVISAS A PLAZO</b>					<b>(7.944)</b>	<b>(0,00)</b>

<b>MINUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE DIVISAS A PLAZO</b>					<b>(7.944)</b>	<b>(0,00)</b>
--	--	--	--	--	----------------	---------------

#### Contratos de divisas a plazo específicos de una clase de acciones – (0,24%)

Divisa	Compra	Divisa	Venta	Fecha de vencimiento	Plusvalía latente en USD	% del patrimonio
USD	15.668.555	EUR	13.885.442	20/06/2019	153.589	0,02
USD	33.330.922	GBP	25.590.924	20/06/2019	1.085.340	0,14
USD	16.103.206	EUR	14.340.016	18/07/2019	42.486	0,01
USD	31.746.138	GBP	24.808.366	18/07/2019	442.144	0,06
USD	555.631	EUR	492.807	15/08/2019	2.429	0,00
<b>PLUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE DIVISAS A PLAZO CELEBRADOS CON FINES DE COBERTURA</b>					<b>1.725.988</b>	<b>0,23</b>

<b>PLUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE DIVISAS A PLAZO CELEBRADOS CON FINES DE COBERTURA</b>					<b>1.725.988</b>	<b>0,23</b>
---	--	--	--	--	------------------	-------------

#### Contratos de divisas a plazo específicos de una clase de acciones – (continuación)

Divisa	Compra	Divisa	Venta	Fecha de vencimiento	Minusvalía latente en USD	% del patrimonio
EUR	13.885.442	USD	15.805.812	20/06/2019	(290.846)	(0,04)
GBP	25.590.924	USD	33.786.406	20/06/2019	(1.540.823)	(0,21)
EUR	14.340.016	USD	16.219.801	18/07/2019	(159.081)	(0,02)
GBP	24.808.366	USD	32.339.739	18/07/2019	(1.035.745)	(0,14)
EUR	13.862.240	USD	15.598.947	15/08/2019	(37.867)	(0,01)
GBP	23.836.749	USD	30.528.677	15/08/2019	(410.555)	(0,05)

<b>MINUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE DIVISAS A PLAZO CELEBRADOS CON FINES DE COBERTURA</b>					<b>(3.474.917)</b>	<b>(0,47)</b>
--	--	--	--	--	--------------------	---------------

<b>VALOR DE MERCADO DE LAS INVERSIONES (coste USD 640.879.248)</b>					<b>723.315.832</b>	<b>97,59</b>
--	--	--	--	--	--------------------	--------------

<b>OTROS ACTIVOS Y PASIVOS</b>					<b>17.873.567</b>	<b>2,41</b>
--------------------------------	--	--	--	--	-------------------	-------------

<b>PATRIMONIO</b>					<b>741.189.399</b>	<b>100,00</b>
-------------------	--	--	--	--	--------------------	---------------

<b>TOTAL DE INVERSIONES</b>			
-----------------------------	--	--	--

Total inversiones excluyendo derivados (coste USD 640.879.248)	724.810.659	97,79
Plusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo	262.046	0,04
Minusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo	(7.944)	(0,00)
Plusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo celebrados con fines de cobertura	1.725.988	0,23
Minusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo celebrados con fines de cobertura	(3.474.917)	(0,47)
Otros activos y pasivos	17.873.567	2,41

<b>Patrimonio</b>					<b>741.189.399</b>	<b>100,00</b>
-------------------	--	--	--	--	--------------------	---------------

Las contrapartes de los contratos de divisas a plazo fueron Morgan Stanley y State Street Bank & Trust.

La exposición máxima a cada contraparte a 31 de mayo de 2019, medida como porcentaje del VL, es del 0,23%.

+ Una parte de estos valores estaba cedida en préstamo a 31 de mayo de 2019. Consulte la nota 7.

<sup>(a)</sup> Los títulos se negocian/están denominados en USD (ADR: American Depositary Receipt (Certificado de depósito estadounidense) / GDR: Global Depositary Receipt (Igual que el anterior pero a escala internacional)).

<sup>(b)</sup> 144A: La emisión de este título va destinada a inversores institucionales cualificados, con carácter de emisión privada, y son títulos transferibles de conformidad con lo establecido en la Norma 144A de la Ley de Valores Estadounidense de 1933.

<sup>(c)</sup> Parte relacionada con Goldman Sachs Funds.

<sup>(d)</sup> El rendimiento de este fondo a 31 de mayo de 2019 fue del 2,650%.

<sup>(e)</sup> La valoración de este valor la realiza el Tasador. Consulte la nota 4.

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

---

**Goldman Sachs Funds—Multi-Manager Dynamic World Equity Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

---

Distribución de la cartera a 31 de mayo de 2019	% del patrimonio
<b>Acciones ordinarias</b>	
Bancos	14,74
Internet	13,30
Seguros	8,01
Atención sanitaria – Productos	5,84
Software	5,51
Medios de comunicación	5,13
Semiconductores	3,77
Alimentación, bebidas y tabaco	3,69
Venta al por menor	2,99
Electrónica	2,66
Otros	28,21
<b>TOTAL DE ACCIONES ORDINARIAS</b>	<b>93,85</b>
<b>Fondos de inversión</b>	<b>3,94</b>
<b>Plusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo</b>	<b>0,04</b>
<b>Minusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo</b>	<b>(0,00)</b>
<b>Plusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo celebrados con fines de cobertura</b>	<b>0,23</b>
<b>Minusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo celebrados con fines de cobertura</b>	<b>(0,47)</b>
<b>Otros activos y pasivos</b>	<b>2,41</b>
<b>TOTAL</b>	<b>100,00</b>

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—N-11® Equity Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

Tenencias	Descripción del valor	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
<b>Títulos transferibles admitidos a cotización en un mercado oficial</b>			
<b>Acciones ordinarias – 97,50%</b>			
<b>Bangladés</b>			
2.017.618	BRAC Bank Ltd. (Bancos)	1.540.640	2,41
110.400	GrameenPhone Ltd. (Telecomunicaciones)	460.938	0,72
185.247	Olympic Industries Ltd. (Alimentación, bebidas y tabaco)	494.430	0,78
134.339	Square Pharmaceuticals Ltd. (Productos farmacéuticos)	404.605	0,63
		2.900.613	4,54
<b>Egipto</b>			
750.849	Commercial International Bank Egypt SAE (Bancos)	3.215.553	5,04
326.210	Egyptian Financial Group-Hermes Holding Co. (Servicios financieros diversos)	311.790	0,49
		3.527.343	5,53
<b>Indonesia</b>			
2.161.700	Astra International Tbk PT (Venta al por menor)	1.127.093	1,77
2.704.200	Bank Central Asia Tbk PT (Bancos)	5.509.713	8,63
3.606.700	Bank Rakyat Indonesia Persero Tbk PT (Bancos)	1.034.958	1,62
807.400	Indocement Tunggul Prakarsa Tbk PT (Productos para la construcción)	1.199.291	1,88
933.500	Semen Indonesia Persero Tbk PT (Productos para la construcción)	754.898	1,18
7.580.600	Telekomunikasi Indonesia Persero Tbk PT (Telecomunicaciones)	2.078.978	3,26
		11.704.931	18,34
<b>México</b>			
163.518	Alsea SAB de CV (Venta al por menor)	315.970	0,49
58.461	America Movil SAB de CV "L" – ADR <sup>(a)</sup> (Telecomunicaciones)	820.208	1,28
448.800	Banco del Bajío S.A. 144A <sup>(b)</sup> (Bancos)	869.733	1,36
1.027.800	Bolsa Mexicana de Valores SAB de CV (Servicios financieros diversos)	1.924.467	3,02
16.486	Fomento Economico Mexicano SAB de CV – ADR <sup>(a)</sup> (Alimentación, bebidas y tabaco)	1.529.571	2,40
21.361	Grupo Aeroportuario del Sureste SAB de CV "B" (Construcción e ingeniería)	329.809	0,52
182.100	Grupo Cementos de Chihuahua SAB de CV (Productos para la construcción)	976.303	1,53
204.506	Grupo Financiero Banorte SAB de CV "O" (Bancos)	1.110.551	1,74
193.653	Grupo Mexico SAB de CV – Serie B (Minería)	472.224	0,74
184.100	Kimberly-Clark de Mexico SAB de CV "A" (Productos/artículos para el hogar)	331.906	0,52
239.700	Regional SAB de CV (Bancos)	1.181.554	1,85
364.375	Unifin Financiera SAB de CV SOFOM ENR (Servicios financieros diversos)	825.077	1,29
737.656	Wal-Mart de Mexico SAB de CV (Venta al por menor)	2.034.719	3,19
		12.722.092	19,93
<b>Pakistán</b>			
315.122	Engro Corp., Ltd. (Productos químicos)	604.778	0,95
284.900	Habib Bank Ltd. (Bancos)	237.958	0,37
319.700	MCB Bank Ltd. (Bancos)	382.451	0,60
435.000	Oil & Gas Development Co., Ltd. (Petróleo y gas)	399.960	0,63
		1.625.147	2,55

Tenencias	Descripción del valor	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
<b>Acciones ordinarias – (continuación)</b>			
<b>Filipinas</b>			
53.340	Ayala Corp. (Inmobiliaria)	939.772	1,47
1.975.000	Ayala Land, Inc. (Inmobiliaria)	1.874.245	2,94
135.570	Jollibee Foods Corp. (Venta al por menor)	748.532	1,17
673.238	Metropolitan Bank & Trust Co. (Bancos)	925.719	1,45
218.940	Robinsons Retail Holdings, Inc. (Venta al por menor)	306.409	0,48
		4.794.677	7,51
<b>Corea del Sur</b>			
12.314	Hana Financial Group, Inc. (Servicios financieros diversos)	374.987	0,59
13.782	Hankook Tire & Technology Co., Ltd. (Piezas de recambio y equipos para automóviles)	405.047	0,64
5.912	Kolmar Korea Co., Ltd. (Cosmética/Cuidado Personal)	313.696	0,49
5.109	LG Chem Ltd. (Productos químicos)	1.426.509	2,24
8.924	LG Electronics, Inc. (Muebles para el hogar)	588.064	0,92
5.181	NAVER Corp. (Internet)	484.321	0,76
2.683	NCSoft Corp. (Internet)	1.074.006	1,68
49.117	Orange Life Insurance Ltd. 144A <sup>(b)</sup> (Seguros)	1.497.143	2,35
3.362	Orion Corp. (Alimentación, bebidas y tabaco)	242.597	0,38
10.022	Osstem Implant Co., Ltd. (Atención sanitaria – Productos)	601.495	0,94
1.892	Pearl Abyss Corp. (Software)	313.697	0,49
+ 6.992	Samsung Electro-Mechanics Co., Ltd. (Electrónica)	556.970	0,87
129.838	Samsung Electronics Co., Ltd. (Semiconductores)	4.622.141	7,24
2.958	Samsung Fire & Marine Insurance Co., Ltd. (Seguros)	673.119	1,06
16.377	SK Hynix, Inc. (Semiconductores)	895.198	1,40
		14.068.990	22,05
<b>Turquía</b>			
565.709	Akbank TAS (Bancos)	575.627	0,90
295.139	Aygaz AS (Petróleo y gas)	446.931	0,70
703.734	Enka Insaat ve Sanayi AS (Construcción e ingeniería)	632.892	0,99
687.536	Eregli Demir ve Celik Fabrikalari TAS (Hierro/Acero)	853.877	1,34
492.774	Haci Omer Sabanci Holding AS (Sociedades instrumentales – Diversificadas)	639.851	1,01
300.804	KOC Holding AS (Sociedades instrumentales – Diversificadas)	821.361	1,29
448.326	Soda Sanayii AS (Productos químicos)	530.682	0,83
433.867	Sok Marketer Ticaret AS (Alimentación, bebidas y tabaco)	651.806	1,02
629.318	Turkiye Garanti Bankasi AS (Bancos)	849.490	1,33
2.688.694	Turkiye Sinai Kalkinma Bankasi AS (Bancos)	317.799	0,50
154.154	Ulker Biskuvi Sanayi AS (Alimentación, bebidas y tabaco)	498.297	0,78
1.053.404	Yapi ve Kredi Bankasi AS (Bancos)	351.878	0,55
		7.170.491	11,24
<b>Vietnam</b>			
439.405	Bank for Foreign Trade of Vietnam JSC (Bancos)	1.260.116	1,98
153.805	Masan Group Corp. (Agricultura)	563.303	0,88
153.826	Saigon Thuong Tin Commercial JSB (Bancos)	77.134	0,12
326.976	Vietnam Dairy Products JSC (Alimentación, bebidas y tabaco)	1.807.453	2,83
		3.708.006	5,81
<b>TOTAL DE ACCIONES ORDINARIAS (coste USD 61.883.806)</b>		<b>62.222.290</b>	<b>97,50</b>

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.



## Goldman Sachs Funds—US Equity Portfolio

### Estado de las inversiones

### A 31 de mayo de 2019

Tenencias	Descripción del valor	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
<b>Títulos transferibles admitidos a cotización en un mercado oficial</b>			
<b>Acciones ordinarias – 99,91%</b>			
<b>Aeroespacial y defensa</b>			
28.047	Boeing Co.	9.666.118	1,47
<b>Aerolíneas</b>			
252.267	JetBlue Airways Corp.	4.333.947	0,66
<b>Confección</b>			
89.479	NIKE, Inc. "B"	6.965.045	1,06
33.838	PVH Corp.	2.872.508	0,44
		9.837.553	1,50
<b>Bancos</b>			
413.168	Bank of America Corp.	11.023.322	1,68
47.737	First Republic Bank	4.642.901	0,71
137.538	JPMorgan Chase & Co.	14.573.526	2,22
54.617	Northern Trust Corp.	4.705.255	0,72
206.865	Wells Fargo & Co.	9.226.179	1,40
		44.171.183	6,73
<b>Biotecnología</b>			
40.358	Alexion Pharmaceuticals, Inc.	4.666.999	0,71
54.791	BioMarin Pharmaceutical, Inc.	4.544.366	0,69
65.604	Incyte Corp.	5.106.615	0,78
		14.317.980	2,18
<b>Productos químicos</b>			
47.792	Celanese Corp.	4.607.627	0,70
64.497	DowDuPont, Inc.	1.965.868	0,30
		6.573.495	1,00
<b>Servicios comerciales</b>			
36.030	Bright Horizons Family Solutions, Inc.	4.873.058	0,74
31.452	Ecolab, Inc.	5.739.046	0,88
		10.612.104	1,62
<b>Ordenadores</b>			
151.598	Apple, Inc.	26.813.138	4,09
<b>Cosmética/Cuidado Personal</b>			
111.974	Procter & Gamble Co.	11.650.895	1,78
<b>Servicios financieros diversos</b>			
61.621	American Express Co.	7.098.123	1,08
40.391	Cboe Global Markets, Inc.	4.343.042	0,66
94.200	E*TRADE Financial Corp.	4.234.290	0,65
63.721	Intercontinental Exchange, Inc.	5.232.131	0,80
12.216	Mastercard, Inc. "A"	3.075.745	0,47
79.724	Visa, Inc. "A"	12.849.914	1,96
		36.833.245	5,62
<b>Electricidad</b>			
70.126	Ameren Corp.	5.118.497	0,78
89.322	CMS Energy Corp.	4.985.061	0,76
36.432	NextEra Energy, Inc.	7.213.536	1,10
99.100	Xcel Energy, Inc.	5.683.385	0,87
		23.000.479	3,51
<b>Equipos y componentes eléctricos</b>			
62.295	Ametek, Inc.	5.143.075	0,78
<b>Electrónica</b>			
77.080	Agilent Technologies, Inc.	5.133.528	0,78
57.511	Amphenol Corp. "A"	5.043.140	0,77
50.524	Honeywell International, Inc.	8.275.326	1,26
		18.451.994	2,81

Tenencias	Descripción del valor	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
<b>Acciones ordinarias – (continuación)</b>			
<b>Entretenimiento</b>			
38.106	Live Nation Entertainment, Inc.	2.323.323	0,35
<b>Alimentación, bebidas y tabaco</b>			
52.747	Altria Group, Inc.	2.619.944	0,40
32.712	Coca-Cola Co.	1.599.617	0,24
84.306	Coca-Cola European Partners Plc.	4.642.731	0,71
126.962	Mondelez International, Inc. "A"	6.431.895	0,98
85.091	Monster Beverage Corp.	5.291.809	0,81
10.106	PepsiCo, Inc.	1.286.696	0,20
43.782	Philip Morris International, Inc.	3.428.568	0,52
		25.301.260	3,86
<b>Herramientas manuales/mecánicas</b>			
38.038	Stanley Black & Decker, Inc.	4.887.122	0,75
<b>Atención sanitaria – Productos</b>			
173.342	Boston Scientific Corp.	6.559.261	1,00
54.538	Danaher Corp.	7.161.930	1,09
39.638	West Pharmaceutical Services, Inc.	4.513.777	0,69
42.675	Zimmer Biomet Holdings, Inc.	4.780.454	0,73
		23.015.422	3,51
<b>Atención sanitaria – Servicios</b>			
19.672	Humana, Inc.	4.808.427	0,73
14.254	UnitedHealth Group, Inc.	3.443.766	0,53
		8.252.193	1,26
<b>Productos/artículos para el hogar</b>			
29.302	Clorox Co.	4.361.603	0,66
<b>Seguros</b>			
44.889	American Financial Group, Inc.	4.395.980	0,67
38.655	Berkshire Hathaway, Inc. "B"	7.671.471	1,17
57.219	Torchmark Corp.	4.901.952	0,75
81.690	WR Berkley Corp.	5.038.639	0,77
		22.008.042	3,36
<b>Internet</b>			
10.356	Alphabet, Inc. "A"	11.484.131	1,75
8.791	Alphabet, Inc. "C"	9.715.549	1,48
11.629	Amazon.com, Inc.	20.776.953	3,17
40.884	Expedia Group, Inc.	4.715.561	0,72
67.201	Facebook, Inc. "A"	12.006.131	1,83
12.095	Netflix, Inc.	4.179.911	0,64
		62.878.236	9,59
<b>Alojamiento</b>			
70.694	Las Vegas Sands Corp.	3.873.324	0,59
<b>Maquinaria – Varios</b>			
31.964	IDEX Corp.	4.834.555	0,74
31.770	Rockwell Automation, Inc.	4.766.771	0,72
		9.601.326	1,46
<b>Medios de comunicación</b>			
182.501	Comcast Corp. "A"	7.471.591	1,14
23.700	Walt Disney Co.	3.121.527	0,47
		10.593.118	1,61
<b>Fabricaciones varias</b>			
252.741	General Electric Co.	2.354.282	0,36

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—US Equity Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

Tenencias	Descripción del valor	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
<b>Acciones ordinarias – (continuación)</b>			
<b>Petróleo y gas</b>			
84.209	Chevron Corp.	9.636.036	1,47
41.406	Diamondback Energy, Inc.	4.081.389	0,62
54.359	EOG Resources, Inc.	4.521.582	0,69
79.650	Exxon Mobil Corp.	5.684.620	0,87
92.681	Marathon Petroleum Corp.	4.255.912	0,65
		28.179.539	4,30
<b>Embalajes y envases</b>			
80.413	Ball Corp.	4.895.544	0,75
<b>Productos farmacéuticos</b>			
121.715	CVS Health Corp.	6.370.563	0,97
145.309	Elanco Animal Health, Inc.	4.510.391	0,69
60.149	Eli Lilly & Co.	6.932.774	1,06
107.318	Johnson & Johnson	14.076.902	2,14
28.564	Merck & Co., Inc.	2.256.556	0,34
162.973	Pfizer, Inc.	6.797.604	1,04
		40.944.790	6,24
<b>Oleoductos y gaseoductos</b>			
58.117	Cheniere Energy, Inc.	3.610.228	0,55
<b>Fondo de inversión inmobiliaria</b>			
44.234	Camden Property Trust	4.513.195	0,69
163.471	HCP, Inc.	5.128.085	0,78
33.584	Simon Property Group, Inc.	5.425.159	0,83
81.990	Ventas, Inc.	5.241.621	0,80
		20.308.060	3,10
<b>Venta al por menor</b>			
29.339	Burlington Stores, Inc.	4.492.681	0,68
14.813	Home Depot, Inc.	2.807.952	0,43
46.338	McDonald's Corp.	9.155.926	1,40
58.424	Ross Stores, Inc.	5.413.568	0,83
81.422	Walmart, Inc.	8.231.764	1,25
		30.101.891	4,59
<b>Semiconductores</b>			
57.442	Analog Devices, Inc.	5.560.960	0,85
64.312	Intel Corp.	2.833.587	0,43
33.386	QUALCOMM, Inc.	2.219.835	0,34
70.324	Texas Instruments, Inc.	7.384.723	1,12
		17.999.105	2,74
<b>Construcción naval</b>			
21.430	Huntington Ingalls Industries, Inc.	4.350.290	0,66
<b>Software</b>			
89.571	Black Knight, Inc.	5.070.614	0,77
75.848	Cadence Design Systems, Inc.	4.810.280	0,73
52.987	Citrix Systems, Inc.	4.972.830	0,76
52.554	Fidelity National Information Services, Inc.	6.259.181	0,96
24.720	Intuit, Inc.	6.037.613	0,92
255.063	Microsoft Corp.	31.569.148	4,81
21.771	salesforce.com, Inc.	3.320.731	0,51
		62.040.397	9,46
<b>Telecomunicaciones</b>			
271.754	AT&T, Inc.	8.391.763	1,28
208.937	Cisco Systems, Inc.	10.931.584	1,67
157.537	Verizon Communications, Inc.	8.603.096	1,31
		27.926.443	4,26

Tenencias	Descripción del valor	Valor de mercado en USD	% del patrimonio			
<b>Acciones ordinarias – (continuación)</b>						
<b>Transportes</b>						
84.841	CSX Corp.	6.266.356	0,95			
47.330	Union Pacific Corp.	7.844.948	1,20			
		14.111.304	2,15			
<b>TOTAL DE ACCIONES ORDINARIAS</b> (coste USD 571.829.878)		<b>655.322.048</b>	<b>99,91</b>			
<b>TOTAL DE TÍTULOS TRANSFERIBLES ADMITIDOS</b> <b>A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL</b> (coste USD 571.829.878)		<b>655.322.048</b>	<b>99,91</b>			
<b>VALOR DE MERCADO DE LAS INVERSIONES</b> <b>EXCLUYENDO DERIVADOS</b> (coste USD 571.829.878)		<b>655.322.048</b>	<b>99,91</b>			
<b>Contratos de divisas a plazo específicos de una clase de acciones – (0,14%)</b>						
Divisa	Compra	Divisa	Venta	Fecha de vencimiento	Plusvalía latente en USD	% del patrimonio
USD	9.582.753	EUR	8.520.000	10/07/2019	46.671	0,01
<b>PLUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE DIVISAS A PLAZO CELEBRADOS CON FINES DE COBERTURA</b>					<b>46.671</b>	<b>0,01</b>
Divisa	Compra	Divisa	Venta	Fecha de vencimiento	Minusvalía latente en USD	% del patrimonio
EUR	139.034.883	USD	156.581.598	10/07/2019	(965.630)	(0,15)
<b>MINUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE DIVISAS A PLAZO CELEBRADOS CON FINES DE COBERTURA</b>					<b>(965.630)</b>	<b>(0,15)</b>
<b>TOTAL CONTRATOS DE DIVISAS A PLAZO ESPECÍFICOS DE UNA CLASE DE ACCIONES</b> (coste USD 3.438.467)					<b>(918.959)</b>	<b>(0,14)</b>
<b>VALOR DE MERCADO DE LAS INVERSIONES</b> (coste USD 571.829.878)		<b>654.403.089</b>	<b>99,77</b>			
<b>OTROS ACTIVOS Y PASIVOS</b>		<b>1.509.939</b>	<b>0,23</b>			
<b>PATRIMONIO</b>		<b>655.913.028</b>	<b>100,00</b>			
<b>TOTAL DE INVERSIONES</b>		<b>Valor de mercado en USD</b>	<b>% del patrimonio</b>			
Total inversiones excluyendo derivados (coste USD 571.829.878)		655.322.048	99,91			
Plusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo celebrados con fines de cobertura		46.671	0,01			
Minusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo celebrados con fines de cobertura		(965.630)	(0,15)			
Otros activos y pasivos		1.509.939	0,23			
<b>Patrimonio</b>		<b>655.913.028</b>	<b>100,00</b>			
Las contrapartes de los contratos de divisas a plazo fueron Bank of America N.A., BNP Paribas S.A., Citibank N.A., HSBC Bank Plc., Merrill Lynch International, Morgan Stanley & Co. International Ltd. y Standard Chartered Bank.						

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

# Goldman Sachs Funds—US Focused Growth Equity Portfolio

## Estado de las inversiones

### A 31 de mayo de 2019

Tenencias	Descripción del valor	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
<b>Títulos transferibles admitidos a cotización en un mercado oficial</b>			
<b>Acciones ordinarias – 97,40%</b>			
<b>Aeroespacial y defensa</b>			
4.088	Boeing Co.	1.408.888	5,30
<b>Confección</b>			
11.705	NIKE, Inc. "B"	911.117	3,43
<b>Piezas de recambio y equipos para automóviles</b>			
10.749	Aptiv Plc.	705.134	2,65
<b>Biotecnología</b>			
6.353	BioMarin Pharmaceutical, Inc.	526.918	1,98
3.730	Guardant Health, Inc.	282.025	1,06
2.978	illumina, Inc.	916.271	3,44
7.413	Incyte Corp.	577.028	2,17
3.704	Vertex Pharmaceuticals, Inc.	621.568	2,34
		2.923.810	10,99
<b>Servicios comerciales</b>			
6.853	PayPal Holdings, Inc.	747.799	2,81
<b>Ordenadores</b>			
9.965	Apple, Inc.	1.762.510	6,63
<b>Servicios financieros diversos</b>			
6.669	Cboe Global Markets, Inc.	717.084	2,70
12.022	Visa, Inc. "A"	1.937.706	7,28
		2.654.790	9,98
<b>Atención sanitaria – Productos</b>			
1.676	Align Technology, Inc.	466.925	1,75
2.348	Edwards Lifesciences Corp.	397.939	1,50
1.610	Intuitive Surgical, Inc.	750.582	2,82
		1.615.446	6,07
<b>Internet</b>			
1.597	Alibaba Group Holding Ltd. – ADR <sup>(a)</sup>	240.381	0,91
1.003	Alphabet, Inc. "A"	1.112.262	4,18
875	Amazon.com, Inc.	1.563.319	5,88
7.029	Facebook, Inc. "A"	1.255.801	4,72
2.953	Netflix, Inc.	1.020.527	3,84
		5.192.290	19,53
<b>Petróleo y gas</b>			
3.688	Diamondback Energy, Inc.	363.526	1,37
<b>Productos farmacéuticos</b>			
11.252	Agios Pharmaceuticals, Inc.	515.792	1,94
<b>Oleoductos y gaseoductos</b>			
10.415	Cheniere Energy, Inc.	646.980	2,43
<b>Fondo de inversión inmobiliaria</b>			
1.801	Equinix, Inc.	872.819	3,28
<b>Semiconductores</b>			
2.473	Analog Devices, Inc.	239.411	0,90
13.550	Marvell Technology Group Ltd.	297.287	1,12
1.264	NVIDIA Corp.	174.407	0,65
10.635	NXP Semiconductors NV	944.282	3,55
2.447	Texas Instruments, Inc.	256.959	0,97
		1.912.346	7,19

Tenencias	Descripción del valor	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
<b>Acciones ordinarias – (continuación)</b>			
<b>Software</b>			
3.171	Adobe, Inc.	856.202	3,22
4.519	Autodesk, Inc.	725.209	2,73
7.971	Electronic Arts, Inc.	728.390	2,74
5.566	salesforce.com, Inc.	848.982	3,19
1.955	ServiceNow, Inc.	511.408	1,92
		3.670.191	13,80
<b>TOTAL DE ACCIONES ORDINARIAS (coste USD 20.517.739)</b>		<b>25.903.438</b>	<b>97,40</b>
<b>Fondos de inversión – 2,99%</b>			
794.234	Goldman Sachs US\$ Liquid Reserves Fund (Clase de acciones de distribución X) <sup>(b)(c)</sup>	794.234	2,99
<b>TOTAL DE FONDOS DE INVERSIÓN (coste USD 794.234)</b>		<b>794.234</b>	<b>2,99</b>
<b>TOTAL DE TÍTULOS TRANSFERIBLES ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL (coste USD 21.311.973)</b>		<b>26.697.672</b>	<b>100,39</b>
<b>VALOR DE MERCADO DE LAS INVERSIONES (coste USD 21.311.973)</b>		<b>26.697.672</b>	<b>100,39</b>
<b>OTROS ACTIVOS Y PASIVOS</b>		<b>(104.569)</b>	<b>(0,39)</b>
<b>PATRIMONIO</b>		<b>26.593.103</b>	<b>100,00</b>
		<b>Valor de mercado en USD</b>	<b>% del patrimonio</b>
<b>TOTAL DE INVERSIONES</b>			
Total de inversiones (coste USD 21.311.973)		26.697.672	100,39
Otros activos y pasivos		(104.569)	(0,39)
<b>Patrimonio</b>		<b>26.593.103</b>	<b>100,00</b>

<sup>(a)</sup> Los títulos se negocian/están denominados en USD (ADR: American Depositary Receipt (Certificado de depósito estadounidense) / GDR: Global Depositary Receipt (Igual que el anterior pero a escala internacional)).

<sup>(b)</sup> Parte relacionada con Goldman Sachs Funds.

<sup>(c)</sup> El rendimiento de este fondo a 31 de mayo de 2019 fue del 2,650%.

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—US Smaller Cap Equity Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

Tenencias	Descripción del valor	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
<b>Títulos transferibles admitidos a cotización en un mercado oficial</b>			
<b>Acciones ordinarias – 98,68%</b>			
<b>Aeroespacial y defensa</b>			
1.141	HEICO Corp.	135.996	0,64
530	Spirit AeroSystems Holdings, Inc. "A"	42.983	0,20
		178.979	0,84
<b>Aerolíneas</b>			
2.145	SkyWest, Inc.	126.598	0,59
<b>Confección</b>			
236	Canada Goose Holdings, Inc.	8.142	0,04
968	Columbia Sportswear Co.	89.850	0,42
5.331	Levi Strauss & Co. "A"	107.260	0,50
1.192	PVH Corp.	101.189	0,47
762	Wolverine World Wide, Inc.	21.244	0,10
		327.685	1,53
<b>Piezas de recambio y equipos para automóviles</b>			
1.110	BorgWarner, Inc.	39.394	0,18
<b>Bancos</b>			
1.099	Chemical Financial Corp.	42.037	0,20
2.548	Commerce Bancshares, Inc.	147.554	0,69
1.534	Cullen Via Frost Bankers, Inc.	140.944	0,66
2.983	East West Bancorp, Inc.	128.478	0,60
1.642	Glacier Bancorp, Inc.	64.654	0,30
3.338	PacWest Bancorp	121.937	0,57
3.206	Pinnacle Financial Partners, Inc.	169.982	0,80
1.516	Prosperity Bancshares, Inc.	99.374	0,46
668	Signature Bank	77.221	0,36
5.522	Synovus Financial Corp.	178.692	0,84
549	Texas Capital Bancshares, Inc.	31.573	0,15
3.717	Umpqua Holdings Corp.	59.843	0,28
2.574	Webster Financial Corp.	115.560	0,54
1.700	Wintrust Financial Corp.	116.144	0,54
		1.493.993	6,99
<b>Biotecnología</b>			
372	Bio-Rad Laboratories, Inc. "A"	105.414	0,49
267	Bluebird Bio, Inc.	31.762	0,15
743	Emergent BioSolutions, Inc.	29.943	0,14
526	Seattle Genetics, Inc.	34.632	0,16
		201.751	0,94
<b>Productos para la construcción</b>			
1.194	Armstrong World Industries, Inc.	105.717	0,50
502	Fortune Brands Home & Security, Inc.	24.367	0,11
171	Lennox International, Inc.	45.094	0,21
1.823	Trex Co., Inc.	107.758	0,50
1.358	Vulcan Materials Co.	168.419	0,79
		451.355	2,11
<b>Productos químicos</b>			
2.171	Ashland Global Holdings, Inc.	162.282	0,76
653	Celanese Corp.	62.956	0,29
2.827	GCP Applied Technologies, Inc.	70.901	0,33
1.534	HB Fuller Co.	61.452	0,29
1.582	Ingevity Corp.	139.596	0,65
4.779	Univar, Inc.	97.396	0,46
1.295	WR Grace & Co.	91.388	0,43
		685.971	3,21
<b>Servicios comerciales</b>			
2.136	ASGN, Inc.	108.423	0,51
1.748	Booz Allen Hamilton Holding Corp.	108.988	0,51
1.017	Bright Horizons Family Solutions, Inc.	137.549	0,64
2.136	Chegg, Inc.	79.716	0,37
233	MarketAxess Holdings, Inc.	66.857	0,31

Tenencias	Descripción del valor	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
<b>Acciones ordinarias – (continuación)</b>			
<b>Servicios comerciales – (continuación)</b>			
1.215	Paylocity Holding Corp.	122.812	0,58
614	Strategic Education, Inc.	108.482	0,51
		732.827	3,43
<b>Ordenadores</b>			
1.213	CACI International, Inc. "A"	243.079	1,14
1.711	ForeScout Technologies, Inc.	55.111	0,26
732	Fortinet, Inc.	54.915	0,26
2.492	Leidos Holdings, Inc.	185.455	0,87
788	Mercury Systems, Inc.	54.206	0,25
3.162	NetScout Systems, Inc.	78.007	0,36
1.361	Parsons Corp.	42.395	0,20
		713.168	3,34
<b>Construcción e ingeniería</b>			
2.532	AECOM	78.859	0,37
1.336	Arcosa, Inc.	45.718	0,21
1.026	EMCOR Group, Inc.	82.172	0,38
1.804	frontdoor, Inc.	73.242	0,34
4.997	KBR, Inc.	110.684	0,52
1.418	TopBuild Corp.	110.491	0,52
		501.166	2,34
<b>Distribución/Venta al por mayor</b>			
1.671	KAR Auction Services, Inc.	94.411	0,44
511	Watsco, Inc.	79.885	0,38
		174.296	0,82
<b>Servicios financieros diversos</b>			
1.138	E*TRADE Financial Corp.	51.153	0,24
1.349	Evercore, Inc. "A"	104.925	0,49
1.627	Stifel Financial Corp.	87.419	0,41
1.651	Virtu Financial, Inc. "A"	37.956	0,18
2.388	Washington Federal, Inc.	75.246	0,35
		356.699	1,67
<b>Electricidad</b>			
741	ALLETE, Inc.	59.858	0,28
4.654	Alliant Energy Corp.	218.645	1,02
1.020	IDACORP, Inc.	101.194	0,47
1.483	Pinnacle West Capital Corp.	138.156	0,65
		517.853	2,42
<b>Equipos y componentes eléctricos</b>			
1.340	Hubbell, Inc.	153.597	0,72
598	Littelfuse, Inc.	98.192	0,46
		251.789	1,18
<b>Electrónica</b>			
1.155	II-VI, Inc.	36.186	0,17
1.439	Keysight Technologies, Inc.	110.709	0,52
5.245	nVent Electric Plc.	120.215	0,56
1.728	PerkinElmer, Inc.	147.226	0,69
2.708	Sensata Technologies Holding Plc.	116.525	0,55
2.867	Trimble, Inc.	114.107	0,53
		644.968	3,02
<b>Entretenimiento</b>			
2.893	Eldorado Resorts, Inc.	141.583	0,66
2.843	Live Nation Entertainment, Inc.	173.338	0,81
709	Vail Resorts, Inc.	150.308	0,71
		465.229	2,18
<b>Control medioambiental</b>			
2.077	Advanced Disposal Services, Inc.	66.495	0,31

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—US Smaller Cap Equity Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

Tenencias	Descripción del valor	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
<b>Acciones ordinarias – (continuación)</b>			
<b>Alimentación, bebidas y tabaco</b>			
636	Aramark	22.362	0,10
353	J&J Snack Foods Corp.	55.502	0,26
1.321	Lamb Weston Holdings, Inc.	78.230	0,37
5.183	Nomad Foods Ltd.	108.480	0,51
2.219	Post Holdings, Inc.	233.661	1,09
3.655	US Foods Holding Corp.	128.473	0,60
		626.708	2,93
<b>Gas</b>			
1.652	Atmos Energy Corp.	166.224	0,78
<b>Herramientas manuales/mecánicas</b>			
2.380	Kennametal, Inc.	73.185	0,34
<b>Atención sanitaria – Productos</b>			
1.936	Avanos Medical, Inc.	73.820	0,35
1.069	CONMED Corp.	86.610	0,40
516	Cooper Cos., Inc.	145.409	0,68
1.599	Hill-Rom Holdings, Inc.	151.425	0,71
1.464	Integra LifeSciences Holdings Corp.	67.871	0,32
4.432	QIAGEN NV	167.640	0,78
857	Steris Plc.	111.916	0,52
804	West Pharmaceutical Services, Inc.	91.556	0,43
2.887	Wright Medical Group NV	87.967	0,41
		984.214	4,60
<b>Atención sanitaria – Servicios</b>			
1.604	Acadia Healthcare Co., Inc.	51.408	0,24
5.008	Catalent, Inc.	224.408	1,05
1.304	Charles River Laboratories International, Inc.	162.296	0,76
1.596	MEDNAX, Inc.	39.277	0,18
995	Molina Healthcare, Inc.	136.962	0,64
2.369	Syneos Health, Inc.	96.016	0,45
		710.367	3,32
<b>Constructores de viviendas</b>			
2.660	Lennar Corp. "A"	131.723	0,62
23	NVR, Inc.	73.600	0,34
		205.323	0,96
<b>Productos/artículos para el hogar</b>			
1.018	Avery Dennison Corp.	105.689	0,49
267	WD-40 Co.	41.695	0,20
		147.384	0,69
<b>Seguros</b>			
1.840	American Financial Group, Inc.	180.191	0,84
3.117	Brown & Brown, Inc.	97.843	0,46
3.081	CNO Financial Group, Inc.	48.803	0,23
1.140	Hanover Insurance Group, Inc.	138.145	0,65
1.319	Kemper Corp.	108.910	0,51
3.272	MGIC Investment Corp.	43.714	0,20
1.014	Primerica, Inc.	115.160	0,54
1.005	ProAssurance Corp.	37.466	0,17
742	Reinsurance Group of America, Inc.	108.792	0,51
1.224	Torchmark Corp.	104.860	0,49
3.203	Voya Financial, Inc.	163.802	0,77
		1.147.686	5,37
<b>Internet</b>			
1.069	GoDaddy, Inc. "A"	78.251	0,37
576	GrubHub, Inc.	36.916	0,17
1.973	Liberty Expedia Holdings, Inc. "A"	81.564	0,38
1.217	Proofpoint, Inc.	137.594	0,64
1.928	Yelp, Inc.	59.401	0,28
		393.726	1,84

Tenencias	Descripción del valor	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
<b>Acciones ordinarias – (continuación)</b>			
<b>Hierro/Acero</b>			
3.544	Allegheny Technologies, Inc.	76.338	0,36
1.722	Steel Dynamics, Inc.	43.876	0,20
		120.214	0,56
<b>Ocio</b>			
645	Brunswick Corp.	27.019	0,13
629	Polaris Industries, Inc.	49.767	0,23
		76.786	0,36
<b>Alojamiento</b>			
1.643	Boyd Gaming Corp.	39.120	0,18
<b>Maquinaria – Varios</b>			
1.154	Curtiss-Wright Corp.	128.614	0,60
2.822	Graco, Inc.	133.311	0,62
5.571	Welbilt, Inc.	86.629	0,41
		348.554	1,63
<b>Medios de comunicación</b>			
5.422	Gray Television, Inc.	94.126	0,44
978	Nexstar Media Group, Inc. "A"	100.929	0,47
1.014	World Wrestling Entertainment, Inc. "A"	72.400	0,34
		267.455	1,25
<b>Productos fabricados con metal/Ferretería</b>			
583	RBC Bearings, Inc.	82.623	0,39
5.001	Rexnord Corp.	133.727	0,62
3.503	Timken Co.	153.221	0,72
606	Valmont Industries, Inc.	69.072	0,32
		438.643	2,05
<b>Minería</b>			
719	Royal Gold, Inc.	62.265	0,29
<b>Fabricaciones varias</b>			
1.028	Carlisle Cos., Inc.	139.150	0,65
1.134	Hexcel Corp.	82.203	0,39
2.883	ITT, Inc.	165.369	0,77
4.879	Trinity Industries, Inc.	94.165	0,44
		480.887	2,25
<b>Equipos comerciales y de oficina</b>			
602	Zebra Technologies Corp. "A"	102.069	0,48
<b>Petróleo y gas</b>			
1.626	Brigham Minerals, Inc. "A"	34.097	0,16
1.279	Diamondback Energy, Inc.	128.071	0,59
1.584	HollyFrontier Corp.	61.428	0,29
6.247	Parsley Energy, Inc. "A"	111.259	0,52
4.155	Viper Energy Partners LP	115.966	0,54
12.150	WPX Energy, Inc.	130.734	0,61
		579.555	2,71
<b>Servicios de petróleo y gas</b>			
3.561	Apergy Corp.	111.637	0,52
<b>Embalajes y envases</b>			
2.677	Crown Holdings, Inc.	144.504	0,68
<b>Productos farmacéuticos</b>			
828	Alkermes Plc.	18.026	0,08
471	Neurocrine Biosciences, Inc.	39.437	0,19
1.942	PRA Health Sciences, Inc.	167.944	0,79
323	Sarepta Therapeutics, Inc.	36.912	0,17
		262.319	1,23

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—US Smaller Cap Equity Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

Tenencias	Descripción del valor	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
<b>Acciones ordinarias – (continuación)</b>			
<b>Inmobiliaria</b>			
4.172	Cushman & Wakefield Plc.	70.590	0,33
2.761	Kennedy-Wilson Holdings, Inc.	56.904	0,27
		127.494	0,60
<b>Fondo de inversión inmobiliaria</b>			
4.513	Columbia Property Trust, Inc.	94.683	0,44
2.298	CyrusOne, Inc.	136.065	0,64
4.255	Duke Realty Corp.	126.756	0,59
9.079	Empire State Realty Trust, Inc. "A"	137.456	0,64
2.116	Federal Realty Investment Trust	275.376	1,29
7.150	Healthcare Realty Trust, Inc.	228.157	1,07
4.077	Hudson Pacific Properties, Inc.	135.520	0,63
13.879	MFA Financial, Inc.	97.229	0,46
1.689	Mid-America Apartment Communities, Inc.	191.212	0,90
4.461	Pebblebrook Hotel Trust	122.321	0,57
723	PS Business Parks, Inc.	115.109	0,54
4.717	Redwood Trust, Inc.	74.764	0,35
7.120	RLJ Lodging Trust	122.108	0,57
8.776	SITE Centers Corp.	111.367	0,52
1.419	STAG Industrial, Inc.	41.052	0,19
7.217	Two Harbors Investment Corp.	88.047	0,41
		2.097.222	9,81
<b>Venta al por menor</b>			
612	Abercrombie & Fitch Co. "A"	10.508	0,05
1.610	American Eagle Outfitters, Inc.	27.917	0,13
2.804	Beacon Roofing Supply, Inc.	96.429	0,45
761	Burlington Stores, Inc.	116.532	0,55
175	Casey's General Stores, Inc.	22.505	0,11
610	Dine Brands Global, Inc.	55.260	0,26
45	Domino's Pizza, Inc.	12.358	0,06
1.054	Dunkin' Brands Group, Inc.	77.627	0,36
826	Five Below, Inc.	104.762	0,49
334	Foot Locker, Inc.	13.467	0,06
142	Jack in the Box, Inc.	11.758	0,05
377	National Vision Holdings, Inc.	10.258	0,05
134	Ollie's Bargain Outlet Holdings, Inc.	13.072	0,06
5.648	Wendy's Co.	103.471	0,48
		675.924	3,16
<b>Semiconductores</b>			
4.557	Advanced Micro Devices, Inc.	126.730	0,59
2.508	Cree, Inc.	139.570	0,65
9.863	Cypress Semiconductor Corp.	174.082	0,82
2.572	Entegris, Inc.	87.963	0,41
7.007	Marvell Technology Group Ltd.	153.734	0,72
1.285	MKS Instruments, Inc.	91.890	0,43
1.642	Semtech Corp.	65.483	0,31
1.593	Silicon Laboratories, Inc.	148.993	0,70
1.940	Teradyne, Inc.	82.140	0,38
		1.070.585	5,01
<b>Software</b>			
8.253	Allscripts Healthcare Solutions, Inc.	81.210	0,38
1.479	Altair Engineering, Inc. "A"	56.291	0,26
1.315	Bottomline Technologies DE, Inc.	56.953	0,27
2.075	Cadence Design Systems, Inc.	131.596	0,61
2.836	CommVault Systems, Inc.	130.796	0,61
2.963	Cornerstone OnDemand, Inc.	158.787	0,74
8.962	Nuance Communications, Inc.	152.264	0,71
2.062	PTC, Inc.	172.662	0,81
1.512	SS&C Technologies Holdings, Inc.	84.838	0,40
2.832	Teradata Corp.	97.562	0,46
660	Veeva Systems, Inc. "A"	100.426	0,47
		1.223.385	5,72

Tenencias	Descripción del valor	Valor de mercado en USD	% del patrimonio				
<b>Acciones ordinarias – (continuación)</b>							
<b>Telecomunicaciones</b>							
1.326	Ciena Corp.	46.171	0,22				
1.630	GCI Liberty, Inc. "A"	94.866	0,44				
11.779	Viavi Solutions, Inc.	142.173	0,66				
		283.210	1,32				
<b>Transportes</b>							
2.581	Air Transport Services Group, Inc.	58.176	0,27				
1.074	Old Dominion Freight Line, Inc.	142.595	0,67				
		200.771	0,94				
<b>TOTAL DE ACCIONES ORDINARIAS (coste USD 21.943.771)</b>							
		<b>21.097.632</b>	<b>98,68</b>				
<b>Fondos de inversión – 1,43%</b>							
305.558	Goldman Sachs US\$ Liquid Reserves Fund (Clase de acciones de distribución X) <sup>(a)(b)</sup>	305.558	1,43				
<b>TOTAL DE FONDOS DE INVERSIÓN (coste USD 305.558)</b>							
		<b>305.558</b>	<b>1,43</b>				
<b>TOTAL DE TÍTULOS TRANSFERIBLES ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL (coste USD 22.249.329)</b>							
		<b>21.403.190</b>	<b>100,11</b>				
<b>VALOR DE MERCADO DE LAS INVERSIONES EXCLUYENDO DERIVADOS (coste USD 22.249.329)</b>							
		<b>21.403.190</b>	<b>100,11</b>				
<b>Contratos de divisas a plazo específicos de una clase de acciones</b>							
Divisa	Compra	Divisa	Venta	Fecha de vencimiento	Plusvalía latente en USD	% del patrimonio	
USD	117.175	EUR	104.130	10/07/2019	627	0,00	
<b>PLUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE DIVISAS A PLAZO CELEBRADOS CON FINES DE COBERTURA</b>						<b>627</b>	<b>0,00</b>
Divisa	Compra	Divisa	Venta	Fecha de vencimiento	Minusvalía latente en USD	% del patrimonio	
EUR	1.826.102	USD	2.058.524	10/07/2019	(14.644)	(0,07)	
<b>MINUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE DIVISAS A PLAZO CELEBRADOS CON FINES DE COBERTURA</b>						<b>(14.644)</b>	<b>(0,07)</b>
<b>VALOR DE MERCADO DE LAS INVERSIONES (coste USD 22.249.329)</b>						<b>21.389.173</b>	<b>100,04</b>
<b>OTROS ACTIVOS Y PASIVOS</b>						<b>(8.891)</b>	<b>(0,04)</b>
<b>PATRIMONIO</b>						<b>21.380.282</b>	<b>100,00</b>
<b>TOTAL DE INVERSIONES</b>						<b>21.403.190</b>	<b>100,11</b>
Total inversiones excluyendo derivados (coste USD 22.249.329)						21.403.190	100,11
Plusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo celebrados con fines de cobertura						627	0,00
Minusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo celebrados con fines de cobertura						(14.644)	(0,07)
Otros activos y pasivos						(8.891)	(0,04)
<b>Patrimonio</b>						<b>21.380.282</b>	<b>100,00</b>

Las contrapartes de los contratos de divisas a plazo fueron BNP Paribas S.A., JP Morgan Chase Bank N.A., Standard Chartered Bank y State Street Bank & Trust.

<sup>(a)</sup> Parte relacionada con Goldman Sachs Funds.

<sup>(b)</sup> El rendimiento de este fondo a 31 de mayo de 2019 fue del 2,650%.

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—Emerging Markets CORE® Equity Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

Tenencias	Descripción del valor	Valor de mercado en USD	% del patrimonio	Tenencias	Descripción del valor	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
<b>Títulos transferibles admitidos a cotización en un mercado oficial</b>				<b>Acciones ordinarias – (continuación)</b>			
<b>Acciones ordinarias – 96,98%</b>				<b>China – (continuación)</b>			
<b>Brasil</b>				44.977.000 China Construction Bank Corp. "H" (Bancos)			
132.700	AES Tiete Energia S.A. (Electricidad)	381.878	0,01	+ 4.544.000	China Evergrande Group (Inmobiliaria)	12.070.021	0,40
751.100	Ambev S.A. – ADR <sup>(a)</sup>			700.000	China Lesso Group Holdings Ltd. (Productos para la construcción)	446.099	0,01
	(Alimentación, bebidas y tabaco)	3.304.840	0,11	331.000	China Life Insurance Co., Ltd. "H" (Seguros)	766.208	0,03
2.601.840	Banco Bradesco S.A. – ADR <sup>(a)</sup> (Bancos)	24.353.222	0,81	230.000	China Lilang Ltd. (Venta al por menor)	204.029	0,01
2.411.600	Banco do Brasil S.A. (Bancos)	31.892.205	1,06	764.000	China National Building Material Co., Ltd. "H" (Productos para la construcción)	586.726	0,02
2.281.800	Banco do Estado do Rio Grande do Sul S.A. – Preferente "B" (Bancos)	13.652.683	0,45	1.178.400	China Pacific Insurance Group Co., Ltd. "H" (Seguros)	4.354.796	0,14
53.931	Banco Santander Brasil S.A. – ADR <sup>(a)</sup> (Bancos)	625.600	0,02	1.468.000	China Petroleum & Chemical Corp. "H" (Petróleo y gas)	976.076	0,03
186.300	Cia de Saneamento de Minas Gerais-COPASA (Agua)	2.875.838	0,10	50.798.000	China Telecom Corp., Ltd. "H" (Telecomunicaciones)	25.504.811	0,85
580.700	Cia de Saneamento do Parana (Agua)	10.458.773	0,35	36.696.000	CNOOC Ltd. (Petróleo y gas)	59.634.486	1,98
38.400	Cia de Saneamento do Parana – Preferente (Agua)	131.888	0,00	3.370.000	Fosun International Ltd. (Seguros)	4.343.999	0,14
2.896.080	Cia de Transmissao de Energia Eletrica Paulista – Preferente (Electricidad)	16.287.243	0,54	1.396.000	Future Land Development Holdings Ltd. (Inmobiliaria)	1.520.514	0,05
1.555.585	Cia Hering (Textiles)	11.508.415	0,38	271.919	Gemdale Corp. "A" (Inmobiliaria)	453.688	0,01
1.053.900	Cia Paranaense de Energia – Preferente (Electricidad)	12.792.975	0,43	765.000	Hisense Home Appliances Group Co., Ltd. "H" (Muebles para el hogar)	904.756	0,03
1.613.400	Cia Siderurgica Nacional S.A. (Hierro/Acero)	6.770.481	0,23	75.853.000	Industrial & Commercial Bank of China Ltd. "H" (Bancos)	54.117.845	1,80
2.584.524	Construtora Tenda S.A. (Inmobiliaria)	13.187.548	0,44	2.211.023	Industrial Bank Co., Ltd. "A" (Bancos)	5.592.285	0,19
157.300	Cosan Ltd. "A" (Alimentación, bebidas y tabaco)	2.035.462	0,07	8.454.000	Jiangsu Expressway Co., Ltd. "H" (Servicios comerciales)	11.769.579	0,39
447.700	Cosan S.A. (Petróleo y gas)	5.338.179	0,18	53.731	Kweichow Moutai Co., Ltd. "A" (Alimentación, bebidas y tabaco)	6.878.178	0,23
841.600	Cyrela Brazil Realty S.A. Empreendimentos e Participacoes (Inmobiliaria)	3.685.062	0,12	8.922.000	Lenovo Group Ltd. (Ordenadores)	6.195.449	0,21
3.440.600	EDP – Energias do Brasil S.A. (Electricidad)	16.989.650	0,56	5.696.000	Logan Property Holdings Co., Ltd. (Inmobiliaria)	8.405.061	0,28
103.700	Enauta Participacoes S.A. (Petróleo y gas)	328.869	0,01	8.973.000	Longfor Group Holdings Ltd. (Inmobiliaria)	32.893.906	1,09
489.000	Engie Brasil Energia S.A. (Electricidad)	5.615.270	0,19	5.152.000	Maanshan Iron & Steel Co., Ltd. "H" (Hierro/Acero)	2.192.113	0,07
157.900	Estacio Participacoes S.A. (Servicios comerciales)	1.174.159	0,04	640.188	Midea Group Co., Ltd. "A" (Muebles para el hogar)	4.566.448	0,15
581.320	IRB Brasil Resseguros S.A. (Seguros)	15.551.892	0,52	128.000	NetEase, Inc. – ADR <sup>(a)</sup> (Software)	31.752.960	1,06
1.702.000	JBS S.A. (Alimentación, bebidas y tabaco)	9.386.631	0,31	10.064.000	PICC Property & Casualty Co., Ltd. "H" (Seguros)	10.862.185	0,36
1.364.800	Petrobras Distribuidora S.A. (Petróleo y gas)	8.808.504	0,29	1.485.690	Ping An Insurance Group Co. of China Ltd. "A" (Seguros)	16.888.068	0,56
2.304.845	Porto Seguro S.A. (Seguros)	30.678.765	1,02	4.636.000	Ping An Insurance Group Co. of China Ltd. "H" (Seguros)	51.184.222	1,70
181.082	SLC Agrícola S.A. (Agricultura)	889.140	0,03	6.404.000	Shenzhen Expressway Co., Ltd. "H" (Servicios comerciales)	7.403.786	0,25
573.200	Telefonica Brasil S.A. – ADR – Preferente <sup>(a)</sup> (Telecomunicaciones)	6.955.782	0,23	2.777.739	Shenzhen Overseas Chinese Town Co., Ltd. "A" (Inmobiliaria)	2.726.299	0,09
1.727.450	Transmissora Alianca de Energia Eletrica S.A. (Electricidad)	11.468.239	0,38	4.327.500	Shui On Land Ltd. (Inmobiliaria)	981.557	0,03
		267.129.193	8,88	+ 2.020.500	Sinotruk Hong Kong Ltd. (Fabricantes de automóviles)	3.823.311	0,13
<b>Islas Caimán</b>				3.252.200 Tencent Holdings Ltd. (Internet)			
267.800	TAL Education Group – ADR <sup>(a)</sup> (Servicios comerciales)	9.097.166	0,30	1.597.000	Times China Holdings Ltd. (Inmobiliaria)	2.644.975	0,09
<b>Chile</b>				1.259.285 Weichai Power Co., Ltd. "A" (Piezas de recambio y equipos para automóviles)			
4.631.552	AES Gener S.A. (Electricidad)	1.109.004	0,04	13.477.000	Weichai Power Co., Ltd. "H" (Piezas de recambio y equipos para automóviles)	2.119.737	0,07
567.368	Cia Cervecerías Unidas S.A. – ADR <sup>(a)</sup> (Alimentación, bebidas y tabaco)	14.899.084	0,49	508.700	Xiamen C & D, Inc. "A" (Transportes)	642.275	0,02
		16.008.088	0,53	6.854.000	Zhejiang Expressway Co., Ltd. "H" (Servicios comerciales)	7.154.208	0,24
<b>China</b>				825.169.658			
+ 891.000	Alibaba Group Holding Ltd. – ADR <sup>(a)</sup> (Internet)	134.113.320	4,46	<b>Colombia</b>			
2.508.605	Anhui Conch Cement Co., Ltd. "A" (Productos para la construcción)	14.274.668	0,47	30.872	Bancolombia S.A. – ADR <sup>(a)</sup> (Bancos)	1.420.421	0,05
6.503.000	Anhui Conch Cement Co., Ltd. "H" (Productos para la construcción)	37.945.083	1,26	578.079	Ecopetrol S.A. – ADR <sup>(a)</sup> (Petróleo y gas)	9.520.961	0,32
179.000	ANTA Sports Products Ltd. (Venta al por menor)	1.094.586	0,04	97.069	Interconexion Electrica S.A. ESP (Electricidad)	456.817	0,01
52.766.000	Bank of Communications Co., Ltd. "H" (Bancos)	41.289.459	1,37	11.398.199			
7.747.000	China Aoyuan Group Ltd. (Inmobiliaria)	8.358.921	0,28	0,38			
1.446.000	China BlueChemical Ltd. "H" (Productos químicos)	499.381	0,02				
18.912.000	China CITIC Bank Corp., Ltd. "H" (Bancos)	10.727.475	0,36				
4.472.000	China Communications Services Corp., Ltd. "H" (Construcción e ingeniería)	3.345.900	0,11				

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—Emerging Markets CORE® Equity Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

Tenencias	Descripción del valor	Valor de mercado en USD	% del patrimonio	Tenencias	Descripción del valor	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
<b>Acciones ordinarias – (continuación)</b>				<b>Acciones ordinarias – (continuación)</b>			
<b>República Checa</b>				<b>India – (continuación)</b>			
678.657	Moneta Money Bank AS 144A <sup>(b)</sup> (Bancos)	2.203.275	0,07	64.512	Jubilant Foodworks Ltd. (Venta al por menor)	1.210.907	0,04
<b>Grecia</b>				693.443	Just Dial Ltd. (Internet)	7.622.502	0,25
66.814	Hellenic Telecommunications Organization S.A. (Telecomunicaciones)	911.800	0,03	1.370.414	KPIT Technologies Ltd. (Software)	1.908.398	0,06
32.597	Motor Oil Hellas Corinth Refineries S.A. (Petróleo y gas)	817.673	0,03	81.504	LIC Housing Finance Ltd. (Servicios financieros diversos)	653.531	0,02
139.162	OPAP S.A. (Entretenimiento)	1.447.246	0,05	74.032	Mahanagar Gas Ltd. (Gas)	948.196	0,03
		3.176.719	0,11	76.651	Mahindra & Mahindra Financial Services Ltd. (Servicios financieros diversos)	463.955	0,02
<b>Hong Kong</b>				192.127	Marico Ltd. (Productos/artículos para el hogar)	1.025.807	0,03
2.270.500	Beijing Enterprises Holdings Ltd. (Gas)	11.400.422	0,38	927.873	Mphasis Ltd. (Ordenadores)	13.232.172	0,44
3.232.000	China Everbright Ltd. (Servicios financieros diversos)	5.164.550	0,17	135.799	Multi Commodity Exchange of India Ltd. (Servicios financieros diversos)	1.579.172	0,05
230.000	China Foods Ltd. (Alimentación, bebidas y tabaco)	87.960	0,00	209.963	Muthoot Finance Ltd. (Servicios financieros diversos)	1.961.365	0,07
8.112.000	China Jinmao Holdings Group Ltd. (Inmobiliaria)	4.680.703	0,16	32.777	Nestlé India Ltd. (Alimentación, bebidas y tabaco)	5.410.172	0,18
255.000	China Mengniu Dairy Co., Ltd. (Alimentación, bebidas y tabaco)	930.866	0,03	216.724	NIIT Technologies Ltd. (Ordenadores)	4.065.061	0,14
10.554.000	China Resources Cement Holdings Ltd. (Productos para la construcción)	9.140.393	0,30	2.408.013	Petronet LNG Ltd. (Oleoductos y gaseoductos)	8.539.213	0,28
6.070.000	China Resources Land Ltd. (Inmobiliaria)	24.667.875	0,82	37.807	Pfizer Ltd. (Productos farmacéuticos)	1.724.883	0,06
11.584.000	CITIC Ltd. (Bancos)	15.710.367	0,52	41.901	PVR Ltd. (Entretenimiento)	1.071.796	0,04
2.372.000	CITIC Telecom International Holdings Ltd. (Telecomunicaciones)	871.058	0,03	934.750	REC Ltd. (Servicios financieros diversos)	1.938.810	0,06
1.900.000	COSCO SHIPPING Ports Ltd. (Servicios comerciales)	1.846.071	0,06	26.465	Shriram Transport Finance Co., Ltd. (Servicios financieros diversos)	442.139	0,02
1.912.000	Far East Horizon Ltd. (Servicios financieros diversos)	2.035.702	0,07	2.020.564	Tech Mahindra Ltd. (Software)	22.048.945	0,73
4.738.000	Kunlun Energy Co., Ltd. (Petróleo y gas)	4.358.475	0,14	350.965	Torrent Power Ltd. (Electricidad)	1.239.331	0,04
434.000	Shenzhen International Holdings Ltd. (Servicios comerciales)	762.040	0,02	44.740	United Spirits Ltd. (Alimentación, bebidas y tabaco)	355.847	0,01
9.754.000	Shimao Property Holdings Ltd. (Inmobiliaria)	27.891.922	0,93	1.793.047	Wipro Ltd. (Ordenadores)	7.369.612	0,25
4.219.500	WH Group Ltd. 144A <sup>(b)</sup> (Alimentación, bebidas y tabaco)	3.795.359	0,13	290.820	WNS Holdings Ltd. – ADR <sup>(a)</sup> (Ordenadores)	16.198.674	0,54
20.736.000	Yuexiu Property Co., Ltd. (Inmobiliaria)	4.703.534	0,16			270.272.183	8,98
5.290.000	Yuexiu Transport Infrastructure Ltd. (Servicios comerciales)	4.126.852	0,14	<b>Indonesia</b>			
		122.174.149	4,06	12.353.700	Bank Mandiri Persero Tbk PT (Bancos)	6.627.453	0,22
<b>Hungría</b>				12.847.200	Bank Negara Indonesia Persero Tbk PT (Bancos)	7.553.556	0,25
8.995	OTP Bank Nyrt (Bancos)	375.437	0,01	115.122.100	Bank Rakyat Indonesia Persero Tbk PT (Bancos)	33.034.784	1,10
<b>India</b>				25.851.900	Bukit Asam Tbk PT (Carbón)	5.540.786	0,19
3.028.108	Adani Ports & Special Economic Zone Ltd. (Servicios comerciales)	18.098.454	0,60	1.915.600	Gudang Garam Tbk PT (Alimentación, bebidas y tabaco)	10.796.044	0,36
118.830	Bajaj Auto Ltd. (Ocio)	4.990.790	0,17	590.000	Indocement Tunggul Prakarsa Tbk PT (Productos para la construcción)	876.371	0,03
113.661	Bajaj Finserv Ltd. (Seguros)	13.356.553	0,44	317.500	Jasa Marga Persero Tbk PT (Construcción e ingeniería)	126.729	0,00
23.795	Bajaj Holdings & Investment Ltd. (Sociedades de inversión)	1.193.792	0,04			64.555.723	2,15
613.785	Birlasoft Ltd. (Software)	841.197	0,03	<b>Malasia</b>			
16.533	Care Ratings Ltd. (Servicios comerciales)	230.210	0,01	75.500	Bursa Malaysia Bhd (Servicios financieros diversos)	117.110	0,00
3.978.136	Coal India Ltd. (Carbón)	14.470.360	0,48	<b>México</b>			
381.119	Divi's Laboratories Ltd. (Productos farmacéuticos)	8.712.940	0,29	6.267.253	Alfa SAB de CV "A" (Sociedades instrumentales – Diversificadas)	5.542.891	0,18
22.117	Dr Reddy's Laboratories Ltd. – ADR <sup>(a)</sup> (Productos farmacéuticos)	841.331	0,03	2.414.327	Banco Santander Mexico S.A. Institucion de Banca Multiple Grupo Financiero Santander (Bancos)	3.564.523	0,12
4.796.683	GAIL India Ltd. (Gas)	24.855.344	0,83	579.026	Fibra Uno Administracion S.A. de CV (Fondo de inversión inmobiliaria)	740.227	0,02
4.990	GlaxoSmithKline Consumer Healthcare Ltd. (Alimentación, bebidas y tabaco)	529.536	0,02	208.770	Fomento Economico Mexicano SAB de CV – ADR <sup>(a)</sup> (Alimentación, bebidas y tabaco)	19.369.681	0,64
2.156.333	HCL Technologies Ltd. (Software)	33.811.534	1,12	5.187.421	Genera SAB de CV (Bancos)	4.553.627	0,15
89.416	Housing Development Finance Corp., Ltd. (Servicios financieros diversos)	2.801.275	0,09	2.941.840	Grupo Aeroportuario del Centro Norte SAB de CV (Construcción e ingeniería)	17.899.124	0,60
38.931	Indiabulls Housing Finance Ltd. (Servicios financieros diversos)	439.711	0,01	296.017	Grupo Aeroportuario del Pacifico SAB de CV "B" (Construcción e ingeniería)	2.858.048	0,10
1.035.410	Indian Oil Corp., Ltd. (Petróleo y gas)	2.459.593	0,08	147.869	Macquarie Mexico Real Estate Management S.A. de CV 144A <sup>(b)</sup> (Fondo de inversión inmobiliaria)	150.072	0,01
3.972.240	Infosys Ltd. – ADR <sup>(a)</sup> (Ordenadores)	41.629.075	1,38				

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—Emerging Markets CORE® Equity Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

Tenencias	Descripción del valor	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
<b>Acciones ordinarias – (continuación)</b>			
<b>México – (continuación)</b>			
71.900	Prologis Property Mexico S.A. de CV (Fondo de inversión inmobiliaria)	141.307	0,01
1.068.940	Promotora y Operadora de Infraestructura SAB de CV (Construcción e ingeniería)	10.297.295	0,34
4.806.889	Wal-Mart de Mexico SAB de CV (Venta al por menor)	13.259.121	0,44
		78.375.916	2,61
<b>Perú</b>			
14.400	Credicorp Ltd. (Bancos)	3.179.232	0,11
<b>Filipinas</b>			
205.500	First Gen Corp. (Electricidad)	91.008	0,00
105.710	Globe Telecom, Inc. (Telecomunicaciones)	4.397.743	0,15
1.492.720	International Container Terminal Services, Inc. (Servicios comerciales)	3.891.987	0,13
128.190	Manila Electric Co. (Electricidad)	946.169	0,03
		9.326.907	0,31
<b>Polonia</b>			
108.508	Asseco Poland S.A. (Ordenadores)	1.436.173	0,05
198.978	Bank Pekao S.A. (Bancos)	5.484.726	0,18
109.514	CD Projekt S.A. (Software)	5.917.672	0,20
4.535.017	Powszechny Zakład Ubezpieczeń S.A. (Seguros)	48.585.674	1,61
		61.424.245	2,04
<b>Rusia</b>			
22.642.060	Alrosa PJSC (Minería)	30.536.869	1,02
130.671	Globaltrans Investment Plc. – GDR <sup>(a)</sup> (Transportes)	1.136.838	0,04
147.496.000	Inter RAO UES PJSC (Electricidad)	8.968.307	0,30
293.233	LUKOIL PJSC – ADR <sup>(a)</sup> (Petróleo y gas)	23.376.535	0,78
2.216.760	MMC Norilsk Nickel PJSC – ADR <sup>(a)</sup> (Minería)	46.108.608	1,53
70.709	Novolipetsk Steel PJSC – GDR <sup>(a)</sup> (Hierro/Acero)	1.832.777	0,06
296.467	Severstal PJSC – GDR <sup>(a)</sup> (Hierro/Acero)	4.657.496	0,15
204.565	Tatneft PJSC – ADR <sup>(a)(c)</sup> (Petróleo y gas)	13.865.416	0,46
		130.482.846	4,34
<b>Arabia Saudí</b>			
124.868	Al Rajhi Bank (Bancos)	2.299.650	0,08
52.310	Bank AlBilad (Bancos)	331.405	0,01
908.498	Mobile Telecommunications Co. Saudi Arabia (Telecomunicaciones)	2.596.851	0,09
153.480	Riyad Bank (Bancos)	1.084.491	0,03
19.674	Saudia Dairy & Foodstuff Co. (Alimentación, bebidas y tabaco)	608.526	0,02
		6.920.923	0,23
<b>Singapur</b>			
265.600	BOC Aviation Ltd. 144A <sup>(b)</sup> (Servicios financieros diversos)	2.213.164	0,07
11.537.000	IGG, Inc. (Software)	13.652.530	0,46
		15.865.694	0,53
<b>Sudáfrica</b>			
1.100.654	Absa Group Ltd. (Bancos)	12.662.877	0,42
1.114.554	African Rainbow Minerals Ltd. (Minería)	12.579.979	0,42
398.802	Anglo American Platinum Ltd. (Minería)	19.755.032	0,66
66.764	Assore Ltd. (Minería)	1.725.719	0,06
255.056	Exxaro Resources Ltd. (Carbón)	2.915.224	0,10
6.212.354	FirstRand Ltd. (Bancos)	28.145.983	0,94
107.827	Motus Holdings Ltd. (Venta al por menor)	627.116	0,02
260.771	Naspers Ltd. "N" (Internet)	58.100.865	1,93
87.333	Nedbank Group Ltd. (Bancos)	1.555.145	0,05
22.297	Santam Ltd. (Seguros)	463.406	0,01
186.123	SPAR Group Ltd. (Alimentación, bebidas y tabaco)	2.423.889	0,08

Tenencias	Descripción del valor	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
<b>Acciones ordinarias – (continuación)</b>			
<b>Sudáfrica – (continuación)</b>			
426.920	Standard Bank Group Ltd. (Bancos)	5.759.812	0,19
164.221	Telkom S.A. SOC Ltd. (Telecomunicaciones)	1.012.187	0,03
791.893	Truworths International Ltd. (Venta al por menor)	3.854.952	0,13
		151.582.186	5,04
<b>Corea del Sur</b>			
9.569	AfreecaTV Co., Ltd. (Internet)	523.540	0,02
2.108	Binggrae Co., Ltd. (Alimentación, bebidas y tabaco)	128.332	0,00
357.762	Cheil Worldwide, Inc. (Publicidad)	7.930.907	0,26
516.437	CJ Hello Co., Ltd. (Medios de comunicación)	3.161.328	0,10
94.597	Com2uS Corp. (Software)	7.748.548	0,26
101.358	Daelim Industrial Co., Ltd. (Construcción e ingeniería)	8.804.533	0,29
278.396	DB Insurance Co., Ltd. (Seguros)	14.376.819	0,48
57.557	Doosan Corp. (Fabricaciones varias)	4.529.065	0,15
9.907	DoubleUGames Co., Ltd. (Internet)	561.575	0,02
214.742	Fila Korea Ltd. (Confección)	14.049.938	0,47
163.402	Handsome Co., Ltd. (Confección)	5.625.562	0,19
11.108	HDC Hyundai Development Co-Engineering & Construction (Construcción e ingeniería)	399.205	0,01
15.614	Hotel Shilla Co., Ltd. (Venta al por menor)	1.237.573	0,04
73.510	Huons Global Co., Ltd. (Productos farmacéuticos)	2.240.608	0,07
337.294	Hyundai Marine & Fire Insurance Co., Ltd. (Seguros)	8.700.912	0,29
7.600	Innox Advanced Materials Co., Ltd. (Semiconductores)	314.675	0,01
322.192	JYP Entertainment Corp. (Entretención)	6.883.995	0,23
1.013.619	Kia Motors Corp. (Fabricantes de automóviles)	33.463.670	1,11
25.364	Korea Zinc Co., Ltd. (Minería)	9.301.161	0,31
345.613	Korean Air Lines Co., Ltd. (Aerolíneas)	9.146.782	0,30
301.624	KT&G Corp. (Alimentación, bebidas y tabaco)	25.570.850	0,85
123.569	Kumho Petrochemical Co., Ltd. (Productos químicos)	9.930.654	0,33
86.005	LF Corp. (Distribución/Venta al por mayor)	1.565.283	0,05
1.574	LG Household & Health Care Ltd. (Cosmética/Cuidado Personal)	1.686.214	0,06
2.766	Maeil Dairies Co., Ltd. (Alimentación, bebidas y tabaco)	208.679	0,01
188.470	MegaStudyEdu Co., Ltd. (Servicios comerciales)	5.784.347	0,19
312.225	Meritz Fire & Marine Insurance Co., Ltd. (Seguros)	5.728.538	0,19
906.106	Meritz Securities Co., Ltd. (Servicios financieros diversos)	3.571.821	0,12
6.104	NCSOFT Corp. (Internet)	2.443.433	0,08
115.057	NHN Corp. (Internet)	6.987.717	0,23
112.910	NICE Information Service Co., Ltd. (Servicios comerciales)	1.373.525	0,05
77.534	Partron Co., Ltd. (Telecomunicaciones)	1.076.655	0,04
1.586.444	Samsung Electronics Co., Ltd. (Semiconductores)	56.476.281	1,88
500.879	Samsung Electronics Co., Ltd. – Preferente (Semiconductores)	14.598.752	0,49
132.878	Samsung Fire & Marine Insurance Co., Ltd. (Seguros)	30.237.583	1,00
1.573	Samsung Fire & Marine Insurance Co., Ltd. – Preferente (Seguros)	250.234	0,01
97.793	Samsung SDS Co., Ltd. (Ordenadores)	16.975.299	0,56
+ 9.371	Shinsegae International, Inc. (Venta al por menor)	2.097.076	0,07
647.060	SK Hynix, Inc. (Semiconductores)	35.369.526	1,18
6.184	SK Telecom Co., Ltd. (Telecomunicaciones)	1.299.897	0,04
135.810	UniTest, Inc. (Semiconductores)	1.410.537	0,05
282.781	Woongjin Coway Co., Ltd. (Muebles para el hogar)	19.019.866	0,63

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—Emerging Markets CORE® Equity Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

Tenencias	Descripción del valor	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
<b>Acciones ordinarias – (continuación)</b>			
<b>Corea del Sur – (continuación)</b>			
+ 283.940	YG Entertainment, Inc. (Entretenimiento)	7.282.897	0,24
145.028	Youngone Corp. (Confección)	4.700.714	0,16
		394.775.106	13,12
<b>Taiwán</b>			
286.603	Acter Group Corp., Ltd. (Construcción e ingeniería)	1.661.146	0,06
4.677.000	Ardentec Corp. (Semiconductores)	4.014.909	0,13
507.000	Asia Cement Corp. (Productos para la construcción)	722.569	0,02
4.938.000	Chailease Holding Co., Ltd. (Servicios financieros diversos)	18.159.791	0,60
5.970.000	Chipbond Technology Corp. (Semiconductores)	10.994.085	0,37
1.417.000	ChipMOS Technologies, Inc. (Semiconductores)	1.043.232	0,03
1.600.000	Darfon Electronics Corp. (Electrónica)	2.188.757	0,07
6.724.000	Elan Microelectronics Corp. (Semiconductores)	15.452.700	0,51
2.617.000	Far Eastern Department Stores Ltd. (Venta al por menor)	1.452.481	0,05
1.711.000	Feng TAY Enterprise Co., Ltd. (Confección)	12.907.280	0,43
896.000	Gamania Digital Entertainment Co., Ltd. (Internet)	1.941.802	0,06
435.000	Getac Technology Corp. (Ordenadores)	579.300	0,02
1.150.000	Highwealth Construction Corp. (Inmobiliaria)	1.773.431	0,06
100.000	Holtek Semiconductor, Inc. (Semiconductores)	211.770	0,01
297.000	Holy Stone Enterprise Co., Ltd. (Electrónica)	909.756	0,03
412.000	International Games System Co., Ltd. (Software)	3.473.238	0,12
342.000	Machvision, Inc. (Electrónica)	4.089.107	0,14
415.000	Makalot Industrial Co., Ltd. (Confección)	2.721.436	0,09
291.000	Mirle Automation Corp. (Semiconductores)	428.300	0,01
1.925.000	Novatek Microelectronics Corp. (Semiconductores)	10.167.106	0,34
1.020.000	Phison Electronics Corp. (Ordenadores)	9.207.094	0,31
1.143.000	President Chain Store Corp. (Venta al por menor)	10.872.433	0,36
3.273.000	Radiant Opto-Electronics Corp. (Electrónica)	10.343.529	0,34
332.000	Radium Life Tech Co., Ltd. (Constructores de viviendas)	145.617	0,01
2.977.000	Realtek Semiconductor Corp. (Semiconductores)	18.749.605	0,62
1.467.000	Ruentex Industries Ltd. (Venta al por menor)	3.206.280	0,11
4.264.000	Taiwan High Speed Rail Corp. (Transportes)	5.863.583	0,20
3.007.800	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co., Ltd. – ADR <sup>(e)</sup> (Semiconductores)	116.131.158	3,86
6.673.000	Taiwan Styrene Monomer (Productos para la construcción)	5.124.073	0,17
2.959.000	Tripod Technology Corp. (Electrónica)	9.397.136	0,31
20.418.000	Uni-President Enterprises Corp. (Alimentación, bebidas y tabaco)	52.386.687	1,74
8.738.000	Unimicron Technology Corp. (Electrónica)	8.256.986	0,27
35.461.000	Yuanta Financial Holding Co., Ltd. (Servicios financieros diversos)	19.892.384	0,66
5.337.000	Zhen Ding Technology Holding Ltd. (Electrónica)	15.609.599	0,52
		380.078.360	12,63

Tenencias	Descripción del valor	Valor de mercado en USD	% del patrimonio	
<b>Acciones ordinarias – (continuación)</b>				
<b>Tailandia</b>				
680.800	Kiatnakin Bank PCL (Bancos)	1.414.799	0,05	
6.442.700	Krung Thai Bank PCL (Bancos)	3.888.741	0,13	
1.571.900	Krungthai Card PCL (Servicios financieros diversos)	2.012.756	0,07	
2.999.600	Major Cineplex Group PCL (Entretenimiento)	2.725.243	0,09	
3.339.500	Plan B Media PCL (Publicidad)	712.427	0,02	
14.047.400	Quality Houses PCL (Constructores de viviendas)	1.340.941	0,04	
1.874.000	Ratchthani Leasing PCL (Servicios financieros diversos)	343.439	0,01	
1.593.200	Sino-Thai Engineering & Construction PCL (Construcción e ingeniería)	1.248.199	0,04	
3.748.100	Thai Union Group PCL (Alimentación, bebidas y tabaco)	2.143.652	0,07	
4.589.700	Thanachart Capital PCL (Bancos)	7.685.801	0,26	
		23.515.998	0,78	
<b>Turquía</b>				
981.799	Arcelik AS (Muebles para el hogar)	2.875.945	0,10	
34.510	BIM Birlesik Magazalar AS (Alimentación, bebidas y tabaco)	463.176	0,02	
253.318	KOC Holding AS (Sociedades instrumentales – Diversificadas)	691.698	0,02	
1.286.476	Soda Sanayii AS (Productos químicos)	1.522.796	0,05	
1.901.755	TAV Havalimanlari Holding AS (Construcción e ingeniería)	8.124.805	0,27	
1.488.824	Tekfen Holding AS (Construcción e ingeniería)	6.299.445	0,21	
3.707.267	Turkcell Iletisim Hizmetleri AS (Telecomunicaciones)	7.379.415	0,24	
148.775	Vestel Elektronik Sanayi ve Ticaret AS (Muebles para el hogar)	248.738	0,01	
		27.606.018	0,92	
<b>Emiratos Árabes Unidos</b>				
453.536	Abu Dhabi Commercial Bank PJSC (Bancos)	1.101.265	0,04	
3.342.521	Emaar Properties PJSC (Inmobiliaria)	4.055.149	0,13	
380.762	First Abu Dhabi Bank PJSC (Bancos)	1.519.366	0,05	
		6.675.780	0,22	
<b>Estados Unidos</b>				
906.100	Yum China Holdings, Inc. (Venta al por menor)	35.999.353	1,20	
<b>TOTAL DE ACCIONES ORDINARIAS (coste USD 2.980.564.788)</b>		<b>2.917.485.464</b>	<b>96,98</b>	
<b>TOTAL DE TÍTULOS TRANSFERIBLES ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL (coste USD 2.980.564.788)</b>		<b>2.917.485.464</b>	<b>96,98</b>	
<b>VALOR DE MERCADO DE LAS INVERSIONES EXCLUYENDO DERIVADOS (coste USD 2.980.564.788)</b>		<b>2.917.485.464</b>	<b>96,98</b>	
<b>Contratos de futuros – (0,15%)</b>				
Número de contratos	Descripción del valor	Valor de mercado de la asignación USD	Minusvalía latente en USD	% del patrimonio
	<b>USD</b>			
976	MSCI Emerging Markets Index Futures 21/06/2019	Larga 48.473.040	(4.509.239)	(0,15)
<b>MINUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE FUTUROS</b>			<b>(4.509.239)</b>	<b>(0,15)</b>

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—Emerging Markets CORE® Equity Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

**Contratos de divisas a plazo – (0,00%)**

Divisa	Compra	Divisa	Venta	Fecha de vencimiento	Plusvalía latente en USD	% del patrimonio
EUR	278.000	USD	309.428	04/06/2019	778	0,00
<b>PLUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE DIVISAS A PLAZO</b>					<b>778</b>	<b>0,00</b>

Divisa	Compra	Divisa	Venta	Fecha de vencimiento	Minusvalía latente en USD	% del patrimonio
EUR	69.000	USD	77.083	03/06/2019	(89)	(0,00)
USD	79.056	EUR	71.000	03/06/2019	(169)	(0,00)
USD	307.334	EUR	276.000	04/06/2019	(640)	(0,00)
<b>MINUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE DIVISAS A PLAZO</b>					<b>(898)</b>	<b>(0,00)</b>

**Contratos de divisas a plazo específicos de una clase de acciones – 0,00%**

Divisa	Compra	Divisa	Venta	Fecha de vencimiento	Plusvalía latente en USD	% del patrimonio
CHF	40.587	USD	40.294	25/06/2019	168	0,00
PLN	351.835	USD	91.230	25/06/2019	401	0,00
<b>PLUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE DIVISAS A PLAZO CELEBRADOS CON FINES DE COBERTURA</b>					<b>569</b>	<b>0,00</b>

Divisa	Compra	Divisa	Venta	Fecha de vencimiento	Minusvalía latente en USD	% del patrimonio
EUR	410.275	USD	459.128	25/06/2019	(508)	(0,00)
<b>MINUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE DIVISAS A PLAZO CELEBRADOS CON FINES DE COBERTURA</b>					<b>(508)</b>	<b>(0,00)</b>
<b>VALOR DE MERCADO DE LAS INVERSIONES (coste USD 2.980.564.788)</b>					<b>2.912.976.166</b>	<b>96,83</b>
<b>OTROS ACTIVOS Y PASIVOS</b>					<b>95.407.238</b>	<b>3,17</b>
<b>PATRIMONIO</b>					<b>3.008.383.404</b>	<b>100,00</b>

TOTAL DE INVERSIONES	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
Total inversiones excluyendo derivados (coste USD 2.980.564.788)	2.917.485.464	96,98
Minusvalía latente sobre contratos de futuros	(4.509.239)	(0,15)
Plusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo	778	0,00
Minusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo	(898)	(0,00)
Plusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo celebrados con fines de cobertura	569	0,00
Minusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo celebrados con fines de cobertura	(508)	(0,00)
Otros activos y pasivos	95.407.238	3,17
<b>Patrimonio</b>	<b>3.008.383.404</b>	<b>100,00</b>

El Comisionista de futuros fue Goldman Sachs & Co. LLC.

Las contrapartes de los contratos de divisas a plazo fueron Credit Suisse International, Deutsche Bank AG, Morgan Stanley & Co. International Plc. y State Street Bank & Trust.

+ Una parte de estos valores estaba cedida en préstamo a 31 de mayo de 2019. Consulte la nota 7.

(a) Los títulos se negocian/están denominados en USD (ADR: American Depositary Receipt (Certificado de depósito estadounidense) / GDR: Global Depositary Receipt (Igual que el anterior pero a escala internacional)).

(b) 144A: La emisión de este título va destinada a inversores institucionales cualificados, con carácter de emisión privada, y son títulos transferibles de conformidad con lo establecido en la Norma 144A de la Ley de Valores Estadounidense de 1933.

(c) La valoración de este valor la realiza el Tasador. Consulte la nota 4.

Distribución de la cartera a 31 de mayo de 2019	% del patrimonio
<b>Acciones ordinarias</b>	
Bancos	12,27
Internet	11,54
Semiconductores	9,49
Seguros	8,50
Alimentación, bebidas y tabaco	5,37
Inmobiliaria	5,14
Petróleo y gas	4,30
Software	4,04
Minería	4,00
Ordenadores	3,90
Otros	28,43
<b>TOTAL DE ACCIONES ORDINARIAS</b>	<b>96,98</b>
Minusvalía latente sobre contratos de futuros	(0,15)
Plusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo	0,00
Minusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo	(0,00)
Plusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo celebrados con fines de cobertura	0,00
Minusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo celebrados con fines de cobertura	(0,00)
Otros activos y pasivos	3,17
<b>TOTAL</b>	<b>100,00</b>

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—Europe CORE® Equity Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

Tenencias	Descripción del valor	Valor de mercado en EUR	% del patrimonio
<b>Títulos transferibles admitidos a cotización en un mercado oficial</b>			
<b>Acciones ordinarias – 96,46%</b>			
<b>Australia</b>			
1.341.330	BHP Group Plc. (Minería)	26.896.269	0,85
<b>Austria</b>			
+ 632.077	OMV AG (Petróleo y gas)	26.515.630	0,84
<b>Bélgica</b>			
+ 111.005	Ageas (Seguros)	4.832.048	0,15
368.005	Anheuser-Busch InBev S.A./NV (Alimentación, bebidas y tabaco)	26.500.040	0,84
414.878	KBC Group NV (Bancos)	24.361.636	0,77
449.914	UCB S.A. (Productos farmacéuticos)	30.675.136	0,97
		86.368.860	2,73
<b>Dinamarca</b>			
297.419	Carlsberg A/S "B" (Alimentación, bebidas y tabaco)	35.070.367	1,11
366.472	GN Store Nord A/S (Atención sanitaria – Productos)	15.447.864	0,49
692.735	Novo Nordisk A/S "B" (Productos farmacéuticos)	29.191.526	0,92
120.856	Royal Unibrew A/S (Alimentación, bebidas y tabaco)	7.703.145	0,25
91.562	SimCorp A/S (Software)	7.993.846	0,25
4.687	Vestas Wind Systems A/S (Fuentes de energía)	343.929	0,01
		95.750.677	3,03
<b>Islas Feroe</b>			
152.687	Bakkafrost P/F (Alimentación, bebidas y tabaco)	7.249.708	0,23
<b>Finlandia</b>			
122.290	Kesko OYJ "B" (Alimentación, bebidas y tabaco)	5.762.305	0,18
73.913	Kone OYJ "B" (Maquinaria – Varios)	3.597.346	0,11
598.549	Valmet OYJ (Maquinaria – Varios)	12.294.196	0,39
		21.653.847	0,68
<b>Francia</b>			
451.879	Air Liquide S.A. (Productos químicos)	50.316.727	1,59
1.169.231	BNP Paribas S.A. (Bancos)	47.552.625	1,50
90.247	Bureau Veritas S.A. (Servicios comerciales)	1.902.407	0,06
2.799	Christian Dior S.E. (Confección)	1.187.336	0,04
1.006	Dassault Aviation S.A. (Aeroespacial y defensa)	1.116.660	0,03
227.166	Dassault Systèmes S.E. (Software)	30.042.703	0,95
89.841	Eiffage S.A. (Construcción e ingeniería)	7.697.577	0,24
321.086	Eutelsat Communications S.A. (Telecomunicaciones)	5.074.764	0,16
31.881	Ipsen S.A. (Productos farmacéuticos)	3.373.010	0,11
99.802	Kering S.A. (Confección)	46.043.653	1,46
412.432	Legrand S.A. (Equipos y componentes eléctricos)	24.729.423	0,78
165.893	Pernod Ricard S.A. (Alimentación, bebidas y tabaco)	26.119.853	0,83
1.201.065	Peugeot S.A. (Fabricantes de automóviles)	23.775.082	0,75
374.089	Publicis Groupe S.A. (Publicidad)	18.289.211	0,58
357.166	Safran S.A. (Aeroespacial y defensa)	41.824.138	1,32
37.816	Sartorius Stedim Biotech (Atención sanitaria – Productos)	4.647.586	0,15
665.284	Schneider Electric S.E. (Equipos y componentes eléctricos)	46.702.937	1,48
437.704	SCOR S.E. (Seguros)	16.006.835	0,51
659.252	Société Générale S.A. (Bancos)	14.737.578	0,47

Tenencias	Descripción del valor	Valor de mercado en EUR	% del patrimonio
<b>Acciones ordinarias – (continuación)</b>			
<b>Francia – (continuación)</b>			
194.133	Téléperformance (Ordenadores)	33.041.437	1,04
399.663	Total S.A. (Petróleo y gas)	18.512.390	0,59
		462.693.932	14,64
<b>Alemania</b>			
125.625	Aareal Bank AG (Servicios financieros diversos)	3.287.606	0,10
230.192	adidas AG (Confección)	58.698.960	1,86
154.531	Allianz S.E. (Seguros)	30.637.316	0,97
72.274	altria office REIT-AG (Fondo de inversión inmobiliaria)	1.009.668	0,03
112.549	CANCOM S.E. (Ordenadores)	4.844.109	0,15
164.396	Covestro AG 144A <sup>(a)</sup> (Productos químicos)	6.436.103	0,20
128.842	Deutsche Boerse AG (Servicios financieros diversos)	15.911.987	0,50
225.173	Deutsche Pfandbriefbank AG 144A <sup>(a)</sup> (Bancos)	2.792.145	0,09
101.901	Deutsche Wohnen S.E. (Inmobiliaria)	4.283.918	0,14
114.116	Deutz AG (Maquinaria – Varios)	841.035	0,03
4.506.666	E.ON S.E. (Electricidad)	42.078.741	1,33
1.367.584	Evotec S.E. (Atención sanitaria – Servicios)	29.389.380	0,93
221.170	Fresenius S.E. & Co. KGaA (Atención sanitaria – Servicios)	9.967.026	0,31
92.311	GEA Group AG (Maquinaria – Varios)	2.238.542	0,07
32.707	Hannover Rueck S.E. (Seguros)	4.353.302	0,14
46.696	HOCHTIEF AG (Construcción e ingeniería)	4.912.419	0,15
44.303	HUGO BOSS AG (Venta al por menor)	2.284.263	0,07
328.346	Merck KGaA (Productos farmacéuticos)	28.349.394	0,90
101.165	Nemetschek S.E. (Software)	13.778.673	0,44
14.811	Porsche Automobil Holding S.E. – Preferente (Fabricantes de automóviles)	815.197	0,03
1.181.444	ProSiebenSat.1 Media S.E. (Medios de comunicación)	17.343.598	0,55
31.657	Rheinmetall AG (Piezas de recambio y equipos para automóviles)	3.005.516	0,09
351.692	RWE AG (Electricidad)	7.804.046	0,25
81.393	SAP S.E. (Software)	8.990.671	0,28
99.431	Siemens AG (Fabricaciones varias)	10.040.542	0,32
107.717	Siltronic AG (Semiconductores)	6.553.502	0,21
273.816	Software AG (Software)	8.009.118	0,25
164.887	TAG Immobilien AG (Inmobiliaria)	3.459.329	0,11
31.846	TLG Immobilien AG (Inmobiliaria)	834.365	0,03
254.934	Wirecard AG (Servicios comerciales)	35.690.760	1,13
		368.641.231	11,66
<b>Isla de Man</b>			
698.209	GVC Holdings Plc. (Entretenimiento)	4.698.326	0,15
<b>Italia</b>			
9.754.391	A2A SpA (Electricidad)	14.260.920	0,45
1.201.336	Davide Campari-Milano SpA (Alimentación, bebidas y tabaco)	10.409.576	0,33
41.051	DiaSorin SpA (Atención sanitaria – Productos)	3.733.589	0,12
4.052.652	Enel SpA (Electricidad)	22.334.165	0,71
1.522.772	Eni SpA (Petróleo y gas)	20.624.424	0,65
979.734	Leonardo SpA (Aeroespacial y defensa)	9.650.380	0,30
1.839.004	Mediobanca Banca di Credito Finanziario SpA (Bancos)	15.160.749	0,48
+ 131.329	Moncler SpA (Confección)	4.285.265	0,14
646.874	Terna Rete Elettrica Nazionale SpA (Electricidad)	3.522.876	0,11
843.667	UniCredit SpA (Bancos)	8.537.910	0,27
		112.519.854	3,56
<b>Países Bajos</b>			
1.540.954	ABN AMRO Group NV – CVA 144A <sup>(a)</sup> (Bancos)	29.239.602	0,92
258.030	Akzo Nobel NV (Productos químicos)	19.496.747	0,62
131.724	ASM International NV (Semiconductores)	6.828.572	0,22

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.



# Goldman Sachs Funds—Europe CORE® Equity Portfolio

## Estado de las inversiones

### A 31 de mayo de 2019

Tenencias	Descripción del valor	Valor de mercado en EUR	% del patrimonio
<b>Acciones ordinarias – (continuación)</b>			
<b>Reino Unido – (continuación)</b>			
11.176.711	Legal & General Group Plc. (Seguros)	32.358.679	1,02
71.247.569	Lloyds Banking Group Plc. (Bancos)	46.166.715	1,46
4.003.332	National Grid Plc. (Gas)	35.701.679	1,13
292.149	Next Plc. (Venta al por menor)	18.973.406	0,60
2.683.234	Pearson Plc. (Medios de comunicación)	23.783.739	0,75
1.242.059	Persimmon Plc. (Constructores de viviendas)	27.411.398	0,87
+ 779.807	Rio Tinto Plc. – ADR <sup>(b)</sup> (Minería)	40.260.511	1,27
227.294	Royal Bank of Scotland Group Plc. (Bancos)	549.066	0,02
2.116.220	Smith & Nephew Plc. (Atención sanitaria – Productos)	39.671.741	1,26
6.088.445	Taylor Wimpey Plc. (Constructores de viviendas)	11.362.189	0,36
503.715	Unilever Plc. – ADR <sup>(b)</sup> (Cosmética/Cuidado Personal)	27.446.233	0,87
		685.621.610	21,69

<b>Estados Unidos</b>			
366.406	Carnival Plc. – ADR <sup>(b)</sup> (Ocio)	16.428.101	0,52

<b>TOTAL DE ACCIONES ORDINARIAS</b> (coste EUR 3.060.604.962)		<b>3.049.179.697</b>	<b>96,46</b>
--	--	----------------------	--------------

<b>TOTAL DE TÍTULOS TRANSFERIBLES ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL</b> (coste EUR 3.060.604.962)		<b>3.049.179.697</b>	<b>96,46</b>
---	--	----------------------	--------------

<b>VALOR DE MERCADO DE LAS INVERSIONES EXCLUYENDO DERIVADOS</b> (coste EUR 3.060.604.962)		<b>3.049.179.697</b>	<b>96,46</b>
--	--	----------------------	--------------

#### Contratos de futuros – (0,08%)

Número de contratos	Descripción del valor	Valor de mercado de la asignación EUR	Minusvalía latente en EUR	% del patrimonio
<b>EUR</b>				
1.408	Euro STOXX 50 Index Futures 21/06/2019	Larga 45.914.880	(1.728.656)	(0,05)
<b>GBP</b>				
468	FTSE 100 Index Futures 21/06/2019	Larga 37.720.463	(827.413)	(0,03)

<b>MINUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE FUTUROS</b>		<b>(2.556.069)</b>	<b>(0,08)</b>
--	--	--------------------	---------------

#### Contratos de divisas a plazo específicos de una clase de acciones – 0,01%

Divisa	Compra	Divisa	Venta	Fecha de vencimiento	Plusvalía latente en EUR	% del patrimonio
CHF	1.630.402	EUR	1.446.425	25/06/2019	7.657	0,00
CHF	826.551	GBP	642.950	25/06/2019	12.245	0,00
CHF	25.546	NOK	222.168	25/06/2019	101	0,00
CHF	11.254	USD	11.172	25/06/2019	43	0,00
EUR	15.663.993	GBP	13.755.261	25/06/2019	157.247	0,01
PLN	53.697	CHF	14.026	25/06/2019	1	0,00
PLN	198.879	EUR	46.076	25/06/2019	258	0,00
PLN	98.249	GBP	19.950	25/06/2019	396	0,00
PLN	4.231	NOK	9.609	25/06/2019	5	0,00
PLN	2.226	USD	577	25/06/2019	2	0,00
SGD	175.979.217	EUR	114.205.757	25/06/2019	26.844	0,00
USD	60.980	EUR	54.491	25/06/2019	61	0,00
USD	30.480	GBP	23.878	25/06/2019	344	0,00
USD	1.253	NOK	10.978	25/06/2019	0	0,00
<b>PLUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE DIVISAS A PLAZO CELEBRADOS CON FINES DE COBERTURA</b>					<b>205.204</b>	<b>0,01</b>

#### Contratos de divisas a plazo específicos de una clase de acciones – (continuación)

Divisa	Compra	Divisa	Venta	Fecha de vencimiento	Minusvalía latente en EUR	% del patrimonio
CHF	127.957	SEK	1.224.505	25/06/2019	(1.032)	(0,00)
EUR	8.386.175	CHF	9.441.092	25/06/2019	(34.310)	(0,00)
EUR	659.833	NOK	6.464.399	25/06/2019	(21)	(0,00)
EUR	2.431.683	SEK	26.197.015	25/06/2019	(31.777)	(0,00)
EUR	346.816	USD	388.096	25/06/2019	(226)	(0,00)
PLN	15.619	SEK	39.034	25/06/2019	(32)	(0,00)
USD	16.338	CHF	16.456	25/06/2019	(61)	(0,00)
USD	4.790	SEK	46.164	25/06/2019	(56)	(0,00)

<b>MINUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE DIVISAS A PLAZO CELEBRADOS CON FINES DE COBERTURA</b>		<b>(67.515)</b>	<b>(0,00)</b>
--	--	-----------------	---------------

<b>VALOR DE MERCADO DE LAS INVERSIONES</b> (coste EUR 3.060.604.962)		<b>3.046.761.317</b>	<b>96,39</b>
---	--	----------------------	--------------

<b>OTROS ACTIVOS Y PASIVOS</b>		<b>114.225.407</b>	<b>3,61</b>
--------------------------------	--	--------------------	-------------

<b>PATRIMONIO</b>		<b>3.160.986.724</b>	<b>100,00</b>
-------------------	--	----------------------	---------------

TOTAL DE INVERSIONES	Valor de mercado en EUR	% del patrimonio
Total inversiones excluyendo derivados (coste EUR 3.060.604.962)	3.049.179.697	96,46
Minusvalía latente sobre contratos de futuros	(2.556.069)	(0,08)
Plusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo celebrados con fines de cobertura	205.204	0,01
Minusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo celebrados con fines de cobertura	(67.515)	(0,00)
Otros activos y pasivos	114.225.407	3,61
<b>Patrimonio</b>	<b>3.160.986.724</b>	<b>100,00</b>

El Comisionista de futuros fue Goldman Sachs & Co. LLC.

Las contrapartes de los contratos de divisas a plazo fueron Barclays Bank Plc., HSBC Bank Plc., JP Morgan Chase Bank N.A., Morgan Stanley & Co. International Plc. y State Street Bank & Trust.

La exposición máxima a cada contraparte a 31 de mayo de 2019, medida como porcentaje del VL, es del 0,01%.

+ Una parte de estos valores estaba cedida en préstamo a 31 de mayo de 2019. Consulte la nota 7.

<sup>(a)</sup> 144A: La emisión de este título va destinada a inversores institucionales cualificados, con carácter de emisión privada, y son títulos transferibles de conformidad con lo establecido en la Norma 144A de la Ley de Valores Estadounidense de 1933.

<sup>(b)</sup> Los títulos se negocian/están denominados en USD (ADR: American Depositary Receipt (Certificado de depósito estadounidense) / GDR: Global Depositary Receipt (Igual que el anterior pero a escala internacional)).

Distribución de la cartera a 31 de mayo de 2019	% del patrimonio
---	------------------

<b>Acciones ordinarias</b>	
Alimentación, bebidas y tabaco	12,85
Bancos	9,40
Productos farmacéuticos	7,26
Petróleo y gas	5,82
Seguros	5,09
Servicios comerciales	4,21
Electricidad	3,76
Confeción	3,54
Software	3,38
Atención sanitaria – Productos	3,17
Otros	37,98
<b>TOTAL DE ACCIONES ORDINARIAS</b>	<b>96,46</b>
<b>Minusvalía latente sobre contratos de futuros</b>	<b>(0,08)</b>
<b>Plusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo celebrados con fines de cobertura</b>	<b>0,01</b>
<b>Minusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo celebrados con fines de cobertura</b>	<b>(0,00)</b>
<b>Otros activos y pasivos</b>	<b>3,61</b>
<b>TOTAL</b>	<b>100,00</b>

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—Global CORE® Equity Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

Tenencias	Descripción del valor	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
<b>Títulos transferibles admitidos a cotización en un mercado oficial</b>			
<b>Acciones ordinarias – 98,73%</b>			
<b>Australia</b>			
8.085.675	Beach Energy Ltd. (Petróleo y gas)	10.101.714	0,18
361.351	BHP Group Plc. (Minería)	8.085.212	0,15
1.109.465	Coca-Cola Amatil Ltd. (Alimentación, bebidas y tabaco)	7.308.048	0,13
2.802.112	Qantas Airways Ltd. (Aerolíneas)	10.755.645	0,19
		36.250.619	0,65
<b>Bélgica</b>			
63.996	UCB S.A. (Productos farmacéuticos)	4.868.728	0,09
<b>Bermudas</b>			
591.340	Arch Capital Group Ltd. (Seguros)	20.194.261	0,36
394.968	Assured Guaranty Ltd. (Seguros)	16.098.896	0,29
		36.293.157	0,65
<b>Canadá</b>			
34.100	Alimentation Couche-Tard, Inc. "B" (Venta al por menor)	2.087.585	0,04
396.400	CAE, Inc. (Aeroespacial y defensa)	9.984.710	0,18
204.800	Canadian Pacific Railway Ltd. (Transportes)	44.697.259	0,80
16.500	CGI, Inc. (Ordenadores)	1.203.049	0,02
31.800	Descartes Systems Group, Inc. (Software)	1.277.406	0,02
753.700	Empire Co., Ltd. "A" (Alimentación, bebidas y tabaco)	17.291.092	0,31
90.800	Granite Real Estate Investment Trust (Fondo de inversión inmobiliaria)	4.055.465	0,07
264.100	Kirkland Lake Gold Ltd. (Minería)	8.945.826	0,16
1.895.800	Lundin Mining Corp. (Minería)	8.400.089	0,15
242.100	Open Text Corp. (Software)	9.590.954	0,17
+ 1.219.300	Suncor Energy, Inc. (Petróleo y gas)	37.110.698	0,66
17.900	TMX Group Ltd. (Servicios financieros diversos)	1.185.925	0,02
		145.830.058	2,60
<b>Dinamarca</b>			
191.277	Carlsberg A/S "B" (Alimentación, bebidas y tabaco)	25.167.500	0,45
27.160	GN Store Nord A/S (Atención sanitaria – Productos)	1.277.507	0,02
761.833	Novo Nordisk A/S "B" (Productos farmacéuticos)	35.822.440	0,64
32.865	SimCorp A/S (Software)	3.201.694	0,06
		65.469.141	1,17
<b>Finlandia</b>			
214.356	Valmet OYJ (Maquinaria – Varios)	4.912.944	0,09
<b>Francia</b>			
261.962	Air Liquide S.A. (Productos químicos)	32.548.744	0,58
209.843	BNP Paribas S.A. (Bancos)	9.523.013	0,17
47.376	Kering S.A. (Confección)	24.389.036	0,44
16.606	Pemod Ricard S.A. (Alimentación, bebidas y tabaco)	2.917.517	0,05
279.830	Peugeot S.A. (Fabricantes de automóviles)	6.180.954	0,11
630.790	Schneider Electric S.E. (Equipos y componentes eléctricos)	49.411.454	0,88
44.237	SCOR S.E. (Seguros)	1.805.163	0,03
		126.775.881	2,26
<b>Alemania</b>			
174.340	adidas AG (Confección)	49.606.998	0,89
28.451	CompuGroup Medical S.E. (Software)	1.906.410	0,03
452.516	Covestro AG 144A <sup>(a)</sup> (Productos químicos)	19.768.396	0,35
4.455.668	E.ON S.E. (Electricidad)	46.422.220	0,83
619.182	Evotec S.E. (Atención sanitaria – Servicios)	14.847.744	0,27
91.283	Merck KGaA (Productos farmacéuticos)	8.794.429	0,16

Tenencias	Descripción del valor	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
<b>Acciones ordinarias – (continuación)</b>			
<b>Alemania – (continuación)</b>			
9.187	Nemetschek S.E. (Software)	1.396.229	0,03
66.957	ProSiebenSat.1 Media S.E. (Medios de comunicación)	1.096.801	0,02
38.087	RIB Software S.E. (Software)	662.140	0,01
92.075	Siltronic AG (Semiconductores)	6.250.815	0,11
33.633	Wirecard AG (Servicios comerciales)	5.254.112	0,09
		156.006.294	2,79
<b>Hong Kong</b>			
2.724.200	AIA Group Ltd. (Seguros)	25.549.779	0,46
28.026	Hong Kong Exchanges & Clearing Ltd. (Servicios financieros diversos)	890.494	0,01
		26.440.273	0,47
<b>Irlanda</b>			
10.260	Jazz Pharmaceuticals Plc. (Productos farmacéuticos)	1.278.191	0,02
<b>Italia</b>			
321.776	Enav SpA 144A <sup>(a)</sup> (Construcción e ingeniería)	1.740.692	0,03
90.132	Leonardo SpA (Aeroespacial y defensa)	990.652	0,02
492.941	Mediobanca Banca di Credito Finanziario SpA (Bancos)	4.534.596	0,08
+ 35.530	Moncler SpA (Confección)	1.293.654	0,02
		8.559.594	0,15
<b>Japón</b>			
180.800	Ajinomoto Co., Inc. (Alimentación, bebidas y tabaco)	3.060.533	0,06
1.857.600	Astellas Pharma, Inc. (Productos farmacéuticos)	24.838.152	0,44
235.100	Central Japan Railway Co. (Transportes)	48.770.783	0,87
47.200	Chubu Electric Power Co., Inc. (Electricidad)	640.487	0,01
882.700	Daiva House Industry Co., Ltd. (Constructores de viviendas)	26.305.560	0,47
134.700	DeNA Co., Ltd. (Software)	2.709.291	0,05
481.100	East Japan Railway Co. (Transportes)	45.440.143	0,81
405.100	Fujitsu Ltd. (Ordenadores)	27.275.042	0,49
1.581.400	Hitachi Ltd. (Maquinaria – Construcción y minas)	53.210.586	0,95
360.500	Japan Airlines Co., Ltd. (Aerolíneas)	11.284.433	0,20
255.800	Kao Corp. (Cosmética/Cuidado Personal)	19.841.360	0,35
215.500	KDDI Corp. (Telecomunicaciones)	5.509.647	0,10
417.600	Konami Holdings Corp. (Software)	19.569.979	0,35
214.100	Mitsui Fudosan Co., Ltd. (Inmobiliaria)	5.159.525	0,09
124.900	Nexon Co., Ltd. (Software)	1.847.090	0,03
439.500	Nippon Telegraph & Telephone Corp. (Telecomunicaciones)	19.589.585	0,35
476.000	NTT Data Corp. (Ordenadores)	5.656.647	0,10
2.473.400	ORIX Corp. (Servicios financieros diversos)	34.717.268	0,62
222.700	Rohm Co., Ltd. (Semiconductores)	13.654.688	0,24
643.900	Santen Pharmaceutical Co., Ltd. (Productos farmacéuticos)	9.205.265	0,16
437.300	Sega Sammy Holdings, Inc. (Entretenimiento)	5.154.290	0,09
619.500	Shionogi & Co., Ltd. (Productos farmacéuticos)	33.703.901	0,60
245.200	SoftBank Group Corp. (Telecomunicaciones)	22.838.495	0,41
99.300	Sumitomo Heavy Industries Ltd. (Maquinaria – Varios)	3.120.811	0,06
314.200	Sumitomo Realty & Development Co., Ltd. (Inmobiliaria)	11.530.701	0,21
148.500	TDK Corp. (Ordenadores)	10.008.236	0,18
3.656.600	Yahoo Japan Corp. (Internet)	10.454.735	0,19
		475.097.233	8,48

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—Global CORE® Equity Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

Tenencias	Descripción del valor	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
<b>Acciones ordinarias – (continuación)</b>			
<b>Países Bajos</b>			
175.991	ABN AMRO Group NV – CVA 144A <sup>(a)</sup> (Bancos)	3.726.301	0,07
135.938	ASM International NV (Semiconductores)	7.863.422	0,14
106.510	ASML Holding NV (Semiconductores)	20.047.476	0,36
35.955	ASR Nederland NV (Seguros)	1.366.099	0,02
295.576	BE Semiconductor Industries NV (Semiconductores)	6.606.263	0,12
375.923	Koninklijke Ahold Delhaize NV (Alimentación, bebidas y tabaco)	8.420.932	0,15
119.606	Koninklijke DSM NV (Productos químicos)	13.386.271	0,24
47.800	QIAGEN NV (Atención sanitaria – Productos)	1.807.612	0,03
752.173	Wolters Kluwer NV (Medios de comunicación)	52.238.783	0,93
		115.463.159	2,06
<b>Noruega</b>			
1.124.154	DNB ASA (Bancos)	19.017.715	0,34
292.108	Orkla ASA (Alimentación, bebidas y tabaco)	2.518.982	0,05
30.452	Salmar ASA (Alimentación, bebidas y tabaco)	1.394.615	0,03
97.035	Storebrand ASA (Seguros)	700.893	0,01
197.163	Telenor ASA (Telecomunicaciones)	4.057.208	0,07
273.450	TGS NOPEC Geophysical Co. ASA (Servicios de petróleo y gas)	6.829.156	0,12
		34.518.569	0,62
<b>Portugal</b>			
608.378	Galp Energia SGPS S.A. (Petróleo y gas)	9.076.337	0,16
<b>Puerto Rico</b>			
51.807	Popular, Inc. (Bancos)	2.727.120	0,05
<b>España</b>			
641.481	ACS Actividades de Construcción y Servicios S.A. (Construcción e ingeniería)	26.398.572	0,47
825.797	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A. (Bancos)	4.487.536	0,08
559.428	Banco Santander S.A. (Bancos)	2.470.420	0,04
98.774	Enagas S.A. (Gas)	2.676.067	0,05
119.908	Merlin Properties Socimi S.A. (Fondo de inversión inmobiliaria)	1.585.522	0,03
2.593.400	Telefonica S.A. (Telecomunicaciones)	20.719.929	0,37
		58.338.046	1,04
<b>Suecia</b>			
168.023	Alfa Laval AB (Fabricaciones varias)	3.425.478	0,06
529.283	Atlas Copco AB "A" (Maquinaria – Varios)	14.126.212	0,25
374.172	Boliden AB (Minería)	8.384.180	0,15
374.172	Boliden AB (Minería)	166.604	0,01
314.393	Electrolux AB – Serie B (Muebles para el hogar)	6.823.620	0,12
258.454	Essity AB "B" (Cosmética/Cuidado Personal)	7.576.098	0,14
+ 1.030.704	Fingerprint Cards AB "B" (Electrónica)	1.678.329	0,03
454.710	Hennes & Mauritz AB "B" (Venta al por menor)	6.781.410	0,12
149.086	Sandvik AB (Maquinaria – Construcción y minas)	2.284.447	0,04
243.766	SKF AB "B" (Productos fabricados con metal/Ferretería)	3.750.581	0,07
991.673	Swedish Match AB (Alimentación, bebidas y tabaco)	44.378.958	0,79
7.291.580	Telefonaktiebolaget LM Ericsson "B" (Telecomunicaciones)	70.067.858	1,25
218.677	Trelleborg AB "B" (Fabricaciones varias)	2.888.336	0,05
720.611	Volvo AB "B" (Fabricantes de automóviles)	9.967.993	0,18
		182.300.104	3,26
<b>Suiza</b>			
471.904	Adecco Group AG (Servicios comerciales)	25.315.952	0,45
8.770	Helvetia Holding AG (Seguros)	1.074.982	0,02
144.821	Lonza Group AG (Atención sanitaria – Servicios)	44.263.268	0,79
172.330	Roche Holding AG (Productos farmacéuticos)	45.127.108	0,81
69.445	Sonova Holding AG (Atención sanitaria – Productos)	15.400.747	0,27

Tenencias	Descripción del valor	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
<b>Acciones ordinarias – (continuación)</b>			
<b>Suiza – (continuación)</b>			
367.593	STMicroelectronics NV (Semiconductores)	5.557.919	0,10
122.024	Temenos AG (Software)	21.063.739	0,38
		157.803.715	2,82
<b>Reino Unido</b>			
49.127	Aon Plc. (Seguros)	8.872.582	0,16
559.157	Barratt Developments Plc. (Constructores de viviendas)	3.939.465	0,07
172.105	British American Tobacco Plc. (Alimentación, bebidas y tabaco)	5.981.458	0,11
867.804	Diageo Plc. (Alimentación, bebidas y tabaco)	36.213.083	0,65
170.827	Dialog Semiconductor Plc. (Semiconductores)	5.430.686	0,10
424.742	Experian Plc. (Servicios comerciales)	12.683.395	0,22
+ 481.750	Fiat Chrysler Automobiles NV (Fabricantes de automóviles)	6.155.069	0,11
306.622	Halma Plc. (Electrónica)	6.991.133	0,12
885.612	Imperial Brands Plc. (Alimentación, bebidas y tabaco)	21.377.622	0,38
4.129.685	International Consolidated Airlines Group S.A. (Aerolíneas)	23.635.902	0,42
58.245	Intertek Group Plc. (Servicios comerciales)	3.848.383	0,07
93.960	Next Plc. (Venta al por menor)	6.809.098	0,12
1.851.261	Pearson Plc. (Medios de comunicación)	18.310.279	0,33
340.874	Persimmon Plc. (Constructores de viviendas)	8.394.379	0,15
65.612	Rio Tinto Plc. – ADR <sup>(b)</sup> (Minería)	3.779.907	0,07
2.666.063	Taylor Wimpey Plc. (Constructores de viviendas)	5.551.773	0,10
1.062.791	TechnipFMC Plc. (Servicios de petróleo y gas)	22.244.216	0,40
169.162	Unilever Plc. – ADR <sup>(b)</sup> (Cosmética/Cuidado Personal)	10.285.050	0,18
		210.503.480	3,76
<b>Estados Unidos</b>			
653.583	AbbVie, Inc. (Productos farmacéuticos)	50.097.137	0,89
26.764	Abiomed, Inc. (Atención sanitaria – Productos)	7.019.930	0,13
269.341	Activision Blizzard, Inc. (Software)	11.611.290	0,21
107.080	AECOM (Construcción e ingeniería)	3.335.007	0,06
1.516.293	AES Corp. (Electricidad)	23.911.941	0,43
322.162	Agilent Technologies, Inc. (Electrónica)	21.455.989	0,38
210.914	Alcoa Corp. (Minería)	4.460.831	0,08
26.127	Align Technology, Inc. (Atención sanitaria – Productos)	7.278.852	0,13
139.245	Allison Transmission Holdings, Inc. (Piezas de recambio y equipos para automóviles)	5.816.264	0,10
366.193	Allstate Corp. (Seguros)	34.854.250	0,62
1.621.110	Ally Financial, Inc. (Servicios financieros diversos)	46.995.979	0,84
50.687	Alphabet, Inc. "A" (Internet)	56.208.588	1,00
53.987	Alphabet, Inc. "C" (Internet)	59.664.813	1,07
70.065	Amazon.com, Inc. (Internet)	125.181.632	2,23
301.735	Ameren Corp. (Electricidad)	22.023.638	0,39
362.289	American Electric Power Co., Inc. (Electricidad)	31.039.110	0,55
1.001.236	American Homes 4 Rent "A" (Fondo de inversión inmobiliaria)	24.099.750	0,43
87.367	American Tower Corp. (Fondo de inversión inmobiliaria)	18.176.704	0,32
24.381	Ametek, Inc. (Equipos y componentes eléctricos)	2.012.895	0,04
82.942	Amgen, Inc. (Biotecnología)	13.916.009	0,25
184.654	Anthem, Inc. (Atención sanitaria – Servicios)	51.078.989	0,91
1.032.858	Apple, Inc. (Ordenadores)	182.681.594	3,26
48.010	Arista Networks, Inc. (Telecomunicaciones)	11.774.933	0,21
495.024	Athene Holding Ltd. "A" (Seguros)	20.330.636	0,36
211.690	Axalta Coating Systems Ltd. (Productos químicos)	5.010.702	0,09
100.000	Bausch Health Cos., Inc. (Productos farmacéuticos)	2.083.518	0,04
127.493	Berry Global Group, Inc. (Embalajes y envases)	6.004.920	0,11
196.725	Best Buy Co., Inc. (Venta al por menor)	12.415.315	0,22
129.775	Biogen, Inc. (Biotecnología)	28.686.764	0,51
8.240	Booking Holdings, Inc. (Internet)	13.624.840	0,24

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—Global CORE® Equity Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

Tenencias	Descripción del valor	Valor de mercado en USD	% del patrimonio	Tenencias	Descripción del valor	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
<b>Acciones ordinarias – (continuación)</b>				<b>Acciones ordinarias – (continuación)</b>			
<b>Estados Unidos – (continuación)</b>				<b>Estados Unidos – (continuación)</b>			
389.363	Brighthouse Financial, Inc. (Seguros)	14.005.387	0,25	533.915	Kroger Co. (Alimentación, bebidas y tabaco)	12.093.175	0,22
1.262.535	Bristol-Myers Squibb Co. (Productos farmacéuticos)	57.432.717	1,03	167.698	Lam Research Corp. (Semiconductores)	29.586.958	0,53
43.359	Camden Property Trust (Fondo de inversión inmobiliaria)	4.423.919	0,08	30.914	Lamar Advertising Co. "A" (Fondo de inversión inmobiliaria)	2.433.859	0,04
664.354	Carnival Corp. (Ocio)	33.994.994	0,61	48.751	Lamb Weston Holdings, Inc. (Alimentación, bebidas y tabaco)	2.887.034	0,05
256.858	Carnival Plc. – ADR <sup>(b)</sup> (Ocio)	12.850.606	0,23	752.187	Las Vegas Sands Corp. (Alojamiento)	41.212.326	0,74
158.933	Caterpillar, Inc. (Maquinaria – Construcción y minas)	19.079.907	0,34	96.988	Lear Corp. (Piezas de recambio y equipos para automóviles)	11.718.090	0,21
148.133	CDW Corp. (Internet)	14.939.213	0,27	37.790	Leidos Holdings, Inc. (Ordenadores)	2.812.332	0,05
929.438	CF Industries Holdings, Inc. (Productos químicos)	36.768.567	0,66	4.496	Madison Square Garden Co. "A" (Entretenimiento)	1.319.756	0,02
252.876	Cinemark Holdings, Inc. (Entretenimiento)	9.561.242	0,17	154.492	ManpowerGroup, Inc. (Servicios comerciales)	13.309.486	0,24
529.228	Citigroup, Inc. (Bancos)	32.992.073	0,59	1.330.997	Marathon Oil Corp. (Petróleo y gas)	17.742.190	0,32
1.025.574	Citizens Financial Group, Inc. (Bancos)	33.925.988	0,61	143.175	Match Group, Inc. (Internet)	9.827.532	0,18
481.911	Citrix Systems, Inc. (Software)	45.227.347	0,81	51.591	McKesson Corp. (Productos farmacéuticos)	6.301.325	0,11
456.448	CMS Energy Corp. (Electricidad)	25.474.363	0,45	265.828	Microsoft Corp. (Software)	32.901.532	0,59
231.540	Colgate-Palmolive Co. (Cosmética/Cuidado Personal)	16.240.216	0,29	46.458	Molson Coors Brewing Co. "B" (Alimentación, bebidas y tabaco)	2.508.732	0,04
640.490	Comerica, Inc. (Bancos)	44.850.312	0,80	529.068	Monster Beverage Corp. (Alimentación, bebidas y tabaco)	32.902.739	0,59
925.107	ConocoPhillips (Petróleo y gas)	54.544.309	0,97	98.360	MSCI, Inc. (Software)	21.574.282	0,39
71.518	Consolidated Edison, Inc. (Electricidad)	6.127.662	0,11	1.443.635	Mylan NV (Productos farmacéuticos)	24.325.250	0,43
18.244	CoreSite Realty Corp. (Fondo de inversión inmobiliaria)	2.111.561	0,04	36.187	NetApp, Inc. (Ordenadores)	2.149.146	0,04
16.711	CoStar Group, Inc. (Servicios comerciales)	8.456.267	0,15	54.386	Netflix, Inc. (Internet)	18.795.258	0,34
334.466	CSX Corp. (Transportes)	24.703.659	0,44	1.103.152	News Corp. "A" (Medios de comunicación)	12.620.059	0,23
576.902	Devon Energy Corp. (Petróleo y gas)	14.659.080	0,26	9.730	Norfolk Southern Corp. (Transportes)	1.903.383	0,03
40.809	Douglas Emmett, Inc. (Fondo de inversión inmobiliaria)	1.629.503	0,03	22.661	Northern Trust Corp. (Bancos)	1.952.245	0,03
764.918	DR Horton, Inc. (Constructores de viviendas)	33.052.107	0,59	1.176.311	NRG Energy, Inc. (Electricidad)	39.418.182	0,70
288.937	DTE Energy Co. (Electricidad)	35.891.754	0,64	2.703	O'Reilly Automotive, Inc. (Venta al por menor)	993.542	0,02
646.092	Duke Realty Corp. (Fondo de inversión inmobiliaria)	19.247.081	0,34	361.099	Occidental Petroleum Corp. (Petróleo y gas)	18.488.269	0,33
32.916	East West Bancorp, Inc. (Bancos)	1.417.692	0,03	103.237	ON Semiconductor Corp. (Semiconductores)	1.850.007	0,03
32.906	Eastman Chemical Co. (Productos químicos)	2.181.668	0,04	267.407	Oracle Corp. (Software)	13.696.586	0,24
1.362.480	eBay, Inc. (Internet)	48.844.908	0,87	233.994	PacWest Bancorp (Bancos)	8.547.801	0,15
1.077.266	Exelon Corp. (Electricidad)	51.579.496	0,92	259.035	Paolo Alto Networks, Inc. (Internet)	52.374.287	0,93
5.924	Expedia Group, Inc. (Internet)	683.274	0,01	160.273	Parker-Hannifin Corp. (Fabricaciones varias)	24.584.275	0,44
31.531	F5 Networks, Inc. (Internet)	4.241.550	0,08	700.301	PayPal Holdings, Inc. (Servicios comerciales)	76.416.845	1,36
403.023	Facebook, Inc. "A" (Internet)	72.004.089	1,29	775.105	Philip Morris International, Inc. (Alimentación, bebidas y tabaco)	60.698.472	1,08
632.663	Fifth Third Bancorp (Bancos)	16.803.529	0,30	567.489	Phillips 66 (Petróleo y gas)	45.921.210	0,82
68.337	First American Financial Corp. (Seguros)	3.494.071	0,06	462.892	PPL Corp. (Electricidad)	13.845.100	0,25
522.292	Fortinet, Inc. (Ordenadores)	39.182.346	0,70	701.981	Progressive Corp. (Seguros)	56.004.044	1,00
696.578	General Motors Co. (Fabricantes de automóviles)	23.237.842	0,41	1.143.448	PulteGroup, Inc. (Constructores de viviendas)	35.515.495	0,63
927.255	Gilead Sciences, Inc. (Biotecnología)	57.962.710	1,03	111.473	Qorvo, Inc. (Semiconductores)	6.844.442	0,12
89.403	GoDaddy, Inc. "A" (Internet)	6.544.300	0,12	136.497	Ralph Lauren Corp. (Confección)	14.201.148	0,25
299.682	HCA Healthcare, Inc. (Atención sanitaria – Servicios)	36.159.630	0,65	223.373	Regions Financial Corp. (Bancos)	3.087.015	0,05
104.154	Herbalife Nutrition Ltd. (Productos farmacéuticos)	4.391.133	0,08	82.632	Reinsurance Group of America, Inc. (Seguros)	12.115.504	0,22
59.376	Highwoods Properties, Inc. (Fondo de inversión inmobiliaria)	2.572.762	0,05	46.343	salesforce.com, Inc. (Software)	7.068.698	0,13
385.393	Hilton Worldwide Holdings, Inc. (Alojamiento)	34.315.393	0,61	224.586	ServiceNow, Inc. (Software)	58.749.452	1,05
602.994	HollyFrontier Corp. (Petróleo y gas)	23.384.107	0,42	116.031	Sherwin-Williams Co. (Productos químicos)	48.556.653	0,87
2.455.634	Host Hotels & Resorts, Inc. (Fondo de inversión inmobiliaria)	44.299.637	0,79	328.795	Southwest Airlines Co. (Aerolíneas)	16.041.908	0,29
196.249	Humana, Inc. (Atención sanitaria – Servicios)	47.969.143	0,86	114.716	Spirit AeroSystems Holdings, Inc. "A" (Aeroespacial y defensa)	9.303.468	0,17
61.652	Huntsman Corp. (Productos químicos)	1.103.571	0,02	664.180	State Street Corp. (Bancos)	37.034.677	0,66
105.117	IDEXX Laboratories, Inc. (Atención sanitaria – Productos)	26.045.890	0,46	99.379	Sun Communities, Inc. (Fondo de inversión inmobiliaria)	12.235.542	0,22
165.864	Incyte Corp. (Biotecnología)	12.910.854	0,23	201.146	SVB Financial Group (Bancos)	41.309.354	0,74
107.005	Ingersoll-Rand Plc. (Fabricaciones varias)	12.680.092	0,23	755.645	Synchrony Financial (Servicios financieros diversos)	25.616.365	0,46
192.119	Ingredion, Inc. (Alimentación, bebidas y tabaco)	14.650.995	0,26	195.206	Tableau Software, Inc. "A" (Software)	21.941.154	0,39
19.962	International Business Machines Corp. (Ordenadores)	2.545.355	0,05	251.217	Target Corp. (Venta al por menor)	20.011.946	0,36
271.149	Jabil, Inc. (Electrónica)	6.792.282	0,12	67.134	Telephone & Data Systems, Inc. (Telecomunicaciones)	1.975.754	0,04
102.986	JetBlue Airways Corp. (Aerolíneas)	1.769.299	0,03	+ 21.125	Tesla, Inc. (Fabricantes de automóviles)	3.937.066	0,07
553.420	Keysight Technologies, Inc. (Electrónica)	42.577.368	0,76	431.755	Thor Industries, Inc. (Constructores de viviendas)	22.654.185	0,40
				333.803	Union Pacific Corp. (Transportes)	55.327.847	0,99

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—Global CORE® Equity Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

Tenencias	Descripción del valor	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
<b>Acciones ordinarias – (continuación)</b>			
<b>Estados Unidos – (continuación)</b>			
92.048	Universal Health Services, Inc. "B" (Atención sanitaria – Servicios)	10.930.700	0,20
354.943	Unum Group (Seguros)	11.333.330	0,20
597.826	US Foods Holding Corp. (Alimentación, bebidas y tabaco)	21.013.584	0,38
516.437	Valero Energy Corp. (Petróleo y gas)	36.326.179	0,65
145.195	VeriSign, Inc. (Internet)	28.156.214	0,50
215.787	Vertex Pharmaceuticals, Inc. (Biotecnología)	36.211.216	0,65
770.125	Viacom, Inc. "B" (Medios de comunicación)	22.272.015	0,40
190.230	Visa, Inc. "A" (Servicios financieros diversos)	30.661.271	0,55
815.572	Voya Financial, Inc. (Seguros)	41.708.352	0,74
36.855	WESCO International, Inc. (Distribución/Venta al por mayor)	1.722.971	0,03
182.429	Western Alliance Bancorp (Bancos)	7.618.235	0,14
893.396	Westrock Co. (Embalajes y envases)	29.187.247	0,52
108.410	Whirlpool Corp. (Muebles para el hogar)	12.441.132	0,22
7.093	White Mountains Insurance Group Ltd. (Seguros)	6.859.073	0,12
26.500	XPO Logistics, Inc. (Transportes)	1.362.895	0,02
310.941	Yum China Holdings, Inc. (Venta al por menor)	12.353.686	0,22
1.011.468	Zions Bancorp NA (Bancos)	43.958.399	0,78
		3.670.747.121	65,54
<b>TOTAL DE ACCIONES ORDINARIAS</b> (coste USD 5.675.610.949)		<b>5.529.259.764</b>	<b>98,73</b>

<b>TOTAL DE TÍTULOS TRANSFERIBLES ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL</b> (coste USD 5.675.610.949)		<b>5.529.259.764</b>	<b>98,73</b>
<b>VALOR DE MERCADO DE LAS INVERSIONES</b> (coste USD 5.675.610.949)		<b>5.529.259.764</b>	<b>98,73</b>

**Contratos de divisas a plazo – (0,00%)**

Divisa	Compra	Divisa	Venta	Fecha de vencimiento	Plusvalía latente en USD	% del patrimonio
USD	7.442.335	AUD	10.750.500	03/06/2019	838	0,00
USD	3.948.108	CAD	5.326.266	03/06/2019	11.474	0,00
USD	396.559	EUR	355.096	03/06/2019	326	0,00
USD	3.781.144	GBP	2.986.891	03/06/2019	20.647	0,00
USD	5.233.882	NOK	45.615.976	03/06/2019	31.983	0,00
<b>PLUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE DIVISAS A PLAZO</b>					<b>65.268</b>	<b>0,00</b>

Divisa	Compra	Divisa	Venta	Fecha de vencimiento	Minusvalía latente en USD	% del patrimonio
GBP	4.396.000	USD	5.551.207	03/06/2019	(16.642)	(0,00)
USD	9.119	CHF	9.187	03/06/2019	(21)	(0,00)
USD	2.592.900	HKD	20.352.062	03/06/2019	(2.166)	(0,00)
USD	19.399.513	JPY	2.127.181.766	03/06/2019	(150.891)	(0,00)
USD	1.129	SEK	10.821	03/06/2019	(7)	(0,00)
USD	2.965.539	SGD	4.091.509	03/06/2019	(2.657)	(0,00)
USD	112.469	EUR	101.000	04/06/2019	(232)	(0,00)
<b>MINUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE DIVISAS A PLAZO</b>					<b>(172.616)</b>	<b>(0,00)</b>

**Contratos de divisas a plazo específicos de una clase de acciones – (0,01%)**

Divisa	Compra	Divisa	Venta	Fecha de vencimiento	Plusvalía latente en USD	% del patrimonio
AUD	6.500	CAD	5.999	25/06/2019	66	0,00
AUD	5.678	CHF	3.937	25/06/2019	8	0,00
AUD	21.024	EUR	12.932	25/06/2019	106	0,00
AUD	10.684	GBP	5.767	25/06/2019	132	0,00
AUD	273	NOK	1.645	25/06/2019	1	0,00
AUD	485	SGD	460	25/06/2019	2	0,00
AUD	119.406	USD	82.186	25/06/2019	521	0,00
CHF	2.787	CAD	3.710	25/06/2019	35	0,00
CHF	9.059	EUR	8.034	25/06/2019	51	0,00
CHF	4.610	GBP	3.589	25/06/2019	72	0,00
CHF	65	ILS	233	25/06/2019	1	0,00
CHF	158	NOK	1.377	25/06/2019	1	0,00
CHF	267	SGD	365	25/06/2019	1	0,00
CHF	51.526	USD	51.147	25/06/2019	221	0,00
EUR	3.536.079	CAD	5.308.401	25/06/2019	27.070	0,00
EUR	5.814.208	GBP	5.103.108	25/06/2019	67.512	0,00
EUR	99.749	ILS	403.083	25/06/2019	274	0,00
SGD	134.419	CAD	131.077	25/06/2019	607	0,00
SGD	436.192	EUR	283.063	25/06/2019	104	0,00
SGD	220.936	GBP	126.036	25/06/2019	1.469	0,00
SGD	4.469	NOK	28.413	25/06/2019	0	0,00
SGD	2.457.468	USD	1.783.184	25/06/2019	74	0,00
USD	3.154.808	EUR	2.820.380	25/06/2019	2.085	0,00

<b>PLUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE DIVISAS A PLAZO CELEBRADOS CON FINES DE COBERTURA</b>		<b>100.413</b>	<b>0,00</b>
---	--	----------------	-------------

Divisa	Compra	Divisa	Venta	Fecha de vencimiento	Minusvalía latente en USD	% del patrimonio
AUD	15.040	JPY	1.142.523	25/06/2019	(101)	(0,00)
AUD	1.652	SEK	10.956	25/06/2019	(7)	(0,00)
CHF	1.858	AUD	2.680	25/06/2019	(4)	(0,00)
CHF	6.490	JPY	711.019	25/06/2019	(76)	(0,00)
CHF	543	SEK	5.192	25/06/2019	(4)	(0,00)
EUR	2.452.704	AUD	3.987.212	25/06/2019	(20.045)	(0,00)
EUR	3.089.567	CHF	3.483.742	25/06/2019	(19.453)	(0,00)
EUR	8.185.193	JPY	1.011.076.997	25/06/2019	(158.665)	(0,01)
EUR	244.890	NOK	2.399.116	25/06/2019	(63)	(0,00)
EUR	78.771	NZD	135.463	25/06/2019	(269)	(0,00)
EUR	896.948	SEK	9.668.354	25/06/2019	(13.707)	(0,00)
EUR	455.185	SGD	701.458	25/06/2019	(189)	(0,00)
EUR	74.027.515	USD	82.846.551	25/06/2019	(95.923)	(0,00)
SGD	94.145	AUD	99.013	25/06/2019	(266)	(0,00)
SGD	119.683	CHF	87.444	25/06/2019	(329)	(0,00)
SGD	313.536	JPY	25.043.334	25/06/2019	(3.042)	(0,00)
SGD	496	NZD	554	25/06/2019	(1)	(0,00)
SGD	16.016	SEK	112.032	25/06/2019	(154)	(0,00)

<b>MINUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE DIVISAS A PLAZO CELEBRADOS CON FINES DE COBERTURA</b>		<b>(312.298)</b>	<b>(0,01)</b>
--	--	------------------	---------------

<b>VALOR DE MERCADO DE LAS INVERSIONES</b> (coste USD 5.675.610.949)		<b>5.528.940.531</b>	<b>98,72</b>
---	--	----------------------	--------------

<b>OTROS ACTIVOS Y PASIVOS</b>	<b>71.737.764</b>	<b>1,28</b>
--------------------------------	-------------------	-------------

<b>PATRIMONIO</b>	<b>5.600.678.295</b>	<b>100,00</b>
-------------------	----------------------	---------------

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—Global CORE® Equity Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

<b>TOTAL DE INVERSIONES</b>	<b>Valor de mercado en USD</b>	<b>% del patrimonio</b>
Total inversiones excluyendo derivados (coste USD 5.675.610.949)	5.529.259.764	98,73
Plusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo	65.268	0,00
Minusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo	(172.616)	(0,00)
Plusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo celebrados con fines de cobertura	100.413	0,00
Minusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo celebrados con fines de cobertura	(312.298)	(0,01)
Otros activos y pasivos	71.737.764	1,28
<b>Patrimonio</b>	<b>5.600.678.295</b>	<b>100,00</b>

Las contrapartes de los contratos de divisas a plazo fueron Citibank N.A., Deutsche Bank AG, HSBC Bank Plc., JP Morgan Chase Bank N.A., Standard Chartered Bank y State Street Bank & Trust.

La exposición máxima a cada contraparte a 31 de mayo de 2019, medida como porcentaje del VL, es del 0,00%.

+ Una parte de estos valores estaba cedida en préstamo a 31 de mayo de 2019. Consulte la nota 5.

<sup>(a)</sup> 144A: La emisión de este título va destinada a inversores institucionales cualificados, con carácter de emisión privada, y son títulos transferibles de conformidad con lo establecido en la Norma 144A de la Ley de Valores Estadounidense de 1933.

<sup>(b)</sup> Los títulos se negocian/están denominados en USD (ADR: American Depositary Receipt (Certificado de depósito estadounidense) / GDR: Global Depositary Receipt (Igual que el anterior pero a escala internacional)).

<b>Distribución de la cartera a 31 de mayo de 2019</b>	<b>% del patrimonio</b>
<b>Acciones ordinarias</b>	
Internet	9,32
Alimentación, bebidas y tabaco	5,78
Bancos	5,71
Productos farmacéuticos	5,50
Electricidad	5,28
Software	4,94
Seguros	4,92
Ordenadores	4,89
Petróleo y gas	4,77
Transportes	3,96
Otros	43,66
<b>TOTAL DE ACCIONES ORDINARIAS</b>	<b>98,73</b>
<b>Plusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo</b>	<b>0,00</b>
<b>Minusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo</b>	<b>(0,00)</b>
<b>Plusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo celebrados con fines de cobertura</b>	<b>0,00</b>
<b>Minusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo celebrados con fines de cobertura</b>	<b>(0,01)</b>
<b>Otros activos y pasivos</b>	<b>1,28</b>
<b>TOTAL</b>	<b>100,00</b>

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—Global Small Cap CORE® Equity Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

Tenencias	Descripción del valor	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
<b>Títulos transferibles admitidos a cotización en un mercado oficial</b>			
<b>Acciones ordinarias – 98,93%</b>			
<b>Australia</b>			
156.812	Altium Ltd. (Software)	3.344.528	0,61
483.835	Aurelia Metals Ltd. (Minería)	208.008	0,04
258.084	Beach Energy Ltd. (Petróleo y gas)	322.433	0,06
7.645	Breville Group Ltd. (Utensilios domésticos)	89.327	0,02
590.121	Mount Gibson Iron Ltd. (Hierro/Acero)	497.490	0,09
550.400	OceanaGold Corp. (Minería)	1.523.465	0,28
		5.985.251	1,10
<b>Bélgica</b>			
1.874	Barco NV (Electrónica)	363.015	0,07
1.784	D'ieteren S.A./NV (Distribución/Venta al por mayor)	76.940	0,01
36.572	EVS Broadcast Equipment S.A. (Electrónica)	905.957	0,17
3.658	Melexis NV (Semiconductores)	253.478	0,04
		1.599.390	0,29
<b>Bermudas</b>			
69.311	Argo Group International Holdings Ltd. (Seguros)	4.778.993	0,88
<b>Canadá</b>			
144.300	Aecon Group, Inc. (Construcción e ingeniería)	1.854.676	0,34
28.900	Descartes Systems Group, Inc. (Software)	1.160.913	0,21
567.900	Dundee Precious Metals, Inc. (Minería)	1.544.621	0,29
233.700	Gibson Energy, Inc. (Oleoductos y gaseoductos)	3.767.182	0,70
114.600	Granite Real Estate Investment Trust (Fondo de inversión inmobiliaria)	5.118.461	0,94
98.300	Kirkland Lake Gold Ltd. (Minería)	3.329.704	0,61
229.500	Labrador Iron Ore Royalty Corp. (Hierro/Acero)	5.268.492	0,97
236.900	Parex Resources, Inc. (Petróleo y gas)	3.538.617	0,65
		25.582.666	4,71
<b>Dinamarca</b>			
35.511	Royal Unibrew A/S (Alimentación, bebidas y tabaco)	2.525.623	0,47
18.550	SimCorp A/S (Software)	1.807.133	0,33
		4.332.756	0,80
<b>Islas Feroe</b>			
6.096	Bakkafrost P/F (Alimentación, bebidas y tabaco)	322.975	0,06
<b>Finlandia</b>			
61.737	Valmet OYJ (Maquinaria – Varios)	1.414.985	0,26
<b>Francia</b>			
14.101	Coface S.A. (Seguros)	135.160	0,03
62.554	Eiffage S.A. (Construcción e ingeniería)	5.980.538	1,10
18.082	IPSO (Publicidad)	498.367	0,09
25.609	Sartorius Stedim Biotech (Atención sanitaria – Productos)	3.511.965	0,65
8.078	Téléperformance (Ordenadores)	1.534.155	0,28
		11.660.185	2,15
<b>Alemania</b>			
5.714	alstria office REIT-AG (Fondo de inversión inmobiliaria)	89.072	0,02
16.639	CANCOM S.E. (Ordenadores)	799.107	0,15
8.052	CompuGroup Medical S.E. (Software)	539.539	0,10
37.668	Deutsche Pfandbriefbank AG 144A <sup>(a)</sup> (Bancos)	521.195	0,10
4.511	Elmos Semiconductor AG (Semiconductores)	106.964	0,02
229.306	Evotec S.E. (Atención sanitaria – Servicios)	5.498.669	1,01
29.766	GEA Group AG (Maquinaria – Varios)	805.449	0,15
43.188	Gerresheimer AG (Embalajes y envases)	3.060.149	0,56

Tenencias	Descripción del valor	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
<b>Acciones ordinarias – (continuación)</b>			
<b>Alemania – (continuación)</b>			
7.338	GFT Technologies S.E. (Software)	60.838	0,01
15.025	HUGO BOSS AG (Venta al por menor)	864.436	0,16
10.740	Isra Vision AG (Electrónica)	391.644	0,07
68.935	Jenoptik AG (Ordenadores)	2.146.099	0,39
17.138	Nemetschek S.E. (Software)	2.604.612	0,48
41.626	ProSiebenSat.1 Media S.E. (Medios de comunicación)	681.862	0,13
5.773	Rheinmetall AG (Piezas de recambio y equipos para automóviles)	611.584	0,11
5.798	RIB Software S.E. (Software)	100.798	0,02
4.781	Rocket Internet S.E. 144A <sup>(a)</sup> (Internet)	126.437	0,02
17.599	Siltronic AG (Semiconductores)	1.194.766	0,22
23.015	Software AG (Software)	751.177	0,14
		20.954.397	3,86
<b>Guernesey</b>			
111.221	UK Commercial Property REIT Ltd. (Fondo de inversión inmobiliaria)	128.125	0,02
<b>Hong Kong</b>			
57.000	Hongkong & Shanghai Hotels Ltd. (Alojamiento)	80.675	0,02
299.000	Road King Infrastructure Ltd. (Inmobiliaria)	605.980	0,11
4.268.000	Towngas China Co., Ltd. (Gas)	3.215.229	0,59
		3.901.884	0,72
<b>Irlanda</b>			
9.339	Allegion Plc. (Electrónica)	897.011	0,16
49.648	Irish Residential Properties REIT Plc. (Fondo de inversión inmobiliaria)	87.642	0,02
		984.653	0,18
<b>Italia</b>			
+ 118.516	Ascopiave SpA (Gas)	478.731	0,09
4.780	ASTM SpA (Servicios comerciales)	129.290	0,02
50.568	Avio SpA (Aeroespacial y defensa)	733.542	0,13
7.609	Banca Generali SpA (Bancos)	191.715	0,03
87.894	Enav SpA 144A <sup>(a)</sup> (Construcción e ingeniería)	475.475	0,09
248.648	Hera SpA (Electricidad)	900.615	0,17
101.875	Iren SpA (Electricidad)	251.909	0,05
8.838	Societa Iniziative Autostradali e Servizi SpA (Servicios comerciales)	151.774	0,03
17.623	Tinexta SpA (Software)	256.427	0,05
20.056	Unieuro SpA 144A <sup>(a)</sup> (Venta al por menor)	318.236	0,06
		3.887.714	0,72
<b>Japón</b>			
+ 194.600	Adways, Inc. (Internet)	573.371	0,11
29.600	Aida Engineering Ltd. (Maquinaria – Varios)	195.194	0,04
20.800	Argo Graphics, Inc. (Software)	438.590	0,08
34.200	Baroque Japan Ltd. (Venta al por menor)	292.168	0,05
50.200	Broadleaf Co., Ltd. (Software)	255.109	0,05
14.200	Computer Engineering & Consulting Ltd. (Software)	250.048	0,05
16.900	Cosmo Energy Holdings Co., Ltd. (Petróleo y gas)	329.168	0,06
21.200	Cybozu, Inc. (Internet)	229.541	0,04
2.600	Daichikoshu Co., Ltd. (Ocio)	118.848	0,02
40.800	Daikoku Denki Co., Ltd. (Ocio)	481.820	0,09
23.400	Daito Pharmaceutical Co., Ltd. (Productos farmacéuticos)	720.692	0,13
1.300	Digital Arts, Inc. (Internet)	105.712	0,02
115.000	DMG Mori Co., Ltd. (Herramientas manuales/mecánicas)	1.415.053	0,26
15.500	DTS Corp. (Ordenadores)	626.148	0,12
42.800	Enigma, Inc. (Internet)	1.245.512	0,23
10.300	EPS Holdings, Inc. (Atención sanitaria – Servicios)	167.288	0,03

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—Global Small Cap CORE® Equity Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

Tenencias	Descripción del valor	Valor de mercado en USD	% del patrimonio	Tenencias	Descripción del valor	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
<b>Acciones ordinarias – (continuación)</b>				<b>Acciones ordinarias – (continuación)</b>			
<b>Japón – (continuación)</b>				<b>Japón – (continuación)</b>			
3.600	Fuji Soft, Inc. (Software)	152.584	0,03	40.600	Soiken Holdings, Inc. (Venta al por menor)	223.706	0,04
73.700	Furuno Electric Co., Ltd. (Electrónica)	623.926	0,12	16.900	Sprix Ltd. (Software)	287.710	0,05
12.200	Furyu Corp. (Software)	114.405	0,02	64.800	SRA Holdings, Inc. (Ordenadores)	1.437.545	0,27
33.300	Future Corp. (Servicios comerciales)	587.695	0,11	1.279	Starts Proceed Investment Corp. (Fondo de inversión inmobiliaria)	2.104.463	0,39
28.800	GCA Corp. (Servicios financieros diversos)	190.267	0,04	42.800	Studio Alice Co., Ltd. (Venta al por menor)	793.767	0,15
27.700	Hakuto Co., Ltd. (Distribución/Venta al por mayor)	290.629	0,05	17.400	Take And Give Needs Co., Ltd. (Servicios comerciales)	169.202	0,03
15.400	Happinet Corp. (Distribución/Venta al por mayor)	188.908	0,03	8.800	TKC Corp. (Servicios comerciales)	354.513	0,07
9.600	Honeys Holdings Co., Ltd. (Venta al por menor)	85.867	0,02	43.300	Toho Holdings Co., Ltd. (Productos farmacéuticos)	962.288	0,18
20.800	Howa Machinery Ltd. (Maquinaria – Varios)	156.325	0,03	12.100	Tokyo Dome Corp. (Ocio)	117.986	0,02
192.800	Itfor, Inc. (Ordenadores)	1.467.821	0,27	8.100	Tokyo Seimitsu Co., Ltd. (Electrónica)	185.381	0,03
37.100	Japan Aviation Electronics Industry Ltd. (Electrónica)	513.519	0,09	38.700	Towa Pharmaceutical Co., Ltd. (Productos farmacéuticos)	921.580	0,17
25.300	JBCC Holdings, Inc. (Ordenadores)	294.065	0,05	22.200	Uchida Yoko Co., Ltd. (Mobiliario de oficina)	718.911	0,13
36.400	JVC Kenwood Corp. (Muebles para el hogar)	76.944	0,01	17.000	Uniden Holdings Corp. (Telecomunicaciones)	274.537	0,05
26.600	Kintetsu World Express, Inc. (Transportes)	343.696	0,06	32.400	Yamaichi Electronics Co., Ltd. (Electrónica)	264.086	0,05
28.100	Kitagawa Corp. (Productos fabricados con metal/Ferretería)	524.455	0,10			48.811.829	9,00
12.000	Kokuyo Co., Ltd. (Muebles para el hogar)	157.097	0,03				
19.100	Macnica Fuji Electronics Holdings, Inc. (Electrónica)	221.907	0,04	<b>Países Bajos</b>			
39.900	Makino Milling Machine Co., Ltd. (Maquinaria – Varios)	1.366.391	0,25	19.630	ASM International NV (Semiconductores)	1.135.510	0,21
12.300	Mandom Corp. (Cosmética/Cuidado Personal)	299.139	0,06	139.506	ASR Nederland NV (Seguros)	5.300.487	0,98
6.000	Media Do Holdings Co., Ltd. (Internet)	181.277	0,03	104.009	BE Semiconductor Industries NV (Semiconductores)	2.324.650	0,43
2.428	Mirai Corp. (Fondo de inversión inmobiliaria)	1.103.888	0,20	7.736	Koninklijke Volkerwessels NV (Construcción e ingeniería)	139.324	0,02
11.000	Mitsubishi Research Institute, Inc. (Ordenadores)	325.553	0,06	2.071	NSI NV (Fondo de inversión inmobiliaria)	83.424	0,01
84.200	Mitsui Matsushita Holdings Co., Ltd. "C" (Carbón)	931.935	0,17	40.026	SNS Reaal NV <sup>(b)</sup> (Bancos)	0	0,00
59.300	NET One Systems Co., Ltd. (Ordenadores)	1.578.308	0,29			8.983.395	1,65
86.400	Nichi-iko Pharmaceutical Co., Ltd. (Productos farmacéuticos)	972.775	0,18	<b>Noruega</b>			
54.900	Nichireki Co., Ltd. (Productos para la construcción)	508.062	0,09	34.566	Europris ASA 144A <sup>(a)</sup> (Venta al por menor)	96.574	0,02
31.000	Nihon Unisys Ltd. (Ordenadores)	1.005.699	0,19	13.047	Fjordkraft Holding ASA 144A <sup>(a)</sup> (Electricidad)	66.953	0,01
477.300	Nippon Light Metal Holdings Co., Ltd. (Minería)	1.002.661	0,18	6.492	Veidekke ASA (Construcción e ingeniería)	62.039	0,01
11.500	Nippon Systemware Co., Ltd. (Software)	257.883	0,05			225.566	0,04
94.000	Nipro Corp. (Atención sanitaria – Productos)	1.033.237	0,19	<b>Puerto Rico</b>			
38.300	Nissei Plastic Industrial Co., Ltd. (Maquinaria – Varios)	311.663	0,06	114.338	Popular, Inc. (Bancos)	6.018.752	1,11
2.700	Nisshin Oillio Group Ltd. (Alimentación, bebidas y tabaco)	78.223	0,01	<b>Singapur</b>			
29.100	NSD Co., Ltd. (Software)	805.758	0,15	1.526.600	AEM Holdings Ltd. (Electrónica)	935.364	0,17
26.700	Okamoto Machine Tool Works Ltd. (Maquinaria – Varios)	530.909	0,10	380.400	China Aviation Oil Singapore Corp., Ltd. (Distribución/Venta al por mayor)	344.783	0,07
1.405	One REIT, Inc. (Fondo de inversión inmobiliaria)	3.642.760	0,67	803.900	CSE Global Ltd. (Ordenadores)	274.227	0,05
1.102	Ooedo Onsen Reit Investment Corp. (Fondo de inversión inmobiliaria)	866.567	0,16	441.800	Hi-P International Ltd. (Fabricaciones varias)	374.813	0,07
5.800	PAPYLESS Co., Ltd. (Internet)	105.319	0,02	9.384	Kulicke & Soffa Industries, Inc. (Semiconductores)	181.299	0,03
4.700	Paramount Bed Holdings Co., Ltd. (Atención sanitaria – Productos)	177.775	0,03			2.110.486	0,39
16.900	PC Depot Corp. (Venta al por menor)	60.468	0,01	<b>Corea del Sur</b>			
7.400	Poletowin Pitrew Holdings, Inc. (Ordenadores)	71.458	0,01	2.704	Ahnlab, Inc. (Internet)	142.818	0,03
398.100	Riso Kyoiku Co., Ltd. (Servicios comerciales)	1.592.151	0,29	3.492	Asia Paper Manufacturing Co., Ltd. (Productos forestales y papel)	105.970	0,02
38.600	Round One Corp. (Ocio)	569.234	0,11	9.543	BH Co., Ltd. (Electrónica)	140.644	0,03
1.085	Sakura Sogo REIT Investment Corp. (Fondo de inversión inmobiliaria)	918.537	0,17	5.779	DoubleUGames Co., Ltd. (Internet)	327.581	0,06
101.100	SAMTY Co., Ltd. (Inmobiliaria)	1.315.783	0,24	20.278	DY Corp. (Maquinaria – Varios)	92.810	0,02
6.000	Sansha Electric Manufacturing Co., Ltd. (Equipos y componentes eléctricos)	41.855	0,01	28.177	Eugene Technology Co., Ltd. (Semiconductores)	269.030	0,05
86.400	Sawai Pharmaceutical Co., Ltd. (Productos farmacéuticos)	4.427.816	0,82	736	GS Home Shopping, Inc. (Venta al por menor)	102.591	0,02
60.100	Shinko Electric Industries Co., Ltd. (Semiconductores)	478.698	0,09	7.186	Handsome Co., Ltd. (Confección)	247.398	0,05
				104.892	Hanmi Semiconductor Co., Ltd. (Semiconductores)	619.559	0,11
				5.734	Huons Global Co., Ltd. (Productos farmacéuticos)	174.774	0,03
				8.263	Il Dong Pharmaceutical Co., Ltd. (Productos farmacéuticos)	134.838	0,02

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—Global Small Cap CORE® Equity Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

Tenencias	Descripción del valor	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
<b>Acciones ordinarias – (continuación)</b>			
<b>Corea del Sur – (continuación)</b>			
45.078	INTOPS Co., Ltd. (Telecomunicaciones)	608.854	0,11
22.409	JYP Entertainment Corp. (Entretenimiento)	478.793	0,09
16.711	Kginicis Co., Ltd. (Internet)	182.223	0,03
30.858	Korea Asset In Trust Co., Ltd. (Inmobiliaria)	102.869	0,02
35.725	LB Semicon, Inc. (Semiconductores)	301.317	0,06
3.887	LF Corp. (Distribución/Venta al por mayor)	70.743	0,01
4.320	LOTTE Fine Chemical Co., Ltd. (Productos químicos)	181.779	0,03
6.822	MegaStudyEdu Co., Ltd. (Servicios comerciales)	209.374	0,04
13.822	Minwise Co., Ltd. (Servicios comerciales)	268.363	0,05
90.545	Moorim P&P Co., Ltd. (Productos forestales y papel)	382.860	0,07
16.658	NEPES Corp. (Semiconductores)	358.413	0,07
2.931	NHN Corp. (Internet)	178.007	0,03
16.486	NICE Information Service Co., Ltd. (Servicios comerciales)	200.549	0,04
6.911	Orion Holdings Corp. (Alimentación, bebidas y tabaco)	95.462	0,02
59.833	Seohan Co., Ltd. (Construcción e ingeniería)	78.880	0,01
3.151	SFA Engineering Corp. (Maquinaria – Varios)	105.117	0,02
693	Shinsegae International, Inc. (Venta al por menor)	155.082	0,03
17.569	Value Added Technology Co., Ltd. (Atención sanitaria – Productos)	370.328	0,07
12.974	WiSoL Co., Ltd. (Electrónica)	191.995	0,03
26.170	YeaRimDang Publishing Co., Ltd. (Servicios comerciales)	103.783	0,02
		<b>6.982.804</b>	<b>1,29</b>
<b>España</b>			
9.856	Enagas S.A. (Gas)	267.027	0,05
19.479	Lar Espana Real Estate Socimi S.A. (Fondo de inversión inmobiliaria)	147.150	0,03
172.101	Mertin Properties Socimi S.A. (Fondo de inversión inmobiliaria)	2.275.661	0,42
		<b>2.689.838</b>	<b>0,50</b>
<b>Suecia</b>			
4.447	BioGaia AB "B" (Productos farmacéuticos)	198.357	0,04
34.936	Biotage AB (Atención sanitaria – Productos)	407.727	0,08
15.850	Coor Service Management Holding AB 144A <sup>(a)</sup> (Servicios comerciales)	135.741	0,02
91.215	Hemfosa Fastigheter AB (Inmobiliaria)	833.827	0,15
70.172	HIQ International AB (Ordenadores)	353.506	0,07
17.762	KNOW IT AB (Ordenadores)	377.493	0,07
1.967	Nolato AB "B" (Productos químicos)	93.435	0,02
169.273	Tethys Oil AB (Petróleo y gas)	1.108.571	0,20
		<b>3.508.657</b>	<b>0,65</b>
<b>Suiza</b>			
106.831	Adecco Group AG (Servicios comerciales)	5.731.099	1,06
+ 28.432	Bachem Holding AG "B" (Biotecnología)	3.552.939	0,66
196	Belimo Holding AG (Productos para la construcción)	1.019.879	0,19
2.210	BKW AG (Electricidad)	145.999	0,03
18.032	Coca-Cola HBC AG (Alimentación, bebidas y tabaco)	641.794	0,12
4.097	Flughafen Zürich AG (Construcción e ingeniería)	688.472	0,13
19.343	Galenica AG 144A <sup>(a)</sup> (Venta al por menor)	927.987	0,17
18.939	Kardex AG (Maquinaria – Varios)	2.898.038	0,53
377	Metall Zug AG (Sociedades instrumentales – Diversificadas)	877.704	0,16
1.559	Siegfried Holding AG (Productos farmacéuticos)	556.066	0,10
23.926	Sonova Holding AG (Atención sanitaria – Productos)	5.306.044	0,98

Tenencias	Descripción del valor	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
<b>Acciones ordinarias – (continuación)</b>			
<b>Suiza – (continuación)</b>			
6.935	Tecan Group AG (Atención sanitaria – Productos)	1.644.915	0,30
8.620	Temenos AG (Software)	1.487.981	0,27
		<b>25.478.917</b>	<b>4,70</b>
<b>Tailandia</b>			
6.375	Fabrinet (Fabricaciones varias)	271.703	0,05
<b>Reino Unido</b>			
4.361	AVEVA Group Plc. (Software)	201.172	0,04
64.302	B&M European Value Retail S.A. (Venta al por menor)	287.314	0,05
80.169	Bellway Plc. (Constructores de viviendas)	2.773.633	0,51
24.044	Britvic Plc. (Alimentación, bebidas y tabaco)	269.264	0,05
23.061	Computacenter Plc. (Ordenadores)	360.600	0,07
23.708	Dialog Semiconductor Plc. (Semiconductores)	753.691	0,14
224.479	EI Group Plc. (Venta al por menor)	599.718	0,11
347.011	Electrocomponents Plc. (Electrónica)	2.663.263	0,49
202.374	Genel Energy Plc. (Petróleo y gas)	443.842	0,08
63.193	Great Portland Estates Plc. (Fondo de inversión inmobiliaria)	571.082	0,11
2.959	Greggs Plc. (Alimentación, bebidas y tabaco)	81.614	0,01
156.872	Halma Plc. (Electrónica)	3.576.759	0,66
82.646	Hansteen Holdings Plc. (Fondo de inversión inmobiliaria)	97.392	0,02
32.370	Hays Plc. (Servicios comerciales)	60.234	0,01
46.679	Ibstock Plc. 144A <sup>(a)</sup> (Productos para la construcción)	140.458	0,03
89.683	IG Group Holdings Plc. (Servicios financieros diversos)	621.913	0,11
116.529	Inchcape Plc. (Distribución/Venta al por mayor)	866.323	0,16
78.144	JD Sports Fashion Plc. (Venta al por menor)	604.270	0,11
105.037	Moneysupermarket.com Group Plc. (Internet)	483.475	0,09
102.388	Pagegroup Plc. (Servicios comerciales)	654.201	0,12
29.995	Rightmove Plc. (Internet)	217.330	0,04
33.223	Rotork Plc. (Electrónica)	118.623	0,02
		<b>16.446.171</b>	<b>3,03</b>
<b>Estados Unidos</b>			
85.135	Abercrombie & Fitch Co. "A" (Venta al por menor)	1.461.768	0,27
72.184	Acacia Communications, Inc. (Telecomunicaciones)	3.415.747	0,63
153.478	AECOM (Construcción e ingeniería)	4.780.072	0,88
65.994	Albany International Corp. "A" (Maquinaria – Varios)	4.628.819	0,85
199.976	Alcoa Corp. (Minería)	4.229.492	0,78
136.409	Allison Transmission Holdings, Inc. (Piezas de recambio y equipos para automóviles)	5.697.804	1,05
102.081	AMC Entertainment Holdings, Inc. "A" (Entretenimiento)	1.208.639	0,22
5.426	America's Car-Mart, Inc. (Venta al por menor)	466.093	0,09
82.498	American Eagle Outfitters, Inc. (Venta al por menor)	1.430.515	0,26
127.423	American Equity Investment Life Holding Co. (Seguros)	3.667.234	0,68
146.547	American Homes 4 Rent "A" (Fondo de inversión inmobiliaria)	3.527.386	0,65
52.434	Antero Resources Corp. (Petróleo y gas)	338.199	0,06
20.677	Apergy Corp. (Servicios de petróleo y gas)	648.224	0,12
7.107	Arch Coal, Inc. "A" (Carbón)	619.091	0,11
89.599	Array BioPharma, Inc. (Productos farmacéuticos)	2.412.005	0,44
40.231	Arrowhead Pharmaceuticals, Inc. (Biotecnología)	959.912	0,18
33.401	Artisan Partners Asset Management, Inc. "A" (Servicios financieros diversos)	804.964	0,15
5.832	AutoNation, Inc. (Venta al por menor)	228.439	0,04
8.521	Avista Corp. (Electricidad)	351.747	0,07
148.255	Axalta Coating Systems Ltd. (Productos químicos)	3.509.196	0,65

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—Global Small Cap CORE® Equity Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

Tenencias	Descripción del valor	Valor de mercado en USD	% del patrimonio	Tenencias	Descripción del valor	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
<b>Acciones ordinarias – (continuación)</b>				<b>Acciones ordinarias – (continuación)</b>			
<b>Estados Unidos – (continuación)</b>				<b>Estados Unidos – (continuación)</b>			
1.433	Belden, Inc. (Equipos y componentes eléctricos)	73.642	0,01	605	Graham Holdings Co. "B" (Servicios comerciales)	405.888	0,08
19.888	Berry Global Group, Inc. (Embalajes y envases)	936.725	0,17	11.589	Group 1 Automotive, Inc. (Venta al por menor)	835.799	0,15
1.336	Blueprint Medicines Corp. (Biotecnología)	101.696	0,02	16.923	Hanesbrands, Inc. (Confección)	250.799	0,05
58.068	Brandywine Realty Trust (Fondo de inversión inmobiliaria)	865.794	0,16	1.643	HD Supply Holdings, Inc. (Distribución/Venta al por mayor)	67.757	0,01
146.188	Brighthouse Financial, Inc. (Seguros)	5.258.382	0,97	3.120	Healthcare Trust of America, Inc. "A" (Fondo de inversión inmobiliaria)	88.639	0,02
13.821	Builders FirstSource, Inc. (Productos para la construcción)	195.705	0,04	889	HEICO Corp. (Aeroespacial y defensa)	105.960	0,02
183.906	Callaway Golf Co. (Ocio)	2.697.901	0,50	14.264	Helmerich & Payne, Inc. (Petróleo y gas)	705.925	0,13
54.422	Camden Property Trust (Fondo de inversión inmobiliaria)	5.552.677	1,02	58.003	Hill-Rom Holdings, Inc. (Atención sanitaria – Productos)	5.492.884	1,01
35.521	CareDx, Inc. (Atención sanitaria – Productos)	1.120.688	0,21	2.232	Hubbell, Inc. (Equipos y componentes eléctricos)	255.843	0,05
1.377	Carlisle Cos., Inc. (Fabricaciones varias)	186.391	0,03	35.100	HubSpot, Inc. (Software)	6.120.387	1,13
2.727	Cars.com, Inc. (Internet)	56.258	0,01	103.803	Huntsman Corp. (Productos químicos)	1.858.074	0,34
3.015	Chesapeake Lodging Trust (Fondo de inversión inmobiliaria)	85.656	0,02	9.508	IDACORP, Inc. (Electricidad)	943.289	0,17
2.527	Cirrus Logic, Inc. (Semiconductores)	95.142	0,02	9.519	IDEX Corp. (Maquinaria – Varios)	1.439.749	0,27
47.989	CIT Group, Inc. (Bancos)	2.319.788	0,43	111.028	Inphi Corp. (Semiconductores)	4.915.210	0,91
1.823	Coca-Cola Consolidated, Inc. (Alimentación, bebidas y tabaco)	561.466	0,10	45.986	Insight Enterprises, Inc. (Ordenadores)	2.425.761	0,45
93.971	Cogent Communications Holdings, Inc. (Internet)	5.431.524	1,00	89.491	International Bancshares Corp. (Bancos)	3.320.116	0,61
28.596	Collectors Universe, Inc. (Servicios comerciales)	579.927	0,11	398	J&J Snack Foods Corp. (Alimentación, bebidas y tabaco)	62.578	0,01
17.433	Conn's, Inc. (Venta al por menor)	315.014	0,06	89.215	Jabil, Inc. (Electrónica)	2.234.836	0,41
14.659	CONSOL Energy, Inc. (Carbón)	381.134	0,07	94.833	JetBlue Airways Corp. (Aerolíneas)	1.629.231	0,30
9.510	Continental Building Products, Inc. (Productos para la construcción)	214.546	0,04	56.643	K12, Inc. (Servicios comerciales)	1.715.716	0,32
69.907	Core-Mark Holding Co., Inc. (Distribución/Venta al por mayor)	2.534.828	0,47	138.472	Kforce, Inc. (Servicios comerciales)	4.885.292	0,90
85.830	Cornerstone OnDemand, Inc. (Software)	4.599.630	0,85	134.596	Korn Ferry (Servicios comerciales)	5.770.130	1,06
71.451	Cousins Properties, Inc. (Fondo de inversión inmobiliaria)	642.344	0,12	25.889	Kratos Defense & Security Solutions, Inc. (Aeroespacial y defensa)	572.276	0,11
21.023	Cree, Inc. (Semiconductores)	1.169.930	0,22	157.502	Ladder Capital Corp. (Fondo de inversión inmobiliaria)	2.520.032	0,46
26.614	Curtiss-Wright Corp. (Aeroespacial y defensa)	2.966.130	0,55	24.260	Lamar Advertising Co. "A" (Fondo de inversión inmobiliaria)	1.909.990	0,35
167.363	Darling Ingredients, Inc. (Agricultura)	3.134.709	0,58	3.093	Landstar System, Inc. (Transportes)	296.248	0,05
93.705	Dave & Buster's Entertainment, Inc. (Venta al por menor)	4.738.193	0,87	15.426	Lear Corp. (Piezas de recambio y equipos para automóviles)	1.863.769	0,34
147.185	Delek US Holdings, Inc. (Petróleo y gas)	4.580.397	0,84	10.973	Leidos Holdings, Inc. (Ordenadores)	816.611	0,15
349.531	DHI Group, Inc. (Internet)	1.216.368	0,22	69.500	ManpowerGroup, Inc. (Servicios comerciales)	5.987.425	1,10
16.782	Dick's Sporting Goods, Inc. (Venta al por menor)	566.057	0,10	7.039	Materion Corp. (Productos químicos)	423.818	0,08
9.373	Domtar Corp. (Productos forestales y papel)	390.198	0,07	51.221	Matrix Service Co. (Servicios de petróleo y gas)	943.491	0,17
3.000	Ducommun, Inc. (Aeroespacial y defensa)	137.640	0,03	16.274	Molina Healthcare, Inc. (Atención sanitaria – Servicios)	2.240.116	0,41
60.301	East West Bancorp, Inc. (Bancos)	2.597.164	0,48	2.653	Monro, Inc. (Servicios comerciales)	212.771	0,04
3.654	EastGroup Properties, Inc. (Fondo de inversión inmobiliaria)	401.922	0,07	47.489	Murphy USA, Inc. (Petróleo y gas)	3.811.467	0,70
1.627	El Paso Electric Co. (Electricidad)	93.064	0,02	38.732	Natera, Inc. (Atención sanitaria – Servicios)	884.639	0,16
3.216	Encompass Health Corp. (Atención sanitaria – Servicios)	187.943	0,03	49.003	National Instruments Corp. (Electrónica)	1.891.516	0,35
80.146	Enova International, Inc. (Servicios financieros diversos)	1.691.081	0,31	57.704	Navient Corp. (Servicios financieros diversos)	742.650	0,14
5.180	Etsy, Inc. (Internet)	315.876	0,06	2.465	NexPoint Residential Trust, Inc. (Fondo de inversión inmobiliaria)	98.132	0,02
100.304	Exelixis, Inc. (Biotecnología)	1.970.974	0,36	58.449	Nexstar Media Group, Inc. "A" (Medios de comunicación)	6.031.937	1,11
34.112	Federal Agricultural Mortgage Corp. "C" (Servicios financieros diversos)	2.350.317	0,43	158.614	NRG Energy, Inc. (Electricidad)	5.315.155	0,98
121.389	FireEye, Inc. (Internet)	1.792.916	0,33	176.878	Olin Corp. (Productos químicos)	3.512.797	0,65
73.142	First American Financial Corp. (Seguros)	3.739.750	0,69	1.196	Omniceil, Inc. (Software)	94.317	0,02
178.239	First Hawaiian, Inc. (Bancos)	4.477.364	0,83	51.888	ON Semiconductor Corp. (Semiconductores)	929.833	0,17
153.107	First Industrial Realty Trust, Inc. (Fondo de inversión inmobiliaria)	5.246.977	0,97	3.939	Oppenheimer Holdings, Inc. "A" (Servicios financieros diversos)	98.790	0,02
895	Five Below, Inc. (Venta al por menor)	113.513	0,02	24.859	ORBCOMM, Inc. (Telecomunicaciones)	171.527	0,03
109.494	Freshpet, Inc. (Venta al por menor)	4.979.787	0,92	77.879	PacWest Bancorp (Bancos)	2.844.920	0,52
85.115	Genomic Health, Inc. (Atención sanitaria – Productos)	4.454.068	0,82	2.605	Paylocity Holding Corp. (Servicios comerciales)	263.313	0,05
23.527	GoDaddy, Inc. "A" (Internet)	1.722.176	0,32	8.318	Penske Automotive Group, Inc. (Venta al por menor)	359.254	0,07
				45.778	Phibro Animal Health Corp. "A" (Productos farmacéuticos)	1.328.478	0,25
				109.429	Portland General Electric Co. (Electricidad)	5.738.457	1,06

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—Global Small Cap CORE® Equity Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

Tenencias	Descripción del valor	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
<b>Acciones ordinarias – (continuación)</b>			
<b>Estados Unidos – (continuación)</b>			
10.693	PRA Health Sciences, Inc. (Productos farmacéuticos)	924.731	0,17
136.993	PulteGroup, Inc. (Constructores de viviendas)	4.255.003	0,78
40.165	Puma Biotechnology, Inc. (Biotecnología)	583.597	0,11
137.402	Range Resources Corp. (Petróleo y gas)	1.055.247	0,19
44.711	Red Robin Gourmet Burgers, Inc. (Venta al por menor)	1.210.774	0,22
2.082	Regal Beloit Corp. (Herramientas manuales/mecánicas)	152.382	0,03
28.398	Reinsurance Group of America, Inc. (Seguros)	4.163.715	0,77
60.711	Rent-A-Center, Inc. (Servicios comerciales)	1.437.029	0,27
42.330	Repligen Corp. (Atención sanitaria – Productos)	2.974.106	0,55
155.318	Rexford Industrial Realty, Inc. (Fondo de inversión inmobiliaria)	5.824.425	1,07
289.997	RLJ Lodging Trust (Fondo de inversión inmobiliaria)	4.973.449	0,92
74.799	Robert Half International, Inc. (Servicios comerciales)	4.064.578	0,75
92.941	SEACOR Holdings, Inc. (Transportes)	3.877.498	0,71
100.170	Sealed Air Corp. (Embalajes y envases)	4.121.995	0,76
7.432	Senior Housing Properties Trust (Fondo de inversión inmobiliaria)	57.301	0,01
4.444	Signature Bank (Bancos)	513.726	0,09
1.887	Simpson Manufacturing Co., Inc. (Productos para la construcción)	114.277	0,02
82.141	Sinclair Broadcast Group, Inc. "A" (Medios de comunicación)	4.468.470	0,82
28.271	Smartsheet, Inc. "A" (Software)	1.197.984	0,22
61.019	Spirit AeroSystems Holdings, Inc. "A" (Aeroespacial y defensa)	4.948.641	0,91
38.632	STORE Capital Corp. (Fondo de inversión inmobiliaria)	1.303.444	0,24
926	Sun Communities, Inc. (Fondo de inversión inmobiliaria)	114.009	0,02
7.000	Synovus Financial Corp. (Bancos)	226.520	0,04
27.830	Tableau Software, Inc. "A" (Software)	3.128.092	0,58
6.865	Tandem Diabetes Care, Inc. (Atención sanitaria – Productos)	459.886	0,09
11.692	Teledyne Technologies, Inc. (Aeroespacial y defensa)	2.738.968	0,51
63.463	Telephone & Data Systems, Inc. (Telecomunicaciones)	1.867.716	0,34
5.111	Teradyne, Inc. (Semiconductores)	216.400	0,04
60.049	Terreno Realty Corp. (Fondo de inversión inmobiliaria)	2.720.220	0,50
25.827	Tilly's, Inc. "A" (Venta al por menor)	210.748	0,04
2.672	Toll Brothers, Inc. (Constructores de viviendas)	93.867	0,02
10.649	United States Steel Corp. (Hierro/Acero)	126.617	0,02
1.265	Unitil Corp. (Electricidad)	71.131	0,01
19.820	Vector Group Ltd. (Agricultura)	176.398	0,03
88.298	Veracyte, Inc. (Biotecnología)	2.076.769	0,38
93.675	Vonage Holdings Corp. (Telecomunicaciones)	1.112.391	0,21
7.450	Voyager Therapeutics, Inc. (Productos farmacéuticos)	163.900	0,03
69.559	Warrior Met Coal, Inc. (Carbón)	1.789.753	0,33
4.794	Watts Water Technologies, Inc. "A" (Electrónica)	384.958	0,07
112.417	WESCO International, Inc. (Distribución/Venta al por mayor)	5.255.495	0,97
135.223	Western Alliance Bancorp (Bancos)	5.646.912	1,04
5.678	White Mountains Insurance Group Ltd. (Seguros)	5.490.740	1,01
68.231	Wingstop, Inc. (Venta al por menor)	5.438.011	1,00

Tenencias	Descripción del valor	Valor de mercado en USD	% del patrimonio			
<b>Acciones ordinarias – (continuación)</b>						
<b>Estados Unidos – (continuación)</b>						
2.828	Wyndham Hotels & Resorts, Inc. (Alojamiento)	150.732	0,03			
2.262	Yelp, Inc. (Internet)	69.692	0,01			
140.531	Zions Bancorp NA (Bancos)	6.107.477	1,13			
		329.720.084	60,77			
<b>TOTAL DE ACCIONES ORDINARIAS (coste USD 548.904.878)</b>		<b>536.782.176</b>	<b>98,93</b>			
<b>TOTAL DE TÍTULOS TRANSFERIBLES ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL (coste USD 548.904.878)</b>		<b>536.782.176</b>	<b>98,93</b>			
<b>VALOR DE MERCADO DE LAS INVERSIONES EXCLUYENDO DERIVADOS (coste USD 548.904.878)</b>		<b>536.782.176</b>	<b>98,93</b>			
<b>Contratos de divisas a plazo – (0,00%)</b>						
Divisa	Compra	Divisa	Venta	Fecha de vencimiento	Plusvalía latente en USD	% del patrimonio
SEK	196.000	USD	20.446	03/06/2019	125	0,00
<b>PLUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE DIVISAS A PLAZO</b>					<b>125</b>	<b>0,00</b>
Divisa	Compra	Divisa	Venta	Fecha de vencimiento	Minusvalía latente en USD	% del patrimonio
EUR	72.000	USD	80.410	03/06/2019	(69)	(0,00)
GBP	341.000	USD	431.660	03/06/2019	(2.341)	(0,00)
USD	300.926	JPY	32.997.000	03/06/2019	(2.341)	(0,00)
USD	312.909	EUR	281.000	04/06/2019	(645)	(0,00)
USD	230.030	JPY	25.220.000	04/06/2019	(1.761)	(0,00)
<b>MINUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE DIVISAS A PLAZO</b>					<b>(7.157)</b>	<b>(0,00)</b>
<b>VALOR DE MERCADO DE LAS INVERSIONES (coste USD 548.904.878)</b>		<b>536.775.144</b>	<b>98,93</b>			
<b>OTROS ACTIVOS Y PASIVOS</b>		<b>5.822.966</b>	<b>1,07</b>			
<b>PATRIMONIO</b>		<b>542.598.110</b>	<b>100,00</b>			
<b>TOTAL DE INVERSIONES</b>		<b>Valor de mercado en USD</b>	<b>% del patrimonio</b>			
Total inversiones excluyendo derivados (coste USD 548.904.878)		536.782.176	98,93			
Plusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo		125	0,00			
Minusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo		(7.157)	(0,00)			
Otros activos y pasivos		5.822.966	1,07			
<b>Patrimonio</b>		<b>542.598.110</b>	<b>100,00</b>			

Las contrapartes de los contratos de divisas a plazo fueron Citibank NA y Deutsche Bank AG.

+ Una parte de estos valores estaba cedida en préstamo a 31 de mayo de 2019. Consulte la nota 7.

(a) 144A: La emisión de este título va destinada a inversores institucionales cualificados, con carácter de emisión privada, y son títulos transferibles de conformidad con lo establecido en la Norma 144A de la Ley de Valores Estadounidense de 1933.

(b) La valoración de este valor la realiza el Tasador. Consulte la nota 4.

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

---

**Goldman Sachs Funds—Global Small Cap CORE® Equity Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

---

Distribución de la cartera a 31 de mayo de 2019	% del patrimonio
<b>Acciones ordinarias</b>	
Fondo de inversión inmobiliaria	9,80
Servicios comerciales	6,59
Bancos	6,41
Seguros	6,01
Software	5,54
Venta al por menor	5,11
Atención sanitaria – Productos	4,98
Electrónica	3,03
Petróleo y gas	2,97
Ordenadores	2,94
Otros	45,55
<b>TOTAL DE ACCIONES ORDINARIAS</b>	<b>98,93</b>
Plusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo	0,00
Minusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo	(0,00)
Otros activos y pasivos	1,07
<b>TOTAL</b>	<b>100,00</b>

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—US CORE® Equity Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

Tenencias	Descripción del valor	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
<b>Títulos transferibles admitidos a cotización en un mercado oficial</b>			
<b>Acciones ordinarias – 97,57%</b>			
<b>Aeroespacial y defensa</b>			
46.429	Boeing Co.	16.001.290	1,03
32.339	Spirit AeroSystems Holdings, Inc. "A"	2.622.693	0,17
		18.623.983	1,20
<b>Aerolíneas</b>			
37.006	Delta Air Lines, Inc.	1.950.586	0,13
112.790	Southwest Airlines Co.	5.503.024	0,35
		7.453.610	0,48
<b>Confección</b>			
25.537	Ralph Lauren Corp.	2.656.869	0,17
<b>Piezas de recambio y equipos para automóviles</b>			
77.629	Allison Transmission Holdings, Inc.	3.242.563	0,21
35.902	Lear Corp.	4.337.680	0,28
		7.580.243	0,49
<b>Fabricantes de automóviles</b>			
423.204	General Motors Co.	14.118.086	0,91
2.584	Tesla, Inc.	481.580	0,03
		14.599.666	0,94
<b>Bancos</b>			
67.518	Bank of America Corp.	1.801.380	0,12
333.687	Citigroup, Inc.	20.802.048	1,34
179.556	Citizens Financial Group, Inc.	5.939.713	0,38
138.442	Comerica, Inc.	9.694.401	0,63
300.563	Fifth Third Bancorp	7.982.953	0,52
75.871	JPMorgan Chase & Co.	8.039.291	0,52
39.324	Popular, Inc.	2.070.015	0,13
6.684	Signature Bank	772.670	0,05
156.010	State Street Corp.	8.699.118	0,56
45.949	SVB Financial Group	9.436.546	0,61
50.472	Western Alliance Bancorp	2.107.711	0,14
264.170	Zions Bancorp NA	11.480.828	0,74
		88.826.674	5,74
<b>Biotecnología</b>			
10.972	Alexion Pharmaceuticals, Inc.	1.268.802	0,08
50.108	Amgen, Inc.	8.407.120	0,54
40.176	Biogen, Inc.	8.880.905	0,58
30.175	BioMarin Pharmaceutical, Inc.	2.502.715	0,16
270.385	Gilead Sciences, Inc.	16.901.766	1,09
119.338	Incyte Corp.	9.289.270	0,60
43.691	Vertex Pharmaceuticals, Inc.	7.331.787	0,48
		54.582.365	3,53
<b>Productos para la construcción</b>			
180.767	Johnson Controls International Plc.	6.979.414	0,45
82.288	Masco Corp.	2.888.309	0,19
		9.867.723	0,64
<b>Productos químicos</b>			
22.850	Air Products & Chemicals, Inc.	4.618.671	0,30
89.799	CF Industries Holdings, Inc.	3.552.448	0,23
26.727	Eastman Chemical Co.	1.772.000	0,12
32.631	Sherwin-Williams Co.	13.655.421	0,88
		23.598.540	1,53
<b>Servicios comerciales</b>			
6.813	CoStar Group, Inc.	3.447.582	0,22
5.696	ManpowerGroup, Inc.	490.710	0,03
183.854	PayPal Holdings, Inc.	20.062.149	1,30
		24.000.441	1,55

Tenencias	Descripción del valor	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
<b>Acciones ordinarias – (continuación)</b>			
<b>Ordenadores</b>			
359.918	Apple, Inc.	63.658.697	4,12
138.726	International Business Machines Corp.	17.688.952	1,14
		81.347.649	5,26
<b>Cosmética/Cuidado Personal</b>			
220.757	Colgate-Palmolive Co.	15.483.896	1,00
229.856	Procter & Gamble Co.	23.916.517	1,55
		39.400.413	2,55
<b>Servicios financieros diversos</b>			
393.896	Ally Financial, Inc.	11.419.045	0,74
12.783	Capital One Financial Corp.	1.115.061	0,07
97.303	Charles Schwab Corp.	4.085.753	0,27
100.367	Mastercard, Inc. "A"	25.270.403	1,63
168.827	Synchrony Financial	5.723.235	0,37
192.119	Visa, Inc. "A"	30.965.741	2,00
		78.579.238	5,08
<b>Electricidad</b>			
246.162	AES Corp.	3.881.975	0,25
173.045	Ameren Corp.	12.630.554	0,82
168.271	American Electric Power Co., Inc.	14.416.618	0,93
40.363	Consolidated Edison, Inc.	3.458.302	0,22
70.514	DTE Energy Co.	8.759.249	0,57
306.187	Exelon Corp.	14.660.233	0,95
26.523	FirstEnergy Corp.	1.088.504	0,07
343.604	NRG Energy, Inc.	11.514.170	0,74
448.071	PPL Corp.	13.401.804	0,87
		83.811.409	5,42
<b>Equipos y componentes eléctricos</b>			
68.000	Ametek, Inc.	5.614.080	0,36
<b>Electrónica</b>			
35.987	Agilent Technologies, Inc.	2.396.734	0,15
30.354	Honeywell International, Inc.	4.971.682	0,32
173.085	Keysight Technologies, Inc.	13.316.294	0,86
3.639	Mettler-Toledo International, Inc.	2.596.536	0,17
38.060	National Instruments Corp.	1.469.116	0,10
		24.750.362	1,60
<b>Entretenimiento</b>			
22.001	Alphabet, Inc. "C"	24.314.845	1,57
5.528	Madison Square Garden Co. "A"	1.622.689	0,11
		25.937.534	1,68
<b>Control medioambiental</b>			
133.894	Waste Management, Inc.	14.484.653	0,94
<b>Alimentación, bebidas y tabaco</b>			
36.370	Coca-Cola Co.	1.778.493	0,12
17.631	Ingredion, Inc.	1.344.540	0,09
241.173	Kroger Co.	5.462.568	0,35
60.813	Lamb Weston Holdings, Inc.	3.601.346	0,23
320.129	Mondelez International, Inc. "A"	16.217.735	1,05
213.617	Monster Beverage Corp.	13.284.841	0,86
243.150	Philip Morris International, Inc.	19.041.077	1,23
		60.730.600	3,93
<b>Atención sanitaria – Productos</b>			
51.820	Abbott Laboratories	3.926.402	0,25
24.834	Align Technology, Inc.	6.918.628	0,45
16.207	Hill-Rom Holdings, Inc.	1.534.803	0,10
48.412	Thermo Fisher Scientific, Inc.	12.914.869	0,84
		25.294.702	1,64

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—US CORE® Equity Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

Tenencias	Descripción del valor	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
<b>Acciones ordinarias – (continuación)</b>			
<b>Atención sanitaria – Servicios</b>			
60.225	Anthem, Inc.	16.659.439	1,08
64.513	HCA Healthcare, Inc.	7.784.139	0,50
9.881	Humana, Inc.	2.415.213	0,16
71.558	Universal Health Services, Inc. "B"	8.497.512	0,55
		35.356.303	2,29
<b>Muebles para el hogar</b>			
7.237	Whirlpool Corp.	830.518	0,05
<b>Seguros</b>			
2.920	Aon Plc.	527.367	0,03
202.637	Athene Holding Ltd. "A"	8.322.301	0,54
54.184	Berkshire Hathaway, Inc. "B"	10.753.357	0,70
56.499	Brighthouse Financial, Inc.	2.032.269	0,13
16.254	First American Financial Corp.	831.067	0,05
16.541	Old Republic International Corp.	363.902	0,02
186.258	Progressive Corp.	14.859.663	0,96
5.001	Reinsurance Group of America, Inc.	733.247	0,05
100.084	Unum Group	3.195.682	0,21
219.800	Voya Financial, Inc.	11.240.572	0,73
5.469	White Mountains Insurance Group Ltd.	5.288.632	0,34
		58.148.059	3,76
<b>Internet</b>			
21.208	Alphabet, Inc. "A"	23.518.293	1,52
28.319	Amazon.com, Inc.	50.596.141	3,27
2.852	Booking Holdings, Inc.	4.715.782	0,30
378.175	eBay, Inc.	13.557.574	0,88
2.829	Expedia Group, Inc.	326.297	0,02
2.811	F5 Networks, Inc.	378.136	0,02
166.009	Facebook, Inc. "A"	29.659.168	1,92
24.783	Match Group, Inc.	1.701.105	0,11
26.466	Netflix, Inc.	9.146.385	0,59
50.466	Palo Alto Networks, Inc.	10.203.720	0,66
6.865	Twitter, Inc.	251.328	0,02
35.904	VeriSign, Inc.	6.962.504	0,45
		151.016.433	9,76
<b>Ocio</b>			
243.410	Carnival Corp.	12.455.290	0,81
<b>Alojamiento</b>			
152.455	Hilton Worldwide Holdings, Inc.	13.574.593	0,88
103.259	Las Vegas Sands Corp.	5.657.561	0,36
		19.232.154	1,24
<b>Maquinaria – Construcción y minas</b>			
126.834	Caterpillar, Inc.	15.226.422	0,98
<b>Maquinaria – Varios</b>			
15.526	Cummins, Inc.	2.393.333	0,16
1.973	Curtiss-Wright Corp.	219.891	0,01
		2.613.224	0,17
<b>Medios de comunicación</b>			
934.452	News Corp. "A"	10.690.131	0,69
<b>Minería</b>			
42.504	Alcoa Corp.	898.960	0,06
<b>Fabricaciones varias</b>			
20.938	Eaton Corp., Plc.	1.562.184	0,10
9.040	Illinois Tool Works, Inc.	1.259.362	0,08
95.704	Ingersoll-Rand Plc.	11.340.924	0,73
67.256	Parker-Hannifin Corp.	10.316.398	0,67
		24.478.868	1,58

Tenencias	Descripción del valor	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
<b>Acciones ordinarias – (continuación)</b>			
<b>Petróleo y gas</b>			
271.950	ConocoPhillips	16.034.172	1,04
78.136	Exxon Mobil Corp.	5.576.566	0,36
162.451	Marathon Oil Corp.	2.165.472	0,14
57.083	Occidental Petroleum Corp.	2.922.650	0,19
154.491	Phillips 66	12.501.412	0,81
112.606	Valero Energy Corp.	7.920.706	0,51
		47.120.978	3,05
<b>Servicios de petróleo y gas</b>			
513.951	TechnipFMC Plc.	10.756.994	0,70
<b>Embalajes y envases</b>			
108.407	Sealed Air Corp.	4.460.948	0,29
<b>Productos farmacéuticos</b>			
145.448	AbbVie, Inc.	11.148.589	0,72
349.855	Bristol-Myers Squibb Co.	15.914.904	1,03
39.076	Cigna Corp.	5.730.105	0,37
23.937	Eli Lilly & Co.	2.758.979	0,18
92.915	Johnson & Johnson	12.187.660	0,78
2.464	McKesson Corp.	300.953	0,02
233.115	Merck & Co., Inc.	18.416.085	1,19
64.308	Mylan NV	1.083.590	0,07
407.444	Pfizer, Inc.	16.994.489	1,10
		84.535.354	5,46
<b>Oleoductos y gaseoductos</b>			
524.746	Kinder Morgan, Inc.	10.468.683	0,68
155.933	Williams Cos., Inc.	4.119.750	0,26
		14.588.433	0,94
<b>Fondo de inversión inmobiliaria</b>			
22.996	American Homes 4 Rent "A"	553.514	0,04
40.852	American Tower Corp.	8.499.259	0,55
86.483	Camden Property Trust	8.823.860	0,57
240.450	Duke Realty Corp.	7.163.006	0,46
562.425	Host Hotels & Resorts, Inc.	10.146.147	0,66
4.828	Lamar Advertising Co. "A"	380.108	0,02
28.393	Prologis, Inc.	2.067.578	0,13
5.310	Sun Communities, Inc.	653.767	0,04
		38.287.239	2,47
<b>Venta al por menor</b>			
11.590	AutoZone, Inc.	11.821.800	0,76
1.513	Chipotle Mexican Grill, Inc.	998.988	0,06
55.402	Dollar General Corp.	7.028.852	0,45
14.928	Lululemon Athletica, Inc.	2.435.354	0,16
9.149	McDonald's Corp.	1.807.751	0,12
132.342	Starbucks Corp.	9.975.940	0,65
187.368	Target Corp.	14.925.735	0,97
25.483	TJX Cos., Inc.	1.278.227	0,08
50.385	Yum! Brands, Inc.	5.086.366	0,33
		55.359.013	3,58
<b>Semiconductores</b>			
17.482	Analog Devices, Inc.	1.692.433	0,11
34.973	Intel Corp.	1.540.910	0,10
125.590	NXP Semiconductors NV	11.151.136	0,72
56.680	QUALCOMM, Inc.	3.768.653	0,24
26.142	Xilinx, Inc.	2.718.507	0,18
		20.871.639	1,35

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—US CORE® Equity Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

Tenencias	Descripción del valor	Valor de mercado en USD	% del patrimonio	
<b>Acciones ordinarias – (continuación)</b>				
<b>Software</b>				
21.441	Activision Blizzard, Inc.	924.322	0,06	
100.745	Citrix Systems, Inc.	9.454.918	0,61	
6.824	Electronic Arts, Inc.	623.577	0,04	
114.826	Fidelity National Information Services, Inc.	13.675.777	0,88	
20.359	Intuit, Inc.	4.972.482	0,32	
392.487	Microsoft Corp.	48.578.116	3,14	
18.745	MSCI, Inc.	4.111.528	0,27	
348.159	Oracle Corp.	17.832.704	1,15	
110.519	salesforce.com, Inc.	16.857.463	1,09	
44.960	ServiceNow, Inc.	11.761.086	0,76	
25.247	VMware, Inc. "A"	4.559.356	0,30	
		133.351.329	8,62	
<b>Telecomunicaciones</b>				
5.200	Arista Networks, Inc.	1.275.352	0,08	
504.867	CenturyLink, Inc.	5.356.639	0,34	
11.509	Cisco Systems, Inc.	602.151	0,04	
14.813	Motorola Solutions, Inc.	2.205.507	0,14	
45.524	T-Mobile US, Inc.	3.374.694	0,22	
30.844	Telephone & Data Systems, Inc.	907.739	0,06	
302.392	Verizon Communications, Inc.	16.513.627	1,07	
		30.235.709	1,95	
<b>Transportes</b>				
211.039	CSX Corp.	15.587.340	1,01	
60.969	Norfolk Southern Corp.	11.926.756	0,77	
117.729	Union Pacific Corp.	19.513.582	1,26	
		47.027.678	3,04	
<b>TOTAL DE ACCIONES ORDINARIAS</b>		<b>1.509.282.430</b>	<b>97,57</b>	
<b>(coste USD 1.479.529.339)</b>				
<b>Fondos de inversión – 0,93%</b>				
14.389.292	Goldman Sachs US\$ Liquid Reserves Fund (Clase de acciones de distribución X) <sup>(a)(b)</sup>	14.389.292	0,93	
<b>TOTAL DE FONDOS DE INVERSIÓN</b>		<b>14.389.292</b>	<b>0,93</b>	
<b>(coste USD 14.389.292)</b>				
<b>TOTAL DE TÍTULOS TRANSFERIBLES ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL</b>				
<b>(coste USD 1.493.918.631)</b>		<b>1.523.671.722</b>	<b>98,50</b>	
<b>VALOR DE MERCADO DE LAS INVERSIONES EXCLUYENDO DERIVADOS</b>				
<b>(coste USD 1.493.918.631)</b>		<b>1.523.671.722</b>	<b>98,50</b>	
<b>Contratos de futuros – (0,04%)</b>				
Número de contratos	Descripción del valor	Valor de mercado de la asignación USD	Minusvalía latente en USD	% del patrimonio
<b>USD</b>				
176	E-Mini S&P 500 Index Futures 21/06/2019	Larga 22.228.160	(669.240)	(0,04)
<b>MINUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE FUTUROS</b>			<b>(669.240)</b>	<b>(0,04)</b>

**Contratos de divisas a plazo específicos de una clase de acciones**

Divisa	Compra	Divisa	Venta	Fecha de vencimiento	Minusvalía latente en USD	% del patrimonio
EUR	102.126.567	USD	114.287.288	25/06/2019	(126.525)	(0,01)
<b>MINUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE DIVISAS A PLAZO CELEBRADOS CON FINES DE COBERTURA</b>						
<b>(coste USD 114.287.288)</b>					<b>(126.525)</b>	<b>(0,01)</b>
<b>VALOR DE MERCADO DE LAS INVERSIONES</b>						
<b>(coste USD 1.493.918.631)</b>					<b>1.522.875.957</b>	<b>98,45</b>
<b>OTROS ACTIVOS Y PASIVOS</b>					<b>23.984.908</b>	<b>1,55</b>
<b>PATRIMONIO</b>					<b>1.546.860.865</b>	<b>100,00</b>
<b>TOTAL DE INVERSIONES</b>						
<b>Total de inversiones (coste USD 1.493.918.631)</b>					<b>1.523.671.722</b>	<b>98,50</b>
<b>Minusvalía latente sobre contratos de futuros</b>					<b>(669.240)</b>	<b>(0,04)</b>
<b>Minusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo celebrados con fines de cobertura</b>					<b>(126.525)</b>	<b>(0,01)</b>
<b>Otros activos y pasivos</b>					<b>23.984.908</b>	<b>1,55</b>
<b>Patrimonio</b>					<b>1.546.860.865</b>	<b>100,00</b>

El Comisionista de futuros fue Goldman Sachs & Co. LLC.

La contraparte de los contratos de divisas a plazo fue Deutsche Bank AG.

<sup>(a)</sup> Parte relacionada con Goldman Sachs Funds.

<sup>(b)</sup> El rendimiento de este fondo a 31 de mayo de 2019 fue del 2,650%.

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—US Small Cap CORE® Equity Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

Tenencias	Descripción del valor	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
<b>Títulos transferibles admitidos a cotización en un mercado oficial</b>			
<b>Acciones ordinarias – 97,72%</b>			
<b>Publicidad</b>			
5.405	Quotient Technology, Inc.	56.482	0,02
3.428	Trade Desk, Inc. "A"	680.801	0,26
		737.283	0,28
<b>Aeroespacial y defensa</b>			
33.320	Aerojet Rocketdyne Holdings, Inc.	1.254.831	0,47
13.639	Astronics Corp.	550.470	0,21
7.695	Barnes Group, Inc.	397.524	0,15
1.907	Ducommun, Inc.	87.493	0,03
11.877	Kaman Corp.	665.349	0,25
38.552	Kratos Defense & Security Solutions, Inc.	852.192	0,32
8.593	Moog, Inc. "A"	712.360	0,27
10.799	Wesco Aircraft Holdings, Inc.	107.558	0,04
		4.627.777	1,74
<b>Agricultura</b>			
90.071	Darling Ingredients, Inc.	1.687.030	0,64
72.047	Vector Group Ltd.	641.218	0,24
		2.328.248	0,88
<b>Confección</b>			
32.016	Crocs, Inc.	624.952	0,24
<b>Piezas de recambio y equipos para automóviles</b>			
9.112	Gentherm, Inc.	335.686	0,13
14.954	Meritor, Inc.	303.267	0,11
9.828	Miller Industries, Inc.	255.430	0,09
5.548	Standard Motor Products, Inc.	235.069	0,09
		1.129.452	0,42
<b>Bancos</b>			
25.078	1st Source Corp.	1.105.438	0,42
2.509	Allegiance Bancshares, Inc.	82.320	0,03
24.708	Amalgamated Bank "A"	407.188	0,15
21.773	Bancorp, Inc.	195.195	0,07
3.899	Banner Corp.	198.732	0,08
31.331	Cadence Bancorp	589.023	0,22
19.015	Cathay General Bancorp	643.277	0,24
65.936	Central Pacific Financial Corp.	1.827.746	0,69
40.616	CVB Financial Corp.	836.283	0,31
7.149	Equity Bancshares, Inc. "A"	176.938	0,07
2.152	Esquire Financial Holdings, Inc.	48.850	0,02
12.214	Financial Institutions, Inc.	327.702	0,12
33.560	First Bancorp Via Southern Pines NC	1.183.997	0,45
106.108	First Commonwealth Financial Corp.	1.339.083	0,50
18.232	First Financial Corp.	692.634	0,26
35.141	First Foundation, Inc.	459.644	0,17
13.182	First Internet Bancorp	271.417	0,10
28.151	Heartland Financial USA, Inc.	1.173.897	0,44
73.642	Hilltop Holdings, Inc.	1.480.204	0,56
14.758	Home BancShares, Inc.	260.036	0,10
51.182	International Bancshares Corp.	1.898.852	0,71
4.676	LegacyTexas Financial Group, Inc.	170.160	0,06
17.120	Mercantile Bank Corp.	525.926	0,20
1.398	Metropolitan Bank Holding Corp.	56.032	0,02
44.087	National Bank Holdings Corp. "A"	1.560.239	0,59
8.544	Northeast Bank	178.997	0,07
22.063	Peapack Gladstone Financial Corp.	598.349	0,23
1.813	Republic Bancorp, Inc. "A"	83.398	0,03
3.225	Sandy Spring Bancorp, Inc.	104.877	0,04
3.649	Sierra Bancorp	90.897	0,03
18.407	Southern National Bancorp of Virginia, Inc.	256.409	0,10
49.050	TriCo Bancshares	1.835.941	0,69
118.078	TrustCo Bank Corp. NY	871.416	0,33
19.872	United Community Banks, Inc.	526.012	0,20
		22.057.109	8,30

Tenencias	Descripción del valor	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
<b>Acciones ordinarias – (continuación)</b>			
<b>Biotecnología</b>			
+ 7.855	ACADIA Pharmaceuticals, Inc.	190.484	0,07
11.291	Acceleron Pharma, Inc.	452.882	0,17
23.869	Amicus Therapeutics, Inc.	266.139	0,10
+ 34.270	Arrowhead Pharmaceuticals, Inc.	817.682	0,31
10.345	Audentes Therapeutics, Inc.	366.420	0,14
13.008	Blueprint Medicines Corp.	990.169	0,37
6.296	Editas Medicine, Inc.	129.572	0,05
5.240	Esperion Therapeutics, Inc.	252.044	0,10
14.983	FibroGen, Inc.	537.590	0,20
93.211	Halozyyme Therapeutics, Inc.	1.380.455	0,52
+ 3.078	Intercept Pharmaceuticals, Inc.	251.780	0,10
111.876	Pieris Pharmaceuticals, Inc.	490.017	0,18
25.234	Prothena Corp., Plc.	234.928	0,09
2.787	PTC Therapeutics, Inc.	114.183	0,04
19.117	Puma Biotechnology, Inc.	277.770	0,10
6.964	REGENXBIO, Inc.	291.792	0,11
15.916	Ultragenyx Pharmaceutical, Inc.	888.511	0,33
65.652	Veracyte, Inc.	1.544.135	0,58
		9.476.553	3,56
<b>Productos para la construcción</b>			
35.022	Boise Cascade Co.	784.142	0,30
60.288	Builders FirstSource, Inc.	853.678	0,32
55.707	Continental Building Products, Inc.	1.256.750	0,47
38.941	JELD-WEN Holding, Inc.	725.471	0,27
77.191	Louisiana-Pacific Corp.	1.750.692	0,66
29.036	Simpson Manufacturing Co., Inc.	1.758.420	0,66
		7.129.153	2,68
<b>Productos químicos</b>			
1.219	Balchem Corp.	110.027	0,04
88.503	Ferro Corp.	1.211.606	0,46
1.357	HB Fuller Co.	54.361	0,02
1.801	Innophos Holdings, Inc.	47.438	0,02
3.660	Innospec, Inc.	297.192	0,11
12.089	Kraton Corp.	300.533	0,11
7.185	Materion Corp.	432.609	0,16
12.712	Minerals Technologies, Inc.	666.617	0,25
29.323	OMNOVA Solutions, Inc.	168.607	0,06
23.828	PolyOne Corp.	605.708	0,23
		3.894.698	1,46
<b>Carbón</b>			
+ 11.533	Arch Coal, Inc. "A" +	1.004.640	0,38
30.101	CONSOL Energy, Inc.	782.626	0,29
6.428	Peabody Energy Corp.	150.608	0,06
28.777	SunCoke Energy, Inc.	212.374	0,08
46.417	Warrior Met Coal, Inc.	1.194.309	0,45
		3.344.557	1,26
<b>Servicios comerciales</b>			
6.676	Aaron's, Inc.	357.299	0,13
1.952	AMN Healthcare Services, Inc.	93.833	0,04
4.991	Avalara, Inc.	346.375	0,13
4.445	Barrett Business Services, Inc.	320.440	0,12
3.778	Cardtronics Plc. "A"	111.149	0,04
1.283	Cass Information Systems, Inc.	57.209	0,02
63.716	CBIZ, Inc.	1.246.285	0,47
31.701	Chegg, Inc.	1.183.081	0,44
23.677	CRA International, Inc.	865.868	0,33
42.079	Ennis, Inc.	770.046	0,29
28.002	Everi Holdings, Inc.	309.422	0,12
1.962	Green Dot Corp. "A"	91.037	0,03
17.678	HealthEquity, Inc.	1.161.975	0,44
1.251	Herc Holdings, Inc.	43.272	0,02
21.938	HMS Holdings Corp.	662.528	0,25
3.653	Huron Consulting Group, Inc.	180.020	0,07
14.350	Insperty, Inc.	1.621.406	0,61
33.969	K12, Inc.	1.028.921	0,39

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—US Small Cap CORE® Equity Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

Tenencias	Descripción del valor	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
<b>Acciones ordinarias – (continuación)</b>			
<b>Servicios comerciales – (continuación)</b>			
48.496	Kforce, Inc.	1.710.939	0,64
39.061	Korn Ferry	1.674.545	0,63
16.546	Laureate Education, Inc. "A"	269.534	0,10
16.944	Monro, Inc.	1.358.909	0,51
29.473	Navigant Consulting, Inc.	645.459	0,24
10.460	Paylocity Holding Corp.	1.057.297	0,40
27.171	Rent-A-Center, Inc.	643.138	0,24
11.596	TriNet Group, Inc.	729.388	0,27
35.231	TrueBlue, Inc.	745.840	0,28
1.977	Vectrus, Inc.	68.859	0,03
		19.354.074	7,28
<b>Ordenadores</b>			
32.679	Insight Enterprises, Inc.	1.723.817	0,65
5.522	Mercury Systems, Inc.	379.859	0,14
58.753	Perspecta, Inc.	1.264.952	0,48
6.664	Presidio, Inc.	89.164	0,03
3.268	Sykes Enterprises, Inc.	80.622	0,03
2.717	Varonis Systems, Inc.	169.785	0,06
		3.708.199	1,39
<b>Construcción e ingeniería</b>			
20.906	Aegion Corp.	298.747	0,11
17.246	Comfort Systems USA, Inc.	816.771	0,31
11.982	Great Lakes Dredge & Dock Corp.	126.170	0,05
		1.241.688	0,47
<b>Distribución/Venta al por mayor</b>			
29.975	Core-Mark Holding Co., Inc.	1.086.893	0,41
1.681	G-III Apparel Group Ltd.	43.471	0,02
35.002	Titan Machinery, Inc.	599.234	0,22
		1.729.598	0,65
<b>Servicios financieros diversos</b>			
59.832	Artisan Partners Asset Management, Inc. "A"	1.441.951	0,54
48.524	Enova International, Inc.	1.023.856	0,38
18.764	Federal Agricultural Mortgage Corp. "C"	1.292.840	0,49
17.577	First Defiance Financial Corp.	474.579	0,18
7.443	Greenhill & Co., Inc.	115.441	0,04
4.521	Houlihan Lokey, Inc.	205.118	0,08
148.794	Investors Bancorp, Inc.	1.566.801	0,59
21.274	On Deck Capital, Inc.	85.947	0,03
26.466	Oppenheimer Holdings, Inc. "A"	663.767	0,25
9.217	Piper Jaffray Cos.	654.315	0,25
13.307	Regional Management Corp.	338.796	0,13
13.759	Riverview Bancorp, Inc.	103.330	0,04
5.434	United Community Financial Corp.	49.449	0,02
10.667	Westwood Holdings Group, Inc.	321.823	0,12
5.690	WSFS Financial Corp.	224.727	0,08
		8.562.740	3,22
<b>Electricidad</b>			
5.564	Avista Corp.	229.682	0,08
8.257	El Paso Electric Co.	472.300	0,18
11.490	IDACORP, Inc.	1.139.923	0,43
27.855	NorthWestern Corp.	1.954.864	0,73
46.520	Portland General Electric Co.	2.439.509	0,92
18.391	Unitil Corp.	1.034.126	0,39
		7.270.404	2,73
<b>Equipos y componentes eléctricos</b>			
23.145	Belden, Inc.	1.189.422	0,44
1.300	EnerSys	73.541	0,03
		1.262.963	0,47

Tenencias	Descripción del valor	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
<b>Acciones ordinarias – (continuación)</b>			
<b>Electrónica</b>			
13.564	Bel Fuse, Inc. "B"	233.572	0,09
3.490	Benchmark Electronics, Inc.	77.722	0,03
73.522	Fitbit, Inc. "A" +	344.818	0,13
12.981	Fluidigm Corp.	168.753	0,06
4.057	Itron, Inc.	228.896	0,09
21.039	Knowles Corp.	330.523	0,12
2.869	Mesa Laboratories, Inc.	710.250	0,27
3.348	OSI Systems, Inc.	343.103	0,13
57.697	Vishay Intertechnology, Inc.	882.187	0,33
21.340	Vishay Precision Group, Inc.	765.253	0,29
20.671	Watts Water Technologies, Inc. "A"	1.659.881	0,62
		5.744.958	2,16
<b>Fuentes de energía</b>			
4.455	Green Plains, Inc.	57.826	0,02
14.326	Pattern Energy Group, Inc. "A"	302.422	0,11
38.022	Renewable Energy Group, Inc.	579.075	0,22
		939.323	0,35
<b>Entretenimiento</b>			
85.239	AMC Entertainment Holdings, Inc. "A"	1.009.230	0,38
27.253	Scientific Games Corp. "A"	500.093	0,19
13.352	SeaWorld Entertainment, Inc.	423.792	0,16
		1.933.115	0,73
<b>Alimentación, bebidas y tabaco</b>			
640	Boston Beer Co., Inc. "A"	199.475	0,08
2.725	Coca-Cola Consolidated, Inc.	839.273	0,32
9.930	Fresh Del Monte Produce, Inc.	243.583	0,09
17.603	Ingles Markets, Inc. "A"	537.772	0,20
12.973	J&J Snack Foods Corp.	2.039.745	0,77
3.863	John B Sanfilippo & Son, Inc.	293.627	0,11
6.113	National Beverage Corp.	278.080	0,10
25.400	Village Super Market, Inc. "A"	669.036	0,25
9.768	Weis Markets, Inc.	369.523	0,14
		5.470.114	2,06
<b>Productos forestales y papel</b>			
4.595	PH Glatfelter Co.	66.903	0,03
<b>Gas</b>			
4.055	Northwest Natural Holding Co.	273.591	0,10
<b>Herramientas manuales/mecánicas</b>			
87.632	Milacron Holdings Corp.	1.003.386	0,38
<b>Atención sanitaria – Productos</b>			
27.402	CareDx, Inc.	864.533	0,32
44.706	GenMark Diagnostics, Inc.	296.401	0,11
26.175	Genomic Health, Inc.	1.369.738	0,51
5.120	Glaukos Corp.	332.749	0,13
11.005	Haemonetics Corp.	1.058.901	0,40
10.927	Integer Holdings Corp.	759.426	0,29
6.724	Meridian Bioscience, Inc.	75.107	0,03
4.976	Novocure Ltd.	265.221	0,10
5.764	Orthofix Medical, Inc.	278.920	0,10
5.706	Quidel Corp.	312.175	0,12
28.397	Repligen Corp.	1.995.173	0,75
19.859	STAAR Surgical Co.	462.317	0,17
11.330	Tandem Diabetes Care, Inc.	758.997	0,29
3.208	Varex Imaging Corp.	82.959	0,03
		8.912.617	3,35

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—US Small Cap CORE® Equity Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

Tenencias	Descripción del valor	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
<b>Acciones ordinarias – (continuación)</b>			
<b>Atención sanitaria – Servicios</b>			
33.466	Ensign Group, Inc.	1.773.363	0,67
23.306	Invitae Corp.	404.359	0,15
38.739	Natera, Inc.	884.799	0,33
55.948	Tenet Healthcare Corp.	1.101.616	0,42
19.490	Triple-S Management Corp. "B"	458.795	0,17
		4.622.932	1,74
<b>Constructores de viviendas</b>			
11.428	Installed Building Products, Inc.	594.256	0,22
66.897	KB Home	1.693.163	0,64
38.130	Meritage Homes Corp.	1.906.881	0,72
18.624	Taylor Morrison Home Corp. "A"	371.177	0,14
		4.565.477	1,72
<b>Muebles para el hogar</b>			
9.029	Sleep Number Corp.	311.410	0,12
<b>Productos/artículos para el hogar</b>			
4.726	Central Garden & Pet Co. "A"	120.938	0,05
3.729	Helen of Troy Ltd.	503.415	0,19
3.974	Quanex Building Products Corp.	61.677	0,02
		686.030	0,26
<b>Seguros</b>			
65.699	American Equity Investment Life Holding Co.	1.890.817	0,71
8.679	Amerisafe, Inc.	511.887	0,19
27.816	Argo Group International Holdings Ltd.	1.917.913	0,72
13.073	Employers Holdings, Inc.	542.791	0,20
24.668	FBL Financial Group, Inc. "A"	1.535.830	0,58
3.697	National General Holdings Corp.	83.848	0,03
659	National Western Life Group, Inc. "A"	180.368	0,07
52.063	NMI Holdings, Inc. "A"	1.387.479	0,52
35.942	Radian Group, Inc.	791.443	0,30
+ 6.915	Trupanion, Inc.	210.078	0,08
		9.052.454	3,40
<b>Internet</b>			
25.677	Cars.com, Inc.	529.717	0,20
37.590	Cogent Communications Holdings, Inc.	2.172.702	0,82
4.747	ePlus, Inc.	337.132	0,13
24.218	Etsy, Inc.	1.476.814	0,55
40.010	Groupm, Inc.	139.035	0,05
11.127	Meet Group, Inc.	42.617	0,02
43.172	New Media Investment Group, Inc.	383.367	0,14
10.007	Shutterstock, Inc.	377.864	0,14
3.103	Stamps.com, Inc.	102.740	0,04
4.078	TechTarget, Inc.	78.420	0,03
10.231	Yelp, Inc.	315.217	0,12
6.621	Zscaler, Inc.	451.221	0,17
		6.406.846	2,41
<b>Sociedades de inversión</b>			
118.022	BrightSphere Investment Group Plc.	1.298.242	0,49
<b>Hierro/Acero</b>			
147.599	AK Steel Holding Corp.	247.966	0,09
1.886	Allegheny Technologies, Inc.	40.624	0,02
39.929	Carpenter Technology Corp.	1.622.715	0,61
10.516	Schnitzer Steel Industries, Inc. "A"	224.517	0,08
		2.135.822	0,80
<b>Ocio</b>			
92.076	Callaway Golf Co.	1.350.755	0,51
7.271	Johnson Outdoors, Inc. "A"	546.779	0,21
53.936	Liberty TripAdvisor Holdings, Inc. "A"	572.800	0,21
7.215	MasterCraft Boat Holdings, Inc.	144.733	0,05
15.549	Planet Fitness, Inc. "A"	1.165.087	0,44
49.213	Vista Outdoor, Inc.	387.798	0,15
		4.167.952	1,57

Tenencias	Descripción del valor	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
<b>Acciones ordinarias – (continuación)</b>			
<b>Maquinaria – Varios</b>			
23.613	Albany International Corp. "A"	1.656.216	0,62
7.140	Columbus McKinnon Corp.	255.112	0,09
12.097	CSW Industrials, Inc.	761.748	0,29
3.911	DXP Enterprises, Inc.	129.650	0,05
23.042	Spx Flow, Inc.	822.830	0,31
7.295	Tennant Co.	415.669	0,16
		4.041.225	1,52
<b>Medios de comunicación</b>			
15.837	Central European Media Enterprises Ltd. "A"	57.805	0,02
45.763	EW Scripps Co. "A"	711.615	0,27
14.606	Gray Television, Inc.	253.560	0,10
18.635	Liberty Expedia Holdings, Inc. "A"	770.371	0,29
1.693	Meredith Corp.	89.018	0,03
33.658	MSG Networks, Inc. "A"	693.018	0,26
39.932	New York Times Co. "A"	1.274.230	0,48
22.548	Nexstar Media Group, Inc. "A"	2.326.953	0,88
3.142	Scholastic Corp.	100.607	0,04
36.825	Sinclair Broadcast Group, Inc. "A"	2.003.280	0,75
8.627	World Wrestling Entertainment, Inc. "A"	615.968	0,23
		8.896.425	3,35
<b>Productos fabricados con metal/Ferretería</b>			
8.059	RBC Bearings, Inc.	1.142.122	0,43
7.249	Rexnord Corp.	193.838	0,07
39.010	TriMas Corp.	1.115.296	0,42
2.487	Worthington Industries, Inc.	86.647	0,03
		2.537.903	0,95
<b>Minería</b>			
5.262	Kaiser Aluminum Corp.	471.002	0,18
<b>Fabricaciones varias</b>			
33.479	American Outdoor Brands Corp.	285.911	0,11
7.810	Chase Corp.	795.449	0,30
10.316	EnPro Industries, Inc.	585.330	0,22
24.762	Fabrinet	1.055.356	0,40
6.060	Federal Signal Corp.	144.955	0,05
16.819	Harsco Corp.	418.961	0,16
5.710	Novanta, Inc.	452.004	0,17
5.443	Proto Labs, Inc.	533.414	0,20
1.891	Raven Industries, Inc.	63.197	0,02
22.546	Trinseo S.A.	832.849	0,31
		5.167.426	1,94
<b>Petróleo y gas</b>			
7.774	CVR Energy, Inc.	336.692	0,13
54.729	Delek US Holdings, Inc.	1.703.167	0,64
157.481	Denbury Resources, Inc.	229.922	0,09
19.140	Murphy USA, Inc.	1.536.176	0,58
6.573	PDC Energy, Inc.	199.162	0,07
42.801	SRC Energy, Inc.	211.009	0,08
23.768	Unit Corp.	218.903	0,08
		4.435.031	1,67
<b>Servicios de petróleo y gas</b>			
41.332	FTS International, Inc.	263.285	0,10
98.542	Helix Energy Solutions Group, Inc.	674.027	0,25
47.331	Matrix Service Co.	871.837	0,33
9.086	MRC Global, Inc.	135.654	0,05
57.854	Newpark Resources, Inc.	397.457	0,15
83.665	Superior Energy Services, Inc.	135.537	0,05
		2.477.797	0,93

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.



**Goldman Sachs Funds—US Small Cap CORE® Equity Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

Tenencias	Descripción del valor	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
<b>Acciones ordinarias – (continuación)</b>			
<b>Transportes – (continuación)</b>			
14.452	Scorpio Tankers, Inc.	372.573	0,14
35.207	SEACOR Holdings, Inc.	1.468.836	0,55
26.677	YRC Worldwide, Inc.	114.444	0,04
		4.259.240	1,60
<b>TOTAL DE ACCIONES ORDINARIAS</b> (coste USD 266.744.091)		<b>259.803.807</b>	<b>97,72</b>
<b>Fondos de inversión – 0,70%</b>			
1.866.291	Goldman Sachs US\$ Liquid Reserves Fund (Clase de acciones de distribución X) <sup>(a)(b)</sup>	1.866.291	0,70
<b>TOTAL DE FONDOS DE INVERSIÓN</b> (coste USD 1.866.291)		<b>1.866.291</b>	<b>0,70</b>
<b>TOTAL DE TÍTULOS TRANSFERIBLES ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL</b> (coste USD 268.610.382)		<b>261.670.098</b>	<b>98,42</b>
<b>VALOR DE MERCADO DE LAS INVERSIONES EXCLUYENDO DERIVADOS</b> (coste USD 268.610.382)		<b>261.670.098</b>	<b>98,42</b>

**Contratos de futuros – (0,03%)**

Número de contratos	Descripción del valor	Valor de mercado de la asignación USD	Minusvalía latente en USD	% del patrimonio
<b>USD</b>				
25	Mini-Russell 2000 Index Futures 21/06/2019	Larga 1.858.000	(89.577)	(0,03)
<b>MINUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE FUTUROS</b>			<b>(89.577)</b>	<b>(0,03)</b>
<b>VALOR DE MERCADO DE LAS INVERSIONES</b> (coste USD 268.610.382)			<b>261.580.521</b>	<b>98,39</b>
<b>OTROS ACTIVOS Y PASIVOS</b>			<b>4.284.098</b>	<b>1,61</b>
<b>PATRIMONIO</b>			<b>265.864.619</b>	<b>100,00</b>
<b>TOTAL DE INVERSIONES</b>				
Total de inversiones (coste USD 268.610.382)			261.670.098	98,42
Minusvalía latente sobre contratos de futuros			(89.577)	(0,03)
Otros activos y pasivos			4.284.098	1,61
<b>Patrimonio</b>			<b>265.864.619</b>	<b>100,00</b>

El Comisionista de futuros fue Goldman Sachs & Co. LLC.

+ Una parte de estos valores estaba cedida en préstamo a 31 de mayo de 2019. Consulte la nota 6.

<sup>(a)</sup> Parte relacionada con Goldman Sachs Funds.

<sup>(b)</sup> El rendimiento de este fondo a 31 de mayo de 2019 fue del 2,650%.

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—GIVI Global Equity – Growth Markets Tilt Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

Tenencias	Descripción del valor	Valor de mercado en USD	% del patrimonio	Tenencias	Descripción del valor	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
<b>Títulos transferibles admitidos a cotización en un mercado oficial</b>				<b>Acciones ordinarias – (continuación)</b>			
<b>Acciones ordinarias – 97,08%</b>							
<b>Australia</b>				<b>Bélgica</b>			
1.378	AGL Energy Ltd. (Electricidad)	19.602	0,04	26	Palfinger AG		
1.281	Arcor Ltd. (Embalajes y envases)	14.599	0,03		(Maquinaria – Construcción y minas)	754	0,00
2.276	APA Group (Oleoductos y gaseoductos)	15.955	0,04	2.054	UNIQA Insurance Group AG (Seguros)	18.278	0,04
445	ASX Ltd. (Servicios financieros diversos)	23.286	0,05	528	Vienna Insurance Group AG Wiener		
3.787	Australia & New Zealand Banking				Versicherung Gruppe (Seguros)	12.873	0,03
	Group Ltd. (Bancos)	72.961	0,16			188.171	0,41
887	Bank of Queensland Ltd. (Bancos)	5.679	0,01	<b>Bélgica</b>			
3.078	Brambles Ltd. (Servicios comerciales)	25.769	0,06	1.659	Anheuser-Busch InBev S.A./NV		
1.102	Charter Hall Retail REIT				(Alimentación, bebidas y tabaco)	133.305	0,29
	(Fondo de inversión inmobiliaria)	3.368	0,01	214	Befimmo S.A.		
89	Cochlear Ltd. (Atención sanitaria – Productos)	12.308	0,03		(Fondo de inversión inmobiliaria)	11.987	0,03
1.629	Coles Group Ltd.			79	Cofinimmo S.A.		
	(Alimentación, bebidas y tabaco)	14.024	0,03		(Fondo de inversión inmobiliaria)	9.908	0,02
2.400	Commonwealth Bank of Australia (Bancos)	130.252	0,29	378	D'ieteren S.A./NV		
1.152	Computershare Ltd. (Ordenadores)	13.275	0,03		(Distribución/Venta al por mayor)	16.302	0,04
163	CSL Ltd. (Biotecnología)	23.144	0,05	548	Econocom Group S.A./NV (Ordenadores)	1.938	0,00
1.029	Dexus (Inmobiliaria)	9.174	0,02	285	Elija System Operator S.A./NV (Electricidad)	19.781	0,04
4.227	DuluxGroup Ltd. (Productos químicos)	28.447	0,06	535	Groupe Bruxelles Lambert S.A.		
1.853	Goodman Group				(Sociedades de inversión)	49.669	0,11
	(Fondo de inversión inmobiliaria)	17.172	0,04	83	Sofina S.A. (Sociedades instrumentales –		
5.209	GPT Group				Diversificadas)	16.004	0,04
	(Fondo de inversión inmobiliaria)	20.769	0,05	341	UCB S.A. (Productos farmacéuticos)	25.943	0,06
4.658	Insurance Australia Group Ltd. (Seguros)	24.642	0,05			284.837	0,63
1.276	InvoCare Ltd. (Servicios comerciales)	13.805	0,03	<b>Bermudas</b>			
489	JB Hi-Fi Ltd. (Venta al por menor)	9.503	0,02	684	Arch Capital Group Ltd. (Seguros)	23.359	0,05
979	Lendlease Group			297	Assured Guaranty Ltd. (Seguros)	12.106	0,03
	(Construcción e ingeniería)	9.631	0,02	417	Axis Capital Holdings Ltd. (Seguros)	24.641	0,05
415	McMillan Shakespeare Ltd.			102	Everest Re Group Ltd. (Seguros)	25.006	0,06
	(Servicios financieros diversos)	3.714	0,01	312	IHS Markit Ltd. (Servicios comerciales)	17.834	0,04
11.784	Mirvac Group			28	Liberty Latin America Ltd. "A"		
	(Fondo de inversión inmobiliaria)	24.687	0,05		(Telecomunicaciones)	474	0,00
3.927	National Australia Bank Ltd. (Bancos)	71.913	0,16	86	Liberty Latin America Ltd. "C"		
1.578	Newcrest Mining Ltd. (Minería)	29.787	0,07		(Telecomunicaciones)	1.463	0,00
2.872	Orora Ltd. (Embalajes y envases)	6.236	0,01	130	RenaissanceRe Holdings Ltd. (Seguros)	22.444	0,05
652	QBE Insurance Group Ltd. (Seguros)	5.258	0,01			127.327	0,28
7.956	Scentre Group			<b>Brasil</b>			
	(Fondo de inversión inmobiliaria)	20.927	0,05	4.000	Aliansce Shopping Centers S.A. (Inmobiliaria)	20.926	0,05
857	Sonic Healthcare Ltd.			6.200	Ambev S.A. – ADR <sup>(a)</sup>		
	(Atención sanitaria – Servicios)	15.489	0,03		(Alimentación, bebidas y tabaco)	27.280	0,06
5.296	Stockland (Fondo de inversión inmobiliaria)	16.210	0,04	3.707	B3 S.A. – Brasil Bolsa Balcao		
2.576	Suncorp Group Ltd. (Seguros)	23.203	0,05		(Servicios financieros diversos)	34.809	0,08
4.900	Tabcorp Holdings Ltd. (Entretenimiento)	15.278	0,03	2.000	Banco Santander Brasil S.A. – ADR <sup>(a)</sup>		
7.387	Telstra Corp., Ltd. (Telecomunicaciones)	18.663	0,04		(Bancos)	23.200	0,05
2.195	Transurban Group (Servicios comerciales)	21.144	0,05	5.300	BR Properties S.A. (Inmobiliaria)	11.764	0,03
509	Treasury Wine Estates Ltd.			1.200	Braskem S.A. – Preferente "A"		
	(Alimentación, bebidas y tabaco)	5.286	0,01		(Productos químicos)	12.468	0,03
6.253	Vicinity Centres			3.400	BRF S.A. (Alimentación, bebidas y tabaco)	24.706	0,05
	(Fondo de inversión inmobiliaria)	11.167	0,02	600	Cia Brasileira de Distribuicao – Preferente		
1.115	Wesfarmers Ltd.				(Alimentación, bebidas y tabaco)	13.256	0,03
	(Alimentación, bebidas y tabaco)	28.550	0,06	1.300	Cia de Saneamento Basico do Estado de		
4.487	Westpac Banking Corp. (Bancos)	85.073	0,19		Sao Paulo – ADR <sup>(a)</sup> (Agua)	14.534	0,03
761	Woolworths Group Ltd.			100	Cia de Saneamento do Parana (Agua)	1.801	0,00
	(Alimentación, bebidas y tabaco)	16.501	0,04	3.700	Cia Energetica de Sao Paulo – Preferente "B"		
		926.451	2,04		(Electricidad)	25.088	0,05
<b>Austria</b>				5.340	Cielo S.A. (Servicios comerciales)	9.163	0,02
302	Andritz AG (Maquinaria – Varios)	10.871	0,02	700	Cosan Ltd. "A"		
599	CA Immobilien Anlagen AG (Inmobiliaria)	22.258	0,05		(Alimentación, bebidas y tabaco)	9.058	0,02
1.754	Erste Group Bank AG (Bancos)	62.278	0,14	1.500	Cosan S.A. (Petróleo y gas)	17.885	0,04
126	Flughafen Wien AG			3.900	EcoRodovias Infraestrutura e Logistica S.A.		
	(Construcción e ingeniería)	5.258	0,01		(Servicios comerciales)	9.219	0,02
798	IMMOFINANZ AG (Inmobiliaria)	20.129	0,04	1.325	Embraer S.A. – ADR <sup>(a)</sup>		
37	Lenzing AG (Productos químicos)	3.966	0,01		(Aeroespacial y defensa)	25.241	0,05
269	Oesterreichische Post AG (Transportes)	8.990	0,02	800	Equatorial Energia S.A. (Electricidad)	17.610	0,04
481	OMV AG (Petróleo y gas)	22.516	0,05	2.400	Estacio Participacoes S.A.		
					(Servicios comerciales)	17.847	0,04
				1.400	Fleury S.A. (Atención sanitaria – Servicios)	7.087	0,02
				1.700	Hypera S.A. (Productos farmacéuticos)	13.287	0,03

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—GIVI Global Equity – Growth Markets Tilt Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

Tenencias	Descripción del valor	Valor de mercado en USD	% del patrimonio	Tenencias	Descripción del valor	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
<b>Acciones ordinarias – (continuación)</b>				<b>Acciones ordinarias – (continuación)</b>			
<b>Brasil – (continuación)</b>				<b>Canadá – (continuación)</b>			
8.399	Itau Unibanco Holding S.A. – Preferente (Bancos)	74.955	0,16	300	Laurentian Bank of Canada (Bancos)	9.326	0,02
16.350	Itausa – Inversiones Itau S.A. – Preferente (Sociedades instrumentales – Diversificadas)	51.314	0,11	277	Loblaw Cos., Ltd. (Alimentación, bebidas y tabaco)	14.194	0,03
5.200	JBS S.A. (Alimentación, bebidas y tabaco)	28.678	0,06	400	Medical Facilities Corp. (Atención sanitaria – Servicios)	3.621	0,01
4.200	Klabin S.A. (Embalajes y envases)	16.285	0,04	600	Metro, Inc. (Alimentación, bebidas y tabaco)	21.960	0,05
7.400	Kroton Educacional S.A. (Servicios comerciales)	18.786	0,04	700	National Bank of Canada (Bancos)	31.384	0,07
1.331	Lojas Renner S.A. (Venta al por menor)	14.870	0,03	1.000	Northland Power, Inc. (Electricidad)	18.330	0,04
1.400	Natura Cosméticos S.A. (Cosmética/Cuidado Personal)	21.381	0,05	1.400	NorthWest Healthcare Properties Real Estate Investment Trust (Fondo de inversión inmobiliaria)	12.324	0,03
1.900	Porto Seguro S.A. (Seguros)	25.290	0,06	700	Open Text Corp. (Software)	27.731	0,06
1.600	Suzano S.A. (Productos forestales y papel)	13.364	0,03	2.600	Peyto Exploration & Development Corp. (Petróleo y gas)	9.282	0,02
700	Telefonica Brasil S.A. – ADR – Preferente <sup>(a)</sup> (Telecomunicaciones)	8.494	0,02	800	Power Corp. of Canada (Seguros)	16.769	0,04
860	TIM Participacoes S.A. – ADR <sup>(a)</sup> (Telecomunicaciones)	11.834	0,03	700	Power Financial Corp. (Seguros)	15.526	0,03
2.700	Transmissora Alianca de Energia Eletrica S.A. (Electricidad)	17.925	0,04	160	Restaurant Brands International, Inc. (Venta al por menor)	10.361	0,02
3.000	Ultrapar Participacoes S.A. (Petróleo y gas)	15.429	0,03	700	RioCan Real Estate Investment Trust (Fondo de inversión inmobiliaria)	13.498	0,03
7.800	Vale S.A. – ADR <sup>(a)</sup> (Hierro/Acero)	97.266	0,21	400	Rogers Communications, Inc. "B" (Telecomunicaciones)	21.029	0,05
3.510	WEG S.A. (Maquinaria – Varios)	17.075	0,04	1.500	Royal Bank of Canada (Bancos)	112.683	0,25
		769.175	1,69	100	Saputo, Inc. (Alimentación, bebidas y tabaco)	3.325	0,01
<b>Canadá</b>				<b>Islas Caimán</b>			
400	Agnico Eagle Mines Ltd. (Minería)	17.298	0,04	800	TAL Education Group – ADR <sup>(a)</sup> (Servicios comerciales)	27.176	0,06
500	Alimentation Couche-Tard, Inc. "B" (Venta al por menor)	30.610	0,07	<b>Chile</b>			
400	AltaGas Ltd. (Oleoductos y gaseoductos)	5.653	0,01	1.376	Banco Santander Chile – ADR <sup>(a)</sup> (Bancos)	37.840	0,08
1.100	Artis Real Estate Investment Trust (Fondo de inversión inmobiliaria)	9.553	0,02	1.149	Cia Cervecerias Unidas S.A. (Alimentación, bebidas y tabaco)	15.047	0,03
700	Bank of Montreal (Bancos)	50.505	0,11	297	Cia Cervecerias Unidas S.A. – ADR <sup>(a)</sup> (Alimentación, bebidas y tabaco)	7.799	0,02
1.700	Bank of Nova Scotia (Bancos)	86.495	0,19	1.000	Empresa Nacional de Telecomunicaciones S.A. (Telecomunicaciones)	9.689	0,02
1.382	Barrick Gold Corp. (Minería)	16.823	0,04	6.410	Inversiones Aguas Metropolitanas S.A. (Agua)	9.021	0,02
200	BCE, Inc. (Telecomunicaciones)	8.998	0,02	8.042	Parque Arauco S.A. (Inmobiliaria)	20.688	0,05
400	Boston Pizza Royalties Income Fund (Venta al por menor)	5.044	0,01	737	SACI Falabella (Venta al por menor)	4.429	0,01
800	Brookfield Asset Management, Inc. "A" (Inmobiliaria)	36.535	0,08			104.513	0,23
400	Canadian Apartment Properties REIT (Fondo de inversión inmobiliaria)	14.403	0,03	<b>China</b>			
500	Canadian Imperial Bank of Commerce (Bancos)	37.511	0,08	2.500	AAC Technologies Holdings, Inc. (Electrónica)	13.240	0,03
500	Canadian National Railway Co. (Transportes)	44.287	0,10	222.000	Agricultural Bank of China Ltd. "H" (Bancos)	95.065	0,21
200	Canadian Tire Corp., Ltd. "A" (Venta al por menor)	19.828	0,04	1.400	Alibaba Group Holding Ltd. – ADR <sup>(a)</sup> (Internet)	210.728	0,46
1.700	Centerra Gold, Inc. (Minería)	9.750	0,02	5.000	ANTA Sports Products Ltd. (Venta al por menor)	30.575	0,07
500	CGI, Inc. (Ordenadores)	36.456	0,08	700	Baidu, Inc. – ADR <sup>(a)</sup> (Internet)	77.343	0,17
400	China Gold International Resources Corp., Ltd. (Minería)	449	0,00				
1.300	CI Financial Corp. (Servicios financieros diversos)	19.409	0,04				
1.400	Cominar Real Estate Investment Trust (Fondo de inversión inmobiliaria)	12.675	0,03				
100	Continental Gold, Inc. (Minería)	190	0,00				
800	Detour Gold Corp. (Minería)	7.444	0,02				
840	Eldorado Gold Corp. (Minería)	3.067	0,01				
500	Emera, Inc. (Electricidad)	19.098	0,04				
1.689	Enbridge, Inc. (Oleoductos y gaseoductos)	61.431	0,14				
400	Fortis, Inc. (Electricidad)	15.041	0,03				
200	Franco-Nevada Corp. (Minería)	15.369	0,03				
200	Genworth MI Canada, Inc. (Seguros)	6.049	0,01				
37	George Weston Ltd. (Alimentación, bebidas y tabaco)	2.750	0,01				
800	Great-West Lifeco, Inc. (Seguros)	18.188	0,04				
900	H&R Real Estate Investment Trust (Fondo de inversión inmobiliaria)	15.126	0,03				
700	iA Financial Corp., Inc. (Seguros)	26.018	0,06				
200	Intact Financial Corp. (Seguros)	17.190	0,04				
3.500	Kinross Gold Corp. (Minería)	11.317	0,03				

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—GIVI Global Equity – Growth Markets Tilt Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

Tenencias	Descripción del valor	Valor de mercado en USD	% del patrimonio	Tenencias	Descripción del valor	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
<b>Acciones ordinarias – (continuación)</b>				<b>Acciones ordinarias – (continuación)</b>			
<b>China – (continuación)</b>				<b>China – (continuación)</b>			
502.000	Bank of China Ltd. "H" (Bancos)	207.923	0,46	46.000	Huaneng Renewables Corp., Ltd. "H" (Electricidad)	12.427	0,03
18.000	Bank of Chongqing Co., Ltd. "H" (Bancos)	10.808	0,02	3.000	Huatai Securities Co., Ltd. "H" 144A <sup>(b)</sup> (Servicios financieros diversos)	4.748	0,01
149.000	Bank of Communications Co., Ltd. "H" (Bancos)	116.593	0,26	53.900	Huishang Bank Corp., Ltd. "H" (Bancos)	21.374	0,05
20.000	Beijing Capital International Airport Co., Ltd. "H" (Construcción e ingeniería)	16.908	0,04	374.000	Industrial & Commercial Bank of China Ltd. "H" (Bancos)	266.833	0,59
9.000	Chaowei Power Holdings Ltd. (Equipos y componentes eléctricos)	3.418	0,01	16.800	Inner Mongolia Yitai Coal Co., Ltd. "B" (Carbón)	18.387	0,04
26.000	China BlueChemical Ltd. "H" (Productos químicos)	8.979	0,02	1.400	JD.com, Inc. – ADR <sup>(a)</sup> (Internet)	36.176	0,08
105.000	China CITIC Bank Corp., Ltd. "H" (Bancos)	59.559	0,13	7.100	Legend Holdings Corp. "H" 144A <sup>(b)</sup> (Sociedades de inversión)	17.121	0,04
45.000	China Communications Construction Co., Ltd. "H" (Construcción e ingeniería)	39.970	0,09	44.000	Lenovo Group Ltd. (Ordenadores)	30.554	0,07
48.000	China Communications Services Corp., Ltd. "H" (Construcción e ingeniería)	35.913	0,08	16.083	Li Ning Co., Ltd. (Venta al por menor)	26.599	0,06
14.000	China Conch Venture Holdings Ltd. (Servicios comerciales)	45.418	0,10	6.000	Minth Group Ltd. (Piezas de recambio y equipos para automóviles)	17.353	0,04
586.000	China Construction Bank Corp. "H" (Bancos)	462.799	1,02	200	NetEase, Inc. – ADR <sup>(a)</sup> (Software)	49.614	0,11
86.000	China Dongxiang Group Co., Ltd. (Venta al por menor)	10.525	0,02	300	New Oriental Education & Technology Group, Inc. – ADR <sup>(a)</sup> (Servicios comerciales)	25.569	0,06
49.000	China Galaxy Securities Co., Ltd. "H" (Servicios financieros diversos)	26.284	0,06	3.500	Parkson Retail Group Ltd. (Venta al por menor)	250	0,00
14.400	China International Capital Corp., Ltd. "H" 144A <sup>(b)</sup> (Servicios financieros diversos)	26.125	0,06	106.000	PetroChina Co., Ltd. "H" (Petróleo y gas)	59.092	0,13
29.000	China Life Insurance Co., Ltd. "H" (Seguros)	67.130	0,15	98.000	PICC Property & Casualty Co., Ltd. "H" (Seguros)	105.772	0,23
52.000	China Longyuan Power Group Corp., Ltd. "H" (Electricidad)	32.802	0,07	5.500	Ping An Insurance Group Co. of China Ltd. "H" (Seguros)	60.723	0,13
11.000	China Medical System Holdings Ltd. (Atención sanitaria – Productos)	9.670	0,02	96.000	Postal Savings Bank of China Co., Ltd. "H" 144A <sup>(b)</sup> (Bancos)	57.375	0,13
92.500	China Minsheng Banking Corp., Ltd. "H" (Bancos)	67.209	0,15	16.887	Red Star Macalline Group Corp., Ltd. "H" 144A <sup>(b)</sup> (Inmobiliaria)	15.020	0,03
39.000	China Modern Dairy Holdings Ltd. (Alimentación, bebidas y tabaco)	5.072	0,01	27.200	Semiconductor Manufacturing International Corp. (Semiconductores)	32.679	0,07
109.400	China Petroleum & Chemical Corp. "H" (Petróleo y gas)	72.740	0,16	28.000	Shandong Weigao Group Medical Polymer Co., Ltd. "H" (Atención sanitaria – Productos)	24.346	0,05
16.500	China Shenhua Energy Co., Ltd. "H" (Carbón)	33.852	0,07	7.900	Shanghai Jingjiao Export Processing Zone Development Co., Ltd. "B" (Inmobiliaria)	9.234	0,02
160.000	China Telecom Corp., Ltd. "H" (Telecomunicaciones)	80.333	0,18	8.000	Shanghai Pharmaceuticals Holding Co., Ltd. "H" (Venta al por menor)	15.783	0,03
328.000	China Tower Corp., Ltd. "H" 144A <sup>(b)</sup> (Construcción e ingeniería)	73.608	0,16	3.000	Shenzhen International Group Holdings Ltd. (Confección)	35.320	0,08
9.400	China Vanke Co., Ltd. "H" (Inmobiliaria)	33.240	0,07	21.000	Sinopec Engineering Group Co., Ltd. "H" (Servicios de petróleo y gas)	17.084	0,04
14.500	China Yongda Automobiles Services Holdings Ltd. (Venta al por menor)	12.137	0,03	7.600	Sinopharm Group Co., Ltd. "H" (Productos farmacéuticos)	28.511	0,06
9.600	Chongqing Changan Automobile Co., Ltd. "B" (Fabricantes de automóviles)	4.111	0,01	2.000	Sinotruk Hong Kong Ltd. (Fabricantes de automóviles)	3.785	0,01
70.000	CNOOC Ltd. (Petróleo y gas)	113.757	0,25	400	Sohu.com Ltd. – ADR <sup>(a)</sup> (Internet)	5.560	0,01
10.000	CSPC Pharmaceutical Group Ltd. (Productos farmacéuticos)	16.099	0,03	1.000	Springland International Holdings Ltd. (Venta al por menor)	196	0,00
1.300	Ctrip.com International Ltd. – ADR <sup>(a)</sup> (Internet)	44.590	0,10	5.000	Times China Holdings Ltd. (Inmobiliaria)	8.281	0,02
30.000	Datang International Power Generation Co., Ltd. "H" (Electricidad)	7.493	0,02	14.000	Tingyi Cayman Islands Holding Corp. (Alimentación, bebidas y tabaco)	22.732	0,05
25.800	Dazhong Transportation Group Co., Ltd. "B" (Transportes)	13.048	0,03	15.000	Uni-President China Holdings Ltd. (Alimentación, bebidas y tabaco)	15.932	0,03
40.000	Dongfeng Motor Group Co., Ltd. "H" (Fabricantes de automóviles)	32.923	0,07	28.000	Want Want China Holdings Ltd. (Alimentación, bebidas y tabaco)	19.945	0,04
9.600	Fuyao Glass Industry Group Co., Ltd. "H" 144A <sup>(b)</sup> (Piezas de recambio y equipos para automóviles)	28.623	0,06	21.300	Yangzijiang Shipbuilding Holdings Ltd. (Construcción naval)	21.146	0,05
18.000	Golden Eagle Retail Group Ltd. (Venta al por menor)	20.886	0,05	2.600	Yantai Changyu Pioneer Wine Co., Ltd. "B" (Alimentación, bebidas y tabaco)	5.364	0,01
16.000	Goodbaby International Holdings Ltd. (Productos/artículos para el hogar)	3.672	0,01	58.288	Yuzhou Properties Co., Ltd. (Inmobiliaria)	26.520	0,06
8.000	Greatview Aseptic Packaging Co., Ltd. (Embalajes y envases)	4.465	0,01	300	YY, Inc. – ADR <sup>(a)</sup> (Internet)	20.775	0,05
26.000	Guangshen Railway Co., Ltd. "H" (Transportes)	9.113	0,02	20.000	Zhaojin Mining Industry Co., Ltd. "H" (Minería)	18.363	0,04
28.000	Guangzhou Automobile Group Co., Ltd. "H" (Fabricantes de automóviles)	26.967	0,06	22.000	Zhejiang Expressway Co., Ltd. "H" (Servicios comerciales)	22.964	0,05
2.500	Hengan International Group Co., Ltd. (Atención sanitaria – Productos)	18.319	0,04	4.600	Zhuzhou CRRC Times Electric Co., Ltd. "H" (Fabricaciones varias)	24.740	0,05
900	Hollysys Automation Technologies Ltd. (Maquinaria – Varios)	15.984	0,03	1.900	ZTO Express Cayman, Inc. – ADR <sup>(a)</sup> (Transportes)	34.276	0,07
26.000	Huaneng Power International, Inc. "H" (Electricidad)	16.370	0,04			3.600.909	7,93

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—GIVI Global Equity – Growth Markets Tilt Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

Tenencias	Descripción del valor	Valor de mercado en USD	% del patrimonio	Tenencias	Descripción del valor	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
<b>Acciones ordinarias – (continuación)</b>				<b>Acciones ordinarias – (continuación)</b>			
<b>Colombia</b>				<b>Francia – (continuación)</b>			
2.757	Banco Davivienda S.A. – Preferente (Bancos)	30.372	0,07	162	Ingenico Group S.A. (Ordenadores)	12.867	0,03
792	Bancolombia S.A. – ADR <sup>(a)</sup> (Bancos)	36.440	0,08	110	IPSOS (Publicidad)	3.032	0,01
458	Corp Financiera Colombiana S.A. (Bancos)	3.101	0,01	144	Klepierre S.A. (Fondo de inversión inmobiliaria)	4.848	0,01
3.084	Grupo Aval Acciones y Valores S.A. – ADR <sup>(a)</sup> (Bancos)	21.341	0,05	651	Korian S.A. (Atención sanitaria – Servicios)	25.977	0,06
5.120	Grupo Aval Acciones y Valores S.A. – Preferente (Bancos)	1.773	0,00	224	L'Oréal S.A. (Cosmética/Cuidado Personal)	59.763	0,13
3.315	Grupo de Inversiones Suramericana S.A. (Sociedades de inversión)	32.497	0,07	752	Lagardère S.C.A. (Medios de comunicación)	18.377	0,04
278	Grupo Nutresa S.A. (Alimentación, bebidas y tabaco)	2.041	0,00	398	Legrand S.A. (Equipos y componentes eléctricos)	26.629	0,06
		127.565	0,28	216	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton S.E. (Confeción)	80.658	0,18
				4.248	Orange S.A. (Telecomunicaciones)	66.457	0,15
<b>Chipre</b>				248	Pernod Ricard S.A. (Alimentación, bebidas y tabaco)	43.571	0,10
600	QIWI Plc. – ADR <sup>(a)</sup> (Servicios comerciales)	9.894	0,02	447	Publicis Groupe S.A. (Publicidad)	24.385	0,05
<b>República Checa</b>				405	Rubis S.C.A. (Gas)	20.065	0,04
1.452	CEZ AS (Electricidad)	33.685	0,07	355	Safran S.A. (Aeroespacial y defensa)	46.386	0,10
697	Komerční Banka AS (Bancos)	26.136	0,06	1.704	Sanofi (Productos farmacéuticos)	137.186	0,30
6.739	Moneta Money Bank AS 144A <sup>(b)</sup> (Bancos)	21.878	0,05	357	SCOR S.E. (Seguros)	14.568	0,03
1.331	O2 Czech Republic AS (Telecomunicaciones)	14.404	0,03	131	Sodexo S.A. (Alimentación, bebidas y tabaco)	15.020	0,03
17	Philip Morris CR AS (Agricultura)	10.076	0,02	145	Téléperformance (Ordenadores)	27.538	0,06
		106.179	0,23	268	Thales S.A. (Aeroespacial y defensa)	29.223	0,06
				4.374	Total S.A. (Petróleo y gas)	226.075	0,50
<b>Dinamarca</b>				225	Ubisoft Entertainment S.A. (Software)	18.318	0,04
156	Carlsberg A/S "B" (Alimentación, bebidas y tabaco)	20.526	0,04	345	Unibail-Rodamco-Westfield (Fondo de inversión inmobiliaria)	51.682	0,11
154	Coloplast A/S "B" (Atención sanitaria – Productos)	16.397	0,04	744	Veolia Environnement S.A. (Agua)	17.127	0,04
235	DSV A/S (Transportes)	20.977	0,05	606	Vinci S.A. (Construcción e ingeniería)	59.587	0,13
410	GN Store Nord A/S (Atención sanitaria – Productos)	19.285	0,04	1.965	Vivendi S.A. (Medios de comunicación)	52.755	0,12
1.257	Jyske Bank A/S (Bancos)	47.687	0,10			1.483.431	3,27
1.499	Novo Nordisk A/S "B" (Productos farmacéuticos)	70.485	0,16	<b>Alemania</b>			
379	Novozymes A/S "B" (Productos químicos)	17.815	0,04	181	Adidas AG (Confeción)	51.502	0,11
381	Pandora A/S (Venta al por menor)	14.135	0,03	1.156	Allianz S.E. (Seguros)	255.740	0,56
		227.307	0,50	257	AURELIUS Equity Opportunities S.E. & Co. KGaA (Sociedades de inversión)	11.437	0,03
<b>Egipto</b>				244	Axel Springer S.E. (Medios de comunicación)	15.016	0,03
11.315	Commercial International Bank Egypt SAE (Bancos)	48.457	0,11	1.886	BASF S.E. (Productos químicos)	123.639	0,27
<b>Finlandia</b>				1.470	Bayerische Motoren Werke AG (Fabricantes de automóviles)	101.370	0,22
1.175	Fortum OYJ (Electricidad)	25.082	0,05	50	BayWa AG (Agricultura)	1.412	0,00
343	Kone OYJ "B" (Maquinaria – Varios)	18.628	0,04	62	Bechtle AG (Ordenadores)	6.859	0,01
630	Neste OYJ (Petróleo y gas)	21.160	0,05	331	Brenntag AG (Productos químicos)	15.291	0,03
8.836	Nokia OYJ (Telecomunicaciones)	44.309	0,10	5	Cewe Stiftung & Co. KGAA (Venta al por menor)	457	0,00
8.056	Nordea Bank Abp (Bancos)	57.291	0,13	422	Continental AG (Piezas de recambio y equipos para automóviles)	56.940	0,13
779	Sampo OYJ "A" (Seguros)	33.692	0,07	436	Deutsche Beteiligungs AG (Sociedades de inversión)	16.590	0,04
566	Tikkurila OYJ (Productos químicos)	9.006	0,02	741	Deutsche EuroShop AG (Inmobiliaria)	22.011	0,05
		209.168	0,46	1.403	Deutsche Lufthansa AG (Aerolíneas)	26.779	0,06
<b>Francia</b>				1.798	Deutsche Post AG (Transportes)	52.766	0,12
500	Air Liquide S.A. (Productos químicos)	62.125	0,14	5.660	Deutsche Telekom AG (Telecomunicaciones)	95.645	0,21
436	Airbus S.E. (Aeroespacial y defensa)	55.501	0,12	751	Deutsche Wohnen S.E. (Inmobiliaria)	35.230	0,08
3.895	Bolloré S.A. (Medios de comunicación)	17.324	0,04	607	DIC Asset AG (Inmobiliaria)	6.333	0,01
673	Bouygues S.A. (Construcción e ingeniería)	23.483	0,05	5	Drägerwerk AG & Co. KGaA – Preferente (Atención sanitaria – Productos)	272	0,00
913	Bureau Veritas S.A. (Servicios comerciales)	21.476	0,05	702	E.ON S.E. (Electricidad)	7.314	0,02
500	Compagnie Generale des Etablissements Michelin S.C.A. (Piezas de recambio y equipos para automóviles)	56.852	0,13	159	Fraport AG Frankfurt Airport Services Worldwide (Construcción e ingeniería)	12.455	0,03
559	Danone S.A. (Alimentación, bebidas y tabaco)	44.412	0,10	816	Freenet AG (Telecomunicaciones)	15.793	0,03
4.430	Engie S.A. (Electricidad)	61.395	0,14	419	Fresenius Medical Care AG & Co. KGaA (Atención sanitaria – Servicios)	30.428	0,07
120	EssilorLuxottica S.A. (Atención sanitaria – Productos)	13.725	0,03	886	Fresenius S.E. & Co. KGaA (Atención sanitaria – Servicios)	44.553	0,10
38	Hermes International (Confeción)	25.026	0,05	216	Fuchs Petrolub S.E. – Preferente (Productos químicos)	8.412	0,02
174	Iliad S.A. (Internet)	20.018	0,04	168	Gerresheimer AG (Embalajes y envases)	11.904	0,03
				237	Gesco AG (Fabricaciones varias)	6.559	0,01
				154	Hannover Rueck S.E. (Seguros)	22.872	0,05

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—GIVI Global Equity – Growth Markets Tilt Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

Tenencias	Descripción del valor	Valor de mercado en USD	% del patrimonio	Tenencias	Descripción del valor	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
<b>Acciones ordinarias – (continuación)</b>				<b>Acciones ordinarias – (continuación)</b>			
<b>Alemania – (continuación)</b>				<b>Hong Kong – (continuación)</b>			
213	Henkel AG & Co. KGaA (Productos/artículos para el hogar)	18.372	0,04	14.000	China Resources Power Holdings Co., Ltd. (Electricidad)	20.379	0,04
341	Henkel AG & Co. KGaA – Preferente (Productos/artículos para el hogar)	31.308	0,07	20.000	China State Construction International Holdings Ltd. (Construcción e ingeniería)	20.466	0,05
47	Hornbach Holding AG & Co. KGaA (Venta al por menor)	2.321	0,01	38.000	China Unicom Hong Kong Ltd. (Telecomunicaciones)	39.909	0,09
32	Indus Holding AG (Fabricaciones varias)	1.407	0,00	56.000	CITIC Ltd. (Bancos)	75.948	0,17
122	Krones AG (Maquinaria – Varios)	9.461	0,02	4.000	CK Hutchison Holdings Ltd. (Sociedades instrumentales – Diversificadas)	37.741	0,08
129	KUKA AG (Herramientas manuales/mecánicas)	7.132	0,02	1.500	CLP Holdings Ltd. (Electricidad)	16.955	0,04
556	Merck KGaA (Productos farmacéuticos)	53.566	0,12	16.000	COSCO SHIPPING Ports Ltd. (Servicios comerciales)	15.546	0,03
91	MTU Aero Engines AG (Aeroespacial y defensa)	19.582	0,04	5.500	Fairwood Holdings Ltd. (Venta al por menor)	19.145	0,04
489	Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG (Seguros)	117.806	0,26	25.000	Far East Horizon Ltd. (Servicios financieros diversos)	26.617	0,06
499	OSRAM Licht AG (Equipos y componentes eléctricos)	14.755	0,03	10.000	Fortune Real Estate Investment Trust (Fondo de inversión inmobiliaria)	13.159	0,03
72	Pfeiffer Vacuum Technology AG (Maquinaria – Varios)	10.067	0,02	30.000	Fullshare Holdings Ltd. (Inmobiliaria)	2.792	0,01
210	PNE AG (Fuentes de energía)	548	0,00	2.000	Giordano International Ltd. (Venta al por menor)	900	0,00
4	Puma S.E. (cotizada en Francia) (Confección)	2.303	0,01	16.000	Guangdong Investment Ltd. (Agua)	31.448	0,07
19	Puma S.E. (negociados en Alemania) (Confección)	10.940	0,02	40.000	Hanergy Thin Film Power Group Ltd. <sup>(c)</sup> (Semiconductores)	0	0,00
404	Rhoen-Klinikum AG (Atención sanitaria – Servicios)	11.563	0,03	1.200	Hang Seng Bank Ltd. (Bancos)	30.061	0,07
1.277	SAP S.E. (Software)	157.399	0,35	3.000	Health & Happiness H&H International Holdings Ltd. (Alimentación, bebidas y tabaco)	16.359	0,04
1.968	Siemens AG (Fabricaciones varias)	221.751	0,49	2.758	Henderson Land Development Co., Ltd. (Inmobiliaria)	14.236	0,03
261	Software AG (Software)	8.519	0,02	3.500	Hongkong Land Holdings Ltd. (Inmobiliaria)	22.815	0,05
694	Suedzucker AG (Alimentación, bebidas y tabaco)	10.671	0,02	408	Jardine Matheson Holdings Ltd. (Sociedades instrumentales – Diversificadas)	26.176	0,06
215	Symrise AG (Productos químicos)	19.979	0,04	401	Jardine Strategic Holdings Ltd. (Alimentación, bebidas y tabaco)	14.966	0,03
992	TAG Immobilien AG (Inmobiliaria)	23.223	0,05	20.000	Ju Teng International Holdings Ltd. (Ordenadores)	4.969	0,01
3.415	Telefonica Deutschland Holding AG (Telecomunicaciones)	9.504	0,02	5.500	Kerry Properties Ltd. (Inmobiliaria)	20.852	0,05
941	Uniper S.E. (Electricidad)	26.313	0,06	9.500	Kingboard Holdings Ltd. (Productos químicos)	24.932	0,05
948	Vonovia S.E. (Inmobiliaria)	49.707	0,11	32.000	Kunlun Energy Co., Ltd. (Petróleo y gas)	29.437	0,06
80	Vossloh AG (Equipos y componentes eléctricos)	3.080	0,01	21.000	Lee & Man Paper Manufacturing Ltd. (Embalajes y envases)	13.651	0,03
		1.896.856	4,18	500	Lifestyle China Group Ltd. (Venta al por menor)	164	0,00
<b>Grecia</b>				2.000	Link REIT (Fondo de inversión inmobiliaria)	23.913	0,05
682	FF Group <sup>(c)</sup> (Venta al por menor)	1.522	0,00	4.092	MTR Corp., Ltd. (Transportes)	25.009	0,06
1.500	Mytilineos Holdings S.A. (Construcción e ingeniería)	16.336	0,04	20.000	NewOcean Energy Holdings Ltd. (Oleoductos y gaseoductos)	4.769	0,01
1.352	OPAP S.A. (Entretención)	14.060	0,03	22.000	Nine Dragons Paper Holdings Ltd. (Productos forestales y papel)	17.520	0,04
		31.918	0,07	1.000	Pacific Textiles Holdings Ltd. (Textiles)	812	0,00
<b>Hong Kong</b>				1.500	Power Assets Holdings Ltd. (Electricidad)	10.364	0,02
7.400	AIA Group Ltd. (Seguros)	69.403	0,15	10.000	Road King Infrastructure Ltd. (Inmobiliaria)	20.267	0,04
2.000	Ajisen China Holdings Ltd. (Venta al por menor)	842	0,00	10.000	Shanghai Industrial Holdings Ltd. (Inmobiliaria)	20.829	0,05
80.000	Alibaba Pictures Group Ltd. (Entretención)	16.618	0,04	5.000	Shenzhen International Holdings Ltd. (Servicios comerciales)	8.779	0,02
3.902	Bank of East Asia Ltd. (Bancos)	12.137	0,03	10.000	SITC International Holdings Co., Ltd. (Transportes)	10.188	0,02
4.500	Beijing Enterprises Holdings Ltd. (Gas)	22.595	0,05	5.479	SSY Group Ltd. (Productos farmacéuticos)	4.349	0,01
42.000	Beijing Enterprises Water Group Ltd. (Agua)	22.316	0,05	14.500	Sun Art Retail Group Ltd. (Venta al por menor)	12.643	0,03
10.000	Carnival Group International Holdings Ltd. (Inmobiliaria)	50	0,00	1.500	Sun Hung Kai Properties Ltd. (Inmobiliaria)	23.727	0,05
2.000	Cathay Pacific Airways Ltd. (Aerolíneas)	2.845	0,01	15.000	Sunlight Real Estate Investment Trust (Fondo de inversión inmobiliaria)	10.919	0,02
45.000	China Everbright International Ltd. (Fuentes de energía)	42.543	0,09	2.500	Swire Pacific Ltd. "A" (Sociedades instrumentales – Diversificadas)	29.569	0,07
8.600	China Gas Holdings Ltd. (Gas)	27.634	0,06	124.800	Tech Pro Technology Development Ltd. <sup>(c)</sup> (Electrónica)	1.082	0,00
10.000	China Mengniu Dairy Co., Ltd. (Alimentación, bebidas y tabaco)	36.505	0,08	300	Television Broadcasts Ltd. (Medios de comunicación)	503	0,00
12.000	China Merchants Port Holdings Co., Ltd. (Servicios comerciales)	20.991	0,05	2.000	Tibet Water Resources Ltd. (Alimentación, bebidas y tabaco)	589	0,00
25.500	China Mobile Ltd. (Telecomunicaciones)	222.945	0,49	500	VTech Holdings Ltd. (Muebles para el hogar)	4.142	0,01
18.000	China Overseas Land & Investment Ltd. (Inmobiliaria)	62.369	0,14				
6.064	China Resources Beer Holdings Co., Ltd. (Alimentación, bebidas y tabaco)	26.510	0,06				
14.000	China Resources Land Ltd. (Inmobiliaria)	56.895	0,13				

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—GIVI Global Equity – Growth Markets Tilt Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

Tenencias	Descripción del valor	Valor de mercado en USD	% del patrimonio	Tenencias	Descripción del valor	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
<b>Acciones ordinarias – (continuación)</b>				<b>Acciones ordinarias – (continuación)</b>			
<b>Hong Kong – (continuación)</b>				<b>Israel</b>			
57.500	WH Group Ltd. 144A <sup>(b)</sup> (Alimentación, bebidas y tabaco)	51.720	0,11	3.137	Bank Hapoalim BM (Bancos)	22.753	0,05
22.000	Xinyi Glass Holdings Ltd. (Productos para la construcción)	22.010	0,05	5.988	Bank Leumi Le-Israel BM (Bancos)	40.379	0,09
2.000	Yue Yuen Industrial Holdings Ltd. (Confección)	5.597	0,01	6.666	Bezeq The Israeli Telecommunication Corp., Ltd. (Telecomunicaciones)	4.130	0,01
34.000	Yuexiu Real Estate Investment Trust (Fondo de inversión inmobiliaria)	22.717	0,05	200	Check Point Software Technologies Ltd. (Ordenadores)	22.302	0,05
18.000	Yuexiu Transport Infrastructure Ltd. (Servicios comerciales)	14.042	0,03	794	First International Bank Of Israel Ltd. (Bancos)	19.168	0,04
		1.528.880	3,37	11.929	Israel Discount Bank Ltd. "A" (Bancos)	45.826	0,10
				1.570	Mizrahi Tefahot Bank Ltd. (Bancos)	34.560	0,08
				289	Nice Ltd. – ADR <sup>(a)</sup> (Telecomunicaciones)	39.824	0,09
				48	Paz Oil Co., Ltd. (Petróleo y gas)	6.680	0,01
						235.622	0,52
<b>Hungría</b>				<b>Italia</b>			
6.881	Magyar Telekom Telecommunications Plc. (Telecomunicaciones)	9.841	0,02	8.285	A2A SpA (Electricidad)	13.516	0,03
2.905	MOL Hungarian Oil & Gas Plc. (Petróleo y gas)	32.460	0,07	6.213	Assicurazioni Generali SpA (Seguros)	108.602	0,24
938	OTP Bank Nyrt (Bancos)	39.151	0,09	1.288	Atlantia SpA (Servicios comerciales)	32.151	0,07
922	Richter Gedeon Nyrt (Productos farmacéuticos)	16.484	0,04	139	Autogrill SpA (Alimentación, bebidas y tabaco)	1.404	0,00
		97.936	0,22	1.285	Brembo SpA (Piezas de recambio y equipos para automóviles)	13.665	0,03
<b>Indonesia</b>				535	Brunello Cucinelli SpA (Confección)	16.823	0,04
55.600	Astra International Tbk PT (Venta al por menor)	28.989	0,06	882	Buzzi Unicem SpA (Productos para la construcción)	17.080	0,04
31.000	Bank Central Asia Tbk PT (Bancos)	63.161	0,14	86	Cairo Communication SpA (Medios de comunicación)	258	0,00
87.300	Bank Mandiri Persero Tbk PT (Bancos)	46.834	0,10	1.169	Davide Campari-Milano SpA (Alimentación, bebidas y tabaco)	11.303	0,02
3.700	Gudang Garam Tbk PT (Alimentación, bebidas y tabaco)	20.853	0,05	23.282	Enel SpA (Electricidad)	143.171	0,32
33.000	Indofood CBP Sukses Makmur Tbk PT (Alimentación, bebidas y tabaco)	22.649	0,05	6.373	Eni SpA (Petróleo y gas)	96.316	0,21
35.900	Indofood Sukses Makmur Tbk PT (Alimentación, bebidas y tabaco)	16.589	0,04	89	IMA Industria Macchine Automatiche SpA (Herramientas manuales/mecánicas)	6.867	0,02
4.700	Inovisi Infracom Tbk PT <sup>(c)</sup> (Telecomunicaciones)	0	0,00	641	Interpump Group SpA (Maquinaria – Varios)	18.754	0,04
114.300	Perusahaan Perkebunan London Sumatra Indonesia Tbk PT (Agricultura)	9.170	0,02	1.199	Italgas SpA (Gas)	7.554	0,02
1.017.100	Sugih Energy Tbk PT (Petróleo y gas)	3.563	0,01	1.362	Leonardo SpA (Aeroespacial y defensa)	14.970	0,03
180.000	Telekomunikasi Indonesia Persero Tbk PT (Telecomunicaciones)	49.365	0,11	202	Piaggio & C SpA (Ciclo)	583	0,00
10.600	United Tractors Tbk PT (Distribución/Venta al por mayor)	18.816	0,04	2.409	Poste Italiane SpA 144A <sup>(b)</sup> (Seguros)	23.365	0,05
88.000	Waskita Karya Persero Tbk PT (Construcción e ingeniería)	11.149	0,02	1.800	Prada SpA (Confección)	5.045	0,01
130.000	Wijaya Karya Persero Tbk PT (Construcción e ingeniería)	20.654	0,05	138	Salvatore Ferragamo SpA (Venta al por menor)	2.856	0,01
		311.792	0,69	4.366	Snam SpA (Gas)	21.967	0,05
				96.463	Telecom Italia SpA (Telecomunicaciones)	47.458	0,10
				47.590	Telecom Italia SpA – RSP (Telecomunicaciones)	22.277	0,05
				3.366	Terna Rete Elettrica Nazionale SpA (Electricidad)	20.455	0,05
				138	Tod's SpA (Confección)	6.732	0,01
				6.804	UnipolSai Assicurazioni SpA (Seguros)	16.551	0,04
						669.723	1,48
<b>Irlanda</b>				<b>Japón</b>			
250	Accenture Plc. "A" (Ordenadores)	44.448	0,10	1.100	ADEKA Corp. (Productos químicos)	15.250	0,03
482	AerCap Holdings NV (Transporte por carretera y arrendamiento)	21.767	0,05	5	Advance Residence Investment Corp. (Fondo de inversión inmobiliaria)	14.418	0,03
531	Allergan Plc. (Productos farmacéuticos)	64.678	0,14	900	Aeon Co., Ltd. (Alimentación, bebidas y tabaco)	15.481	0,03
603	Fly Leasing Ltd. – ADR <sup>(a)</sup> (Transporte por carretera y arrendamiento)	9.850	0,02	600	AGC, Inc. (Productos para la construcción)	19.182	0,04
113	ICON Plc. (Atención sanitaria – Servicios)	15.732	0,03	400	Aisin Seiki Co., Ltd. (Piezas de recambio y equipos para automóviles)	13.170	0,03
1.119	Johnson Controls International Plc. (Productos para la construcción)	43.205	0,09	700	Ajinomoto Co., Inc. (Alimentación, bebidas y tabaco)	11.849	0,03
509	Kerry Group Plc. "A" (Alimentación, bebidas y tabaco)	58.557	0,13	500	Alfresa Holdings Corp. (Productos farmacéuticos)	12.492	0,03
296	Linde Plc. (Productos químicos)	53.437	0,12	400	ANA Holdings, Inc. (Aerolíneas)	13.333	0,03
832	Medtronic Plc. (Atención sanitaria – Productos)	76.769	0,17	300	Aoyama Trading Co., Ltd. (Venta al por menor)	5.753	0,01
1.074	Smurfit Kappa Group Plc. (Productos forestales y papel)	29.577	0,07	400	Aozora Bank Ltd. (Bancos)	9.655	0,02
131	Steris Plc. (Atención sanitaria – Productos)	17.107	0,04	500	Asahi Group Holdings Ltd. (Alimentación, bebidas y tabaco)	21.874	0,05
140	Willis Towers Watson Plc. (Seguros)	24.729	0,05	500	Asahi Holdings, Inc. (Control medioambiental)	9.635	0,02
		459.856	1,01	300	Asics Corp. (Confección)	3.282	0,01
				1.500	Astellas Pharma, Inc. (Productos farmacéuticos)	20.057	0,04
<b>Isla de Man</b>							
1.377	Playtech Plc. (Software)	7.033	0,02				

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—GIVI Global Equity – Growth Markets Tilt Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

Tenencias	Descripción del valor	Valor de mercado en USD	% del patrimonio	Tenencias	Descripción del valor	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
<b>Acciones ordinarias – (continuación)</b>				<b>Acciones ordinarias – (continuación)</b>			
<b>Japón – (continuación)</b>				<b>Japón – (continuación)</b>			
400	Autobacs Seven Co., Ltd. (Venta al por menor)	6.189	0,01	600	Inaba Denki Sangyo Co., Ltd. (Electrónica)	23.639	0,05
500	Avex, Inc. (Entretenimiento)	6.143	0,01	1.100	Isetan Mitsukoshi Holdings Ltd. (Venta al por menor)	9.045	0,02
1.200	Azbil Corp. (Electrónica)	27.978	0,06	300	Ito En Ltd. (Alimentación, bebidas y tabaco)	14.122	0,03
400	Bandai Namco Holdings, Inc. (Juguetes/Juegos/Aficiones)	19.596	0,04	3.300	Itochu Corp. (Distribución/Venta al por mayor)	60.384	0,13
1.300	Bridgestone Corp. (Piezas de recambio y equipos para automóviles)	48.258	0,11	1.100	J Front Retailing Co., Ltd. (Venta al por menor)	11.418	0,03
600	Can Do Co., Ltd. (Venta al por menor)	9.014	0,02	300	Japan Airlines Co., Ltd. (Aerolíneas)	9.391	0,02
1.300	Canon, Inc. (Equipos comerciales y de oficina)	36.548	0,08	1.400	Japan Post Bank Co., Ltd. (Bancos)	14.257	0,03
200	Capcom Co., Ltd. (Software)	4.085	0,01	4.900	Japan Post Holdings Co., Ltd. (Seguros)	54.027	0,12
300	Central Japan Railway Co. (Transportes)	62.234	0,14	2	Japan Real Estate Investment Corp. (Fondo de inversión inmobiliaria)	11.856	0,03
1.500	Chubu Electric Power Co., Inc. (Electricidad)	20.354	0,04	4	Japan Retail Fund Investment Corp. (Fondo de inversión inmobiliaria)	8.032	0,02
1.300	Chugoku Electric Power Co., Inc. (Electricidad)	16.192	0,04	1.500	Japan Tobacco, Inc. (Alimentación, bebidas y tabaco)	34.290	0,08
400	Colowide Co., Ltd. (Venta al por menor)	7.670	0,02	9.000	JXTG Holdings, Inc. (Petróleo y gas)	42.599	0,09
1.000	Credit Saison Co., Ltd. (Servicios financieros diversos)	10.700	0,02	1.000	K's Holdings Corp. (Venta al por menor)	9.468	0,02
800	Dai Nippon Printing Co., Ltd. (Servicios comerciales)	17.235	0,04	400	Kagome Co., Ltd. (Alimentación, bebidas y tabaco)	9.299	0,02
1.100	Daicel Corp. (Productos químicos)	9.300	0,02	1.100	Kajima Corp. (Construcción e ingeniería)	14.984	0,03
600	Daiichi Sankyo Co., Ltd. (Productos farmacéuticos)	28.879	0,06	400	Kaneka Corp. (Productos químicos)	13.698	0,03
100	Daito Trust Construction Co., Ltd. (Inmobiliaria)	12.951	0,03	1.000	Kanematsu Electronics Ltd. (Distribución/Venta al por mayor)	28.530	0,06
1.200	Daiwa House Industry Co., Ltd. (Constructores de viviendas)	35.762	0,08	1.700	Kansai Electric Power Co., Inc. (Electricidad)	19.700	0,04
3.300	Daiwa Securities Group, Inc. (Servicios financieros diversos)	14.313	0,03	600	Kansai Paint Co., Ltd. (Productos químicos)	11.268	0,02
300	Dentsu, Inc. (Publicidad)	9.741	0,02	300	Kao Corp. (Cosmética/Cuidado Personal)	23.270	0,05
700	Duskin Co., Ltd. (Servicios comerciales)	18.187	0,04	2.800	KDDI Corp. (Telecomunicaciones)	71.587	0,16
600	Dynam Japan Holdings Co., Ltd. (Entretenimiento)	774	0,00	400	Keio Corp. (Transportes)	26.507	0,06
400	Earth Corp. (Cosmética/Cuidado Personal)	18.254	0,04	500	Keisei Electric Railway Co., Ltd. (Transportes)	18.571	0,04
600	East Japan Railway Co. (Transportes)	56.670	0,12	14	Kenedix Residential Next Investment Corp. (Fondo de inversión inmobiliaria)	23.825	0,05
200	Eisai Co., Ltd. (Productos farmacéuticos)	11.686	0,03	400	Kewpie Corp. (Alimentación, bebidas y tabaco)	8.911	0,02
700	Electric Power Development Co., Ltd. (Electricidad)	15.266	0,03	500	Key Coffee, Inc. (Alimentación, bebidas y tabaco)	9.622	0,02
440	FamilyMart UNY Holdings Co., Ltd. (Venta al por menor)	10.548	0,02	100	Keyence Corp. (Maquinaria – Varios)	56.111	0,12
100	FANUC Corp. (Maquinaria – Varios)	16.833	0,04	400	Kintetsu Group Holdings Co., Ltd. (Transportes)	19.063	0,04
900	Fuji Media Holdings, Inc. (Medios de comunicación)	12.161	0,03	900	Kirin Holdings Co., Ltd. (Alimentación, bebidas y tabaco)	19.393	0,04
400	Fuji Soft, Inc. (Software)	16.954	0,04	400	Kissei Pharmaceutical Co., Ltd. (Productos farmacéuticos)	9.296	0,02
900	FUJIFILM Holdings Corp. (Fabricaciones varias)	42.815	0,09	800	Kohnan Shoji Co., Ltd. (Venta al por menor)	16.372	0,04
400	Glory Ltd. (Fabricaciones varias)	9.812	0,02	700	Kokuyo Co., Ltd. (Muebles para el hogar)	9.164	0,02
900	Gree, Inc. (Software)	4.053	0,01	300	Kumagai Gumi Co., Ltd. (Construcción e ingeniería)	7.915	0,02
4.000	Gunma Bank Ltd. (Bancos)	14.047	0,03	600	Kurita Water Industries Ltd. (Control medioambiental)	14.313	0,03
5.500	Hachijuni Bank Ltd. (Bancos)	22.757	0,05	800	Kyocera Corp. (Electrónica)	48.430	0,11
400	Hankyu Hanshin Holdings, Inc. (Transportes)	14.312	0,03	600	Kyowa Exeo Corp. (Construcción e ingeniería)	14.002	0,03
13	Hankyu Hanshin REIT, Inc. (Fondo de inversión inmobiliaria)	17.644	0,04	100	Kyowa Hakkō Kirin Co., Ltd. (Productos farmacéuticos)	1.876	0,00
1.300	Hazama Ando Corp. (Construcción e ingeniería)	8.467	0,02	1.300	Kyushu Electric Power Co., Inc. (Electricidad)	12.765	0,03
400	Heiwado Co., Ltd. (Alimentación, bebidas y tabaco)	7.000	0,02	100	Lawson, Inc. (Venta al por menor)	4.654	0,01
105	Hirose Electric Co., Ltd. (Electrónica)	11.415	0,03	1.200	LIXIL Group Corp. (Productos para la construcción)	15.274	0,03
1.700	Hokkaido Electric Power Co., Inc. (Electricidad)	9.141	0,02	1.000	Maeda Corp. (Construcción e ingeniería)	8.074	0,02
100	Hokuetsu Corp. (Productos forestales y papel)	491	0,00	400	Mars Group Holdings Corp. (Entretenimiento)	7.554	0,02
300	Hokuriku Electric Power Co. (Electricidad)	2.155	0,00	4.300	Marubeni Corp. (Distribución/Venta al por mayor)	26.818	0,06
5.400	Honda Motor Co., Ltd. (Fabricantes de automóviles)	132.379	0,29	400	Marui Group Co., Ltd. (Venta al por menor)	8.295	0,02
2	Hoshino Resorts REIT, Inc. (Fondo de inversión inmobiliaria)	10.174	0,02	400	Maruichi Steel Tube Ltd. (Productos fabricados con metal/Ferretería)	10.404	0,02
100	Hoshizaki Corp. (Muebles para el hogar)	7.525	0,02	1.900	Matsui Securities Co., Ltd. (Servicios financieros diversos)	17.785	0,04
100	House Foods Group, Inc. (Alimentación, bebidas y tabaco)	4.050	0,01	400	Matsuyafoods Holdings Co., Ltd. (Venta al por menor)	12.179	0,03
100	Hoya Corp. (Electrónica)	6.908	0,02	2.900	Mazda Motor Corp. (Fabricantes de automóviles)	28.112	0,06
1.300	Hyakugo Bank Ltd. (Bancos)	3.848	0,01				
200	Ichibanya Co., Ltd. (Venta al por menor)	8.311	0,02				
887	Idemitsu Kosan Co., Ltd. (Petróleo y gas)	24.881	0,05				
800	Iida Group Holdings Co., Ltd. (Constructores de viviendas)	12.610	0,03				

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—GIVI Global Equity – Growth Markets Tilt Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

Tenencias	Descripción del valor	Valor de mercado en USD	% del patrimonio	Tenencias	Descripción del valor	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
<b>Acciones ordinarias – (continuación)</b>				<b>Acciones ordinarias – (continuación)</b>			
<b>Japón – (continuación)</b>				<b>Japón – (continuación)</b>			
200	McDonald's Holdings Co., Ltd. (Venta al por menor)	9.061	0,02	500	Ryosan Co., Ltd. (Semiconductores)	11.654	0,03
6.930	Mebuki Financial Group, Inc. (Servicios financieros diversos)	17.280	0,04	400	Sankyo Co., Ltd. (Entretenimiento)	15.198	0,03
800	Medipal Holdings Corp. (Productos farmacéuticos)	17.225	0,04	800	Santen Pharmaceutical Co., Ltd. (Productos farmacéuticos)	11.437	0,03
400	Megmilk Snow Brand Co., Ltd. (Alimentación, bebidas y tabaco)	7.905	0,02	200	Sapporo Holdings Ltd. (Alimentación, bebidas y tabaco)	4.134	0,01
100	MEIJI Holdings Co., Ltd. (Alimentación, bebidas y tabaco)	6.973	0,02	300	SCSK Corp. (Ordenadores)	14.438	0,03
700	Ministop Co., Ltd. (Venta al por menor)	10.369	0,02	200	Secom Co., Ltd. (Servicios comerciales)	17.022	0,04
24	Mirai Corp. (Fondo de inversión inmobiliaria)	10.912	0,02	700	Sega Sammy Holdings, Inc. (Entretenimiento)	8.251	0,02
3.300	Mitsubishi Corp. (Distribución/Venta al por mayor)	85.493	0,19	1.000	Seino Holdings Co., Ltd. (Transportes)	12.639	0,03
3.000	Mitsubishi Estate Co., Ltd. (Inmobiliaria)	54.868	0,12	900	Sekisui Chemical Co., Ltd. (Constructores de viviendas)	13.135	0,03
1.100	Mitsubishi Heavy Industries Ltd. (Maquinaria – Construcción y minas)	47.955	0,11	1.800	Sekisui House Ltd. (Constructores de viviendas)	28.683	0,06
400	Mitsubishi Logistics Corp. (Transportes)	10.625	0,02	1.000	Senshu Ikeda Holdings, Inc. (Bancos)	1.949	0,00
1.900	Mitsubishi Motors Corp. (Fabricantes de automóviles)	8.894	0,02	1.000	Seven & i Holdings Co., Ltd. (Alimentación, bebidas y tabaco)	33.597	0,07
400	Mitsubishi Tanabe Pharma Corp. (Productos farmacéuticos)	4.697	0,01	300	Shikoku Electric Power Co., Inc. (Electricidad)	2.717	0,01
4.500	Mitsui & Co., Ltd. (Distribución/Venta al por mayor)	69.051	0,15	800	Shimadzu Corp. (Atención sanitaria – Productos)	19.875	0,04
300	Mitsui E&S Holdings Co., Ltd. (Construcción naval)	2.378	0,01	1.600	Shimizu Corp. (Construcción e ingeniería)	12.959	0,03
77.900	Mizuho Financial Group, Inc. (Bancos)	109.579	0,24	1.200	Shinsei Bank Ltd. (Bancos)	16.920	0,04
1.400	MS&AD Insurance Group Holdings, Inc. (Seguros)	44.118	0,10	300	Shionogi & Co., Ltd. (Productos farmacéuticos)	16.322	0,04
500	Musashino Bank Ltd. (Bancos)	9.284	0,02	300	Shiseido Co., Ltd. (Cosmética/Cuidado Personal)	21.440	0,05
100	Nidec Corp. (Electrónica)	12.382	0,03	200	SHO-BOND Holdings Co., Ltd. (Construcción e ingeniería)	13.783	0,03
800	Nikon Corp. (Fabricaciones varias)	10.873	0,02	200	Square Enix Holdings Co., Ltd. (Software)	6.995	0,02
2	Nippon Building Fund, Inc. (Fondo de inversión inmobiliaria)	13.630	0,03	12	Starts Proceed Investment Corp. (Fondo de inversión inmobiliaria)	19.745	0,04
300	Nippon Express Co., Ltd. (Transportes)	15.882	0,04	400	Studio Alice Co., Ltd. (Venta al por menor)	7.418	0,02
800	Nippon Paper Industries Co., Ltd. (Productos forestales y papel)	13.624	0,03	1.500	Subaru Corp. (Fabricantes de automóviles)	34.560	0,08
1.600	Nippon Telegraph & Telephone Corp. (Telecomunicaciones)	71.316	0,16	2.700	Sumitomo Corp. (Distribución/Venta al por mayor)	38.723	0,09
600	Nipro Corp. (Atención sanitaria – Productos)	6.595	0,01	800	Sumitomo Dainippon Pharma Co., Ltd. (Productos farmacéuticos)	16.315	0,04
100	Nissan Chemical Corp. (Productos químicos)	4.210	0,01	900	Sumitomo Forestry Co., Ltd. (Productos forestales y papel)	10.141	0,02
8.300	Nissan Motor Co., Ltd. (Fabricantes de automóviles)	55.822	0,12	4.500	Sumitomo Mitsui Financial Group, Inc. (Bancos)	155.651	0,34
100	Nissin Foods Holdings Co., Ltd. (Alimentación, bebidas y tabaco)	6.021	0,01	600	Sumitomo Rubber Industries Ltd. (Piezas de recambio y equipos para automóviles)	6.613	0,01
100	Nitori Holdings Co., Ltd. (Venta al por menor)	11.827	0,03	2.400	Suruga Bank Ltd. (Bancos)	9.574	0,02
300	Nitto Denko Corp. (Productos químicos)	13.012	0,03	700	Suzuki Motor Corp. (Fabricantes de automóviles)	33.026	0,07
400	Nitto Kogyo Corp. (Electrónica)	6.800	0,02	500	Taiheiyu Cement Corp. (Productos para la construcción)	14.680	0,03
286	Nomura Research Institute Ltd. (Ordenadores)	13.901	0,03	400	Taisei Corp. (Construcción e ingeniería)	14.509	0,03
1.400	NTT DOCOMO, Inc. (Telecomunicaciones)	32.043	0,07	200	Taisho Pharmaceutical Holdings Co., Ltd. (Productos farmacéuticos)	16.262	0,04
1.700	Obayashi Corp. (Construcción e ingeniería)	15.518	0,03	1.200	Takashimaya Co., Ltd. (Venta al por menor)	12.652	0,03
1.000	Odakyu Electric Railway Co., Ltd. (Transportes)	24.528	0,05	492	Takeda Pharmaceutical Co., Ltd. (Productos farmacéuticos)	16.621	0,04
3.000	Oji Holdings Corp. (Productos forestales y papel)	15.434	0,03	1.666	Takeda Pharmaceutical Co., Ltd. – ADR <sup>(a)</sup> (Productos farmacéuticos)	27.972	0,06
1.600	Olympus Corp. (Atención sanitaria – Productos)	18.809	0,04	500	Teijin Ltd. (Productos químicos)	8.110	0,02
8	One REIT, Inc. (Fondo de inversión inmobiliaria)	20.742	0,05	400	Terumo Corp. (Atención sanitaria – Productos)	11.281	0,02
500	Ono Pharmaceutical Co., Ltd. (Productos farmacéuticos)	8.775	0,02	200	Tobishima Corp. (Construcción e ingeniería)	2.327	0,01
100	Oriental Land Co., Ltd. (Entretenimiento)	12.140	0,03	1.400	Tohoku Electric Power Co., Inc. (Electricidad)	14.206	0,03
600	Osaka Gas Co., Ltd. (Gas)	10.583	0,02	1.200	Tokio Marine Holdings, Inc. (Seguros)	59.337	0,13
500	Otsuka Holdings Co., Ltd. (Productos farmacéuticos)	16.689	0,04	3.700	Tokyo Electric Power Co. Holdings, Inc. (Electricidad)	18.916	0,04
1.200	Raito Kogyo Co., Ltd. (Construcción e ingeniería)	14.643	0,03	500	Tokyo Gas Co., Ltd. (Gas)	12.354	0,03
900	Recruit Holdings Co., Ltd. (Servicios comerciales)	28.512	0,06	700	Tokyo Steel Manufacturing Co., Ltd. (Hierro/Acero)	5.329	0,01
8.700	Resona Holdings, Inc. (Bancos)	36.531	0,08	1.000	Toppan Printing Co., Ltd. (Servicios comerciales)	14.512	0,03
2.500	Ricoh Co., Ltd. (Equipos comerciales y de oficina)	24.092	0,05	3.600	Toray Industries, Inc. (Productos químicos)	24.540	0,05
500	Royal Holdings Co., Ltd. (Venta al por menor)	12.340	0,03	600	Toshiba Corp. (Fabricaciones varias)	18.977	0,04

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—GIVI Global Equity – Growth Markets Tilt Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

Tenencias	Descripción del valor	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
<b>Acciones ordinarias – (continuación)</b>			
<b>Japón – (continuación)</b>			
5.142	Toyota Motor Corp. (Fabricantes de automóviles)	301.005	0,66
400	Trusco Nakayama Corp. (Distribución/Venta al por mayor)	8.822	0,02
1.300	TSI Holdings Co., Ltd. (Confección)	7.383	0,02
400	Tsumura & Co. (Productos farmacéuticos)	11.075	0,02
500	TV Asahi Holdings Corp. (Medios de comunicación)	7.919	0,02
400	Unicharm Corp. (Cosmética/Cuidado Personal)	11.916	0,03
500	Valor Holdings Co., Ltd. (Venta al por menor)	10.095	0,02
500	Wacoal Holdings Corp. (Confección)	12.371	0,03
300	Warabeya Nichiyo Holdings Co., Ltd. (Alimentación, bebidas y tabaco)	4.507	0,01
400	West Japan Railway Co. (Transportes)	31.184	0,07
3.000	Yahoo Japan Corp. (Internet)	8.577	0,02
100	Yakult Honsha Co., Ltd. (Alimentación, bebidas y tabaco)	5.654	0,01
2.500	Yamada Denki Co., Ltd. (Venta al por menor)	11.649	0,03
1.000	Yamaguchi Financial Group, Inc. (Bancos)	7.350	0,02
600	Yamato Holdings Co., Ltd. (Transportes)	12.083	0,03
300	Yamazaki Baking Co., Ltd. (Alimentación, bebidas y tabaco)	4.484	0,01
1.800	Yokohama Reito Co., Ltd. (Alimentación, bebidas y tabaco)	15.620	0,03
400	Yoshinoya Holdings Co., Ltd. (Venta al por menor)	6.581	0,01
400	Zensho Holdings Co., Ltd. (Venta al por menor)	8.259	0,02
		4.558.824	10,04
<b>Jersey</b>			
215	Delphi Technologies Plc. (Piezas de recambio y equipos para automóviles)	3.324	0,01
<b>Luxemburgo</b>			
2.688	ArceIorMittal (Hierro/Acero)	39.766	0,08
1.152	SES S.A. (Telecomunicaciones)	17.315	0,04
1.082	Tenaris S.A. (Productos fabricados con metal/Ferretería)	12.774	0,03
		69.855	0,15
<b>Malasia</b>			
1.050	Bursa Malaysia Bhd (Servicios financieros diversos)	1.629	0,00
<b>México</b>			
2.430	America Movil SAB de CV "L" – ADR <sup>(a)</sup> (Telecomunicaciones)	34.093	0,08
2.800	Arca Continental SAB de CV (Alimentación, bebidas y tabaco)	14.961	0,03
3.800	Coca-Cola Femsa SAB de CV (Alimentación, bebidas y tabaco)	23.335	0,05
26.200	Fibra Uno Administración S.A. de CV (Fondo de inversión inmobiliaria)	33.494	0,07
770	Fomento Economico Mexicano SAB de CV – ADR <sup>(a)</sup> (Alimentación, bebidas y tabaco)	71.441	0,16
150	Grupo Aeroportuario del Pacífico SAB de CV – ADR <sup>(a)</sup> (Construcción e ingeniería)	14.521	0,03
148	Grupo Aeroportuario del Sureste SAB de CV – ADR <sup>(a)</sup> (Construcción e ingeniería)	22.893	0,05
8.900	Grupo Bimbo SAB de CV – Serie A (Alimentación, bebidas y tabaco)	17.844	0,04
12.700	Grupo Mexico SAB de CV – Serie B (Minería)	30.969	0,07
2.620	Grupo Televisa SAB – ADR <sup>(a)</sup> (Medios de comunicación)	23.999	0,05
1.900	Industrias CH SAB de CV – Serie B (Maquinaria – Varios)	6.042	0,01

Tenencias	Descripción del valor	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
<b>Acciones ordinarias – (continuación)</b>			
<b>México – (continuación)</b>			
24.600	Macquarie Mexico Real Estate Management S.A. de CV 144A <sup>(b)</sup> (Fondo de inversión inmobiliaria)	24.967	0,06
3.500	Regional SAB de CV (Bancos)	17.252	0,04
13.700	Wal-Mart de Mexico SAB de CV (Venta al por menor)	37.789	0,08
		373.600	0,82
<b>Mónaco</b>			
2.400	Costamare, Inc. (Transportes)	12.324	0,03
<b>Países Bajos</b>			
371	ABN AMRO Group NV – CVA 144A <sup>(b)</sup> (Bancos)	7.855	0,02
333	ASML Holding NV (Semiconductores)	62.678	0,14
526	ASR Nederland NV (Seguros)	19.985	0,04
51	Cimpress NV (Servicios comerciales)	4.419	0,01
1.075	Eurocommercial Properties NV – CVA (Fondo de inversión inmobiliaria)	27.661	0,06
220	Heineken NV (Alimentación, bebidas y tabaco)	22.982	0,05
2.502	Koninklijke Ahold Delhaize NV (Alimentación, bebidas y tabaco)	56.047	0,12
302	Koninklijke DSM NV (Productos químicos)	33.800	0,07
6.814	Koninklijke KPN NV (Telecomunicaciones)	20.803	0,05
108	Koninklijke Philips NV (Atención sanitaria – Productos)	4.268	0,01
321	Koninklijke Vopak NV (Oleoductos y gaseoductos)	13.135	0,03
1.243	NN Group NV (Seguros)	47.560	0,10
817	NXP Semiconductors NV (Semiconductores)	72.541	0,16
490	QIAGEN NV (Atención sanitaria – Productos)	18.530	0,04
5.009	Royal Dutch Shell Plc. "A" (cotizada en los Países Bajos) (Petróleo y gas)	155.494	0,34
210	Royal Dutch Shell Plc. "A" (cotizado en Reino Unido) (Petróleo y gas)	6.519	0,01
4.315	Royal Dutch Shell Plc. "B" (Petróleo y gas)	134.348	0,30
287	Wereldhave NV (Fondo de inversión inmobiliaria)	6.988	0,02
374	Wolters Kluwer NV (Medios de comunicación)	25.974	0,06
		741.587	1,63
<b>Nueva Zelanda</b>			
2.645	Auckland International Airport Ltd. (Construcción e ingeniería)	15.060	0,03
9.039	Goodman Property Trust (Fondo de inversión inmobiliaria)	10.927	0,02
6.964	Infratil Ltd. (Electricidad)	19.342	0,04
2.679	Ryman Healthcare Ltd. (Atención sanitaria – Servicios)	20.146	0,05
5.147	Spark New Zealand Ltd. (Telecomunicaciones)	12.785	0,03
		78.260	0,17
<b>Noruega</b>			
930	Atea ASA (Internet)	12.684	0,03
2.204	DNB ASA (Bancos)	37.286	0,08
1.639	Equinor ASA (Petróleo y gas)	31.270	0,07
993	Gjensidige Forsikring ASA (Seguros)	19.290	0,04
1.043	Mowi ASA (Alimentación, bebidas y tabaco)	24.038	0,05
1.858	Orkla ASA (Alimentación, bebidas y tabaco)	16.022	0,04
1.160	SpareBank 1 SMN (Bancos)	12.421	0,03
685	Telenor ASA (Telecomunicaciones)	14.096	0,03
608	Yara International ASA (Productos químicos)	26.091	0,06
		193.198	0,43

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—GIVI Global Equity – Growth Markets Tilt Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

Tenencias	Descripción del valor	Valor de mercado en USD	% del patrimonio	Tenencias	Descripción del valor	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
<b>Acciones ordinarias – (continuación)</b>				<b>Acciones ordinarias – (continuación)</b>			
<b>Pakistán</b>				<b>Rusia</b>			
13.860	Engro Corp., Ltd. (Productos químicos)	26.600	0,06	11.000	Alrosa PJSC (Minería)	14.835	0,03
3.000	Engro Fertilizers Ltd. (Productos químicos)	1.399	0,00	508	Gazprom Neft PJSC – ADR <sup>(a)</sup> (Petróleo y gas)	14.376	0,03
2.050	Lucky Cement Ltd. (Productos para la construcción)	5.875	0,01	30.375	Gazprom PJSC – ADR <sup>(a)</sup> (Petróleo y gas)	196.405	0,43
		33.874	0,07	1.097	Globaltrans Investment Plc. – GDR <sup>(a)</sup> (Transportes)	9.544	0,02
<b>Perú</b>				1.634	LUKOIL PJSC – ADR <sup>(a)</sup> (Petróleo y gas)	130.262	0,29
366	Credicorp Ltd. (Bancos)	80.805	0,18	295	Magnit PJSC – GDR <sup>(a)</sup> (Alimentación, bebidas y tabaco)	4.105	0,01
6.801	Ferreycorp SAA (Maquinaria – Construcción y minas)	4.375	0,01	1.380	MMC Norilsk Nickel PJSC – ADR <sup>(a)</sup> (Minería)	28.704	0,06
500	Southern Copper Corp. (Minería)	16.610	0,03	27.260	Moscow Exchange MICEX-RTS PJSC (Servicios financieros diversos)	35.135	0,08
		101.790	0,22	176	Novatek PJSC – GDR <sup>(a)</sup> (Petróleo y gas)	35.446	0,08
<b>Filipinas</b>				1.356	PhosAgro PJSC – GDR <sup>(a)</sup> (Productos químicos)	17.343	0,04
10.090	Bank of the Philippine Islands (Bancos)	15.630	0,03	2.948.000	RusHydro PJSC (Electricidad)	24.303	0,05
8.580	BDO Unibank, Inc. (Bancos)	22.688	0,05	780	Severstal PJSC – GDR <sup>(a)</sup> (Hierro/Acero)	12.254	0,03
48.900	Cosco Capital, Inc. (Venta al por menor)	6.394	0,01	12.677	Surgutneftegas PJSC – ADR <sup>(a)(c)</sup> (Petróleo y gas)	47.235	0,10
12.266	Metropolitan Bank & Trust Co. (Bancos)	16.866	0,04	80.400	Surgutneftegas PJSC – Preferente (Petróleo y gas)	49.753	0,11
720	PLDT, Inc. – ADR <sup>(a)</sup> (Telecomunicaciones)	18.202	0,04	22	Transneft PJSC – Preferente (Oleoductos y gaseoductos)	54.022	0,12
7.900	Puregold Price Club, Inc. (Venta al por menor)	6.752	0,02	18.255	VTB Bank PJSC – GDR <sup>(a)</sup> (Bancos)	20.847	0,05
7.710	San Miguel Corp. (Sociedades instrumentales – Diversificadas)	27.715	0,06	570	X5 Retail Group NV – GDR <sup>(a)</sup> (Alimentación, bebidas y tabaco)	16.690	0,04
		114.247	0,25			711.259	1,57
<b>Polonia</b>				<b>Singapur</b>			
1.229	Asseco Poland S.A. (Ordenadores)	16.267	0,04	13.400	Chip Eng Seng Corp., Ltd. (Inmobiliaria)	6.563	0,02
583	Bank Pekao S.A. (Bancos)	16.070	0,03	2.932	DBS Group Holdings Ltd. (Bancos)	51.651	0,11
5.014	Energa S.A. (Electricidad)	10.003	0,02	6.804	Keppel Infrastructure Trust (Gas)	2.295	0,01
5	Grupa Kęty S.A. (Minería)	450	0,00	8.000	Sabana Shari'ah Compliant Industrial Real Estate Investment Trust (Fondo de inversión inmobiliaria)	2.438	0,01
733	Grupa Lotos S.A. (Petróleo y gas)	16.564	0,04	2.200	Singapore Airlines Ltd. (Aerolíneas)	14.534	0,03
36	ING Bank Śląski S.A. (Bancos)	1.764	0,00	12.400	Singapore Press Holdings Ltd. (Medios de comunicación)	21.037	0,05
6.550	Orange Polska S.A. (Telecomunicaciones)	8.763	0,02	10.100	Singapore Telecommunications Ltd. (Telecomunicaciones)	23.356	0,05
10.707	PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. (Electricidad)	25.339	0,06	18.600	Suntec Real Estate Investment Trust (Fondo de inversión inmobiliaria)	24.546	0,05
821	PKP Cargo S.A. (Transportes)	9.114	0,02	2.500	United Overseas Bank Ltd. (Bancos)	42.580	0,09
1.437	Polski Koncern Naftowy ORLEN S.A. (Petróleo y gas)	35.743	0,08	4.700	UOL Group Ltd. (Inmobiliaria)	23.036	0,05
3.085	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. (Bancos)	31.244	0,07	1.200	Venture Corp., Ltd. (Electrónica)	13.139	0,03
1.775	Powszechny Zakład Ubezpieczeń S.A. (Seguros)	19.016	0,04	17.500	Yanlord Land Group Ltd. (Inmobiliaria)	15.096	0,03
24.735	Tauron Polska Energia S.A. (Electricidad)	10.250	0,02			240.271	0,53
		200.587	0,44	<b>Sudáfrica</b>			
<b>Portugal</b>				2.260	AngloGold Ashanti Ltd. – ADR <sup>(a)</sup> (Minería)	29.222	0,07
2.245	CTT-Correios de Portugal S.A. (Servicios comerciales)	5.677	0,01	957	Astral Foods Ltd. (Agricultura)	10.691	0,02
11.263	EDP – Energias de Portugal S.A. (Electricidad)	40.544	0,09	686	Bid Corp., Ltd. (Alimentación, bebidas y tabaco)	14.160	0,03
1.304	Galp Energia SGPS S.A. (Petróleo y gas)	19.454	0,04	1.116	Bidvest Group Ltd. (Venta al por menor)	15.656	0,04
622	Jeronimo Martins SGPS S.A. (Alimentación, bebidas y tabaco)	9.415	0,02	11.311	Emira Property Fund Ltd. (Fondo de inversión inmobiliaria)	10.699	0,02
1.755	NOS SGPS S.A. (Medios de comunicación)	11.074	0,03	967	EOH Holdings Ltd. (Ordenadores)	1.302	0,00
3.074	REN – Redes Energeticas Nacionais SGPS S.A. (Electricidad)	8.335	0,02	5.412	Gold Fields Ltd. – ADR <sup>(a)</sup> (Minería)	23.813	0,05
		94.499	0,21	824	Growthpoint Properties Ltd. (Fondo de inversión inmobiliaria)	1.361	0,00
<b>Puerto Rico</b>				3.768	Harmony Gold Mining Co., Ltd. – ADR <sup>(a)</sup> (Minería)	6.424	0,02
307	Popular, Inc. (Bancos)	16.160	0,04	1.645	Hyprop Investments Ltd. (Fondo de inversión inmobiliaria)	7.912	0,02
<b>Catar</b>				1.525	JSE Ltd. (Servicios financieros diversos)	15.047	0,03
2.380	Commercial Bank QSC (Bancos)	30.361	0,07	1.013	Liberty Holdings Ltd. (Seguros)	7.501	0,02
1.681	Doha Bank QPSC (Bancos)	10.720	0,02	173	MultiChoice Group Ltd. (Medios de comunicación)	1.436	0,00
226	Qatar Electricity & Water Co., QSC (Electricidad)	10.241	0,02	205	Naspers Ltd. "N" (Internet)	45.675	0,10
470	Qatar National Bank QPSC (Bancos)	24.151	0,05				
1.964	Qatar Navigation QSC (Transportes)	33.981	0,08				
3.297	United Development Co., QSC (Inmobiliaria)	12.350	0,03				
		121.804	0,27				

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—GIVI Global Equity – Growth Markets Tilt Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

Tenencias	Descripción del valor	Valor de mercado en USD	% del patrimonio	Tenencias	Descripción del valor	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
<b>Acciones ordinarias – (continuación)</b>				<b>Acciones ordinarias – (continuación)</b>			
<b>Sudáfrica – (continuación)</b>				<b>Corea del Sur – (continuación)</b>			
1.078	Pioneer Foods Group Ltd. (Alimentación, bebidas y tabaco)	5.292	0,01	1.516	SK Hynix, Inc. (Semiconductores)	82.867	0,18
730	Rengro Ltd. (Alimentación, bebidas y tabaco)	9.188	0,02	5.186	SK Networks Co., Ltd. (Distribución/Venta al por mayor)	20.974	0,05
		205.379	0,45	105	SK Telecom Co., Ltd. (Telecomunicaciones)	22.071	0,05
				263	Soulbrain Co., Ltd. (Productos químicos)	10.076	0,02
				899	Taeyoung Engineering & Construction Co., Ltd. (Construcción e ingeniería)	10.547	0,02
						1.187.124	2,62
<b>Corea del Sur</b>				<b>España</b>			
1.200	Daishin Securities Co., Ltd. – Preferente (Servicios financieros diversos)	9.212	0,02	469	ACS Actividades de Construcción y Servicios S.A. (Construcción e ingeniería)	19.301	0,04
291	DB Insurance Co., Ltd. (Seguros)	15.028	0,03	353	Amadeus IT Group S.A. (Software)	26.761	0,06
2.657	DGB Financial Group, Inc. (Servicios financieros diversos)	18.017	0,04	9.212	Bankia S.A. (Bancos)	23.149	0,05
100	E-MART, Inc. (Venta al por menor)	12.080	0,03	3.295	Bankinter S.A. (Bancos)	23.722	0,05
112	E1 Corp. (Petróleo y gas)	5.437	0,01	15.981	CaixaBank S.A. (Bancos)	49.217	0,11
308	GS Retail Co., Ltd. (Venta al por menor)	8.789	0,02	434	CIE Automotive S.A. (Piezas de recambio y equipos para automóviles)	10.490	0,02
1.421	Hana Financial Group, Inc. (Servicios financieros diversos)	43.272	0,10	250	Construcciones y Auxiliar de Ferrocarriles S.A. (Transportes)	10.517	0,02
24	Hanmi Pharm Co., Ltd. (Productos farmacéuticos)	8.224	0,02	433	Ebro Foods S.A. (Alimentación, bebidas y tabaco)	9.025	0,02
4.286	Hanwha Life Insurance Co., Ltd. (Seguros)	11.538	0,03	355	Enagas S.A. (Gas)	9.618	0,02
794	Hite Jinro Co., Ltd. (Alimentación, bebidas y tabaco)	13.310	0,03	948	Endesa S.A. (Electricidad)	23.346	0,05
106	Hyundai Department Store Co., Ltd. (Venta al por menor)	7.519	0,02	1.140	Ferrovial S.A. (Construcción e ingeniería)	27.031	0,06
187	Hyundai Mobis Co., Ltd. (Piezas de recambio y equipos para automóviles)	34.048	0,08	285	Global Dominion Access S.A. 144A <sup>(6)</sup> (Servicios comerciales)	1.409	0,00
488	Hyundai Motor Co. (Fabricantes de automóviles)	55.072	0,12	672	Grifols S.A. (Productos farmacéuticos)	17.142	0,04
280	Hyundai Rotem Co., Ltd. (Fabricaciones varias)	4.501	0,01	15.506	Iberdrola S.A. (Electricidad)	143.540	0,32
340	Hyundai Wia Corp. (Piezas de recambio y equipos para automóviles)	11.176	0,02	695	Indra Sistemas S.A. (Ordenadores)	7.247	0,02
1.800	Industrial Bank of Korea (Bancos)	20.917	0,05	1.263	Industria de Diseño Textil S.A. (Venta al por menor)	33.810	0,07
1.197	KB Financial Group, Inc. (Servicios financieros diversos)	43.955	0,10	1.450	Meiia Hotels International S.A. (Alojamiento)	13.081	0,03
1.179	Kia Motors Corp. (Fabricantes de automóviles)	38.924	0,09	1.152	Naturgy Energy Group S.A. (Gas)	32.779	0,07
173	Kolon Industries, Inc. (Productos químicos)	5.911	0,01	1.210	Red Eléctrica Corp. S.A. (Electricidad)	25.377	0,06
1.480	Korea Electric Power Corp. (Electricidad)	32.312	0,07	3.373	Repsol S.A. (Petróleo y gas)	54.217	0,12
332	Korea Gas Corp. (Gas)	11.493	0,03	11.218	Telefonica S.A. (Telecomunicaciones)	89.626	0,20
4.211	Korea Real Estate Investment & Trust Co., Ltd. (Inmobiliaria)	8.221	0,02	225	Viscofan S.A. (Alimentación, bebidas y tabaco)	11.670	0,03
68	Korea Zinc Co., Ltd. (Minería)	24.936	0,05			662.075	1,46
447	KT Corp. <sup>(6)</sup> (Telecomunicaciones)	10.511	0,02	<b>Suecia</b>			
220	KT&G Corp. (Alimentación, bebidas y tabaco)	18.651	0,04	753	Alfa Laval AB (Fabricaciones varias)	15.351	0,03
2.605	Kumho Tire Co., Inc. (Piezas de recambio y equipos para automóviles)	8.371	0,02	443	Arjo AB "B" (Atención sanitaria – Productos)	1.801	0,00
1.080	Kwang Dong Pharmaceutical Co., Ltd. (Productos farmacéuticos)	6.226	0,01	1.098	Assa Abloy AB "B" (Electrónica)	21.123	0,05
477	LF Corp. (Distribución/Venta al por mayor)	8.681	0,02	175	Autoliv, Inc. (Piezas de recambio y equipos para automóviles)	10.862	0,02
400	LG Corp. (Distribución/Venta al por mayor)	24.606	0,05	1.470	Avanza Bank Holding AB (Servicios financieros diversos)	10.568	0,02
805	LG Display Co., Ltd. (Electrónica)	11.503	0,03	964	Bilia AB "A" (Venta al por menor)	7.983	0,02
320	LG Electronics, Inc. (Muebles para el hogar)	21.087	0,05	1.128	Castellum AB (Inmobiliaria)	21.304	0,05
72	Lotte Chemical Corp. (Productos químicos)	15.574	0,03	3.737	Dios Fastigheter AB (Inmobiliaria)	26.592	0,06
493	Lotte Corp. (Alimentación, bebidas y tabaco)	17.452	0,04	920	Eastnine AB (Sociedades de inversión)	10.351	0,02
84	Lotte Shopping Co., Ltd. (Venta al por menor)	11.278	0,02	521	Electrolux AB – Serie B (Muebles para el hogar)	11.308	0,02
140	NAVER Corp. (Internet)	13.087	0,03	491	Epiroc AB "A" (Maquinaria – Construcción y minas)	4.466	0,01
800	Nexen Corp. (Piezas de recambio y equipos para automóviles)	4.178	0,01	353	Epiroc AB "B" (Maquinaria – Construcción y minas)	3.117	0,01
189	NHN Corp. (Internet)	11.478	0,03	766	Essity AB "B" (Cosmética/Cuidado Personal)	22.454	0,05
1.377	Posco ICT Co., Ltd. (Construcción e ingeniería)	6.209	0,01	443	Getinge AB "B" (Atención sanitaria – Productos)	5.970	0,01
331	Sam Kwang Glass Co., Ltd. (Embalajes y envases)	10.643	0,02	1.486	Hennes & Mauritz AB "B" (Venta al por menor)	22.162	0,05
8.734	Samsung Electronics Co., Ltd. (Semiconductores)	310.924	0,69	1.068	Hexpol AB (Fabricaciones varias)	7.661	0,02
107	Samsung Fire & Marine Insurance Co., Ltd. (Seguros)	24.349	0,05	362	Intrum AB (Servicios financieros diversos)	8.396	0,02
225	Samsung Life Insurance Co., Ltd. (Seguros)	15.266	0,03	564	L E Lundbergforetagen AB "B" (Sociedades de inversión)	18.172	0,04
1.255	Shinhan Financial Group Co., Ltd. (Servicios financieros diversos)	46.623	0,10	296	Saab AB "B" (Aeroespacial y defensa)	8.347	0,02

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—GIVI Global Equity – Growth Markets Tilt Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

Tenencias	Descripción del valor	Valor de mercado en USD	% del patrimonio	Tenencias	Descripción del valor	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
<b>Acciones ordinarias – (continuación)</b>				<b>Acciones ordinarias – (continuación)</b>			
<b>Suecia – (continuación)</b>				<b>Taiwán – (continuación)</b>			
2.011	SAS AB (Aerolíneas)	2.792	0,01	11.000	Fubon Financial Holding Co., Ltd. (Servicios financieros diversos)	15.023	0,03
611	Securitas AB "B" (Servicios comerciales)	10.138	0,02	19.000	Global Lighting Technologies, Inc. (Productos para la construcción)	22.777	0,05
583	Skanska AB "B" (Construcción e ingeniería)	9.447	0,02	10.000	Greatek Electronics, Inc. (Semiconductores)	13.068	0,03
954	SkiStar AB (Entretenimiento)	11.675	0,03	19.333	Hon Hai Precision Industry Co., Ltd. (Electrónica)	45.065	0,10
1.289	Svenska Cellulosa AB S.C.A. "B" (Productos forestales y papel)	9.743	0,02	7.136	Ibase Technology, Inc. (Ordenadores)	9.120	0,02
2.422	Svenska Handelsbanken AB "A" (Bancos)	23.818	0,05	21.401	International CSRC Investment Holdings Co. (Productos químicos)	25.587	0,06
5.523	Telefonaktiebolaget LM Ericsson "B" (Telecomunicaciones)	53.073	0,12	22.000	Kinpo Electronics (Equipos comerciales y de oficina)	7.123	0,02
8.580	Telia Co. AB (Telecomunicaciones)	35.732	0,08	1.000	Kwong Lung Enterprise Co., Ltd. (Productos/artículos para el hogar)	1.485	0,00
1.158	Wihlborgs Fastigheter AB (Inmobiliaria)	16.699	0,04	21.000	Lealea Enterprise Co., Ltd. (Confeción)	6.606	0,01
		411.105	0,91	31.000	Mega Financial Holding Co., Ltd. (Servicios financieros diversos)	30.378	0,07
<b>Suiza</b>				<b>Tailandia</b>			
491	Alcon, Inc. (Atención sanitaria – Productos)	28.544	0,06	4.000	Nak Sealing Technologies Corp. (Piezas de recambio y equipos para automóviles)	9.211	0,02
98	Allreal Holding AG (Inmobiliaria)	15.971	0,04	9.000	Pegatron Corp. (Electrónica)	14.626	0,03
179	Baloise Holding AG (Seguros)	29.670	0,07	10.000	Pou Chen Corp. (Confeción)	11.331	0,02
53	Cembra Money Bank AG (Servicios financieros diversos)	4.727	0,01	6.000	Powertech Technology, Inc. (Semiconductores)	14.087	0,03
632	Chubb Ltd. (Seguros)	91.924	0,20	12.000	Promate Electronic Co., Ltd. (Electrónica)	12.641	0,03
20	Emmi AG (Alimentación, bebidas y tabaco)	18.386	0,04	78.462	Shin Kong Financial Holding Co., Ltd. (Seguros)	21.771	0,05
46	Flughafen Zurich AG (Construcción e ingeniería)	7.730	0,02	14.000	Shinkong Insurance Co., Ltd. (Seguros)	17.869	0,04
34	Garmin Ltd. (Electrónica)	2.590	0,01	22.000	Sinon Corp. (Productos químicos)	14.580	0,03
42	Geberit AG (Productos para la construcción)	18.436	0,04	59.160	SinoPac Financial Holdings Co., Ltd. (Servicios financieros diversos)	22.892	0,05
6	Givaudan S.A. (Productos químicos)	15.736	0,03	5.616	Sinphar Pharmaceutical Co., Ltd. (Productos farmacéuticos)	3.433	0,01
16	Intershop Holding AG (Inmobiliaria)	7.991	0,02	30.319	Taiwan Business Bank (Bancos)	12.405	0,03
85	Mobimo Holding AG (Inmobiliaria)	20.381	0,04	61.755	Taiwan Cooperative Financial Holding Co., Ltd. (Servicios financieros diversos)	40.097	0,09
2.024	Nestlé S.A. (Alimentación, bebidas y tabaco)	200.789	0,44	2.000	Taiwan Fertilizer Co., Ltd. (Productos químicos)	3.155	0,01
2.459	Novartis AG (Productos farmacéuticos)	210.426	0,46	17.000	Taiwan PCB Techvest Co., Ltd. (Electrónica)	19.269	0,04
220	Orior AG (Alimentación, bebidas y tabaco)	16.701	0,04	1.600	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co., Ltd. – ADR <sup>(a)</sup> (Semiconductores)	61.776	0,14
243	PSP Swiss Property AG (Inmobiliaria)	27.175	0,06	5.000	Ton Yi Industrial Corp. (Minería)	1.977	0,00
504	Roche Holding AG (Productos farmacéuticos)	131.980	0,29	37.851	Yieh Phui Enterprise Co., Ltd. (Productos fabricados con metal/Ferretería)	11.064	0,02
7	SGS S.A. (Servicios comerciales)	17.599	0,04	25.000	Zenitron Corp. (Electrónica)	17.868	0,04
1.600	STMicroelectronics NV (Semiconductores)	24.192	0,05			778.291	1,72
155	Swiss Prime Site AG (Inmobiliaria)	12.545	0,03				
1.049	Swiss Re AG (Seguros)	99.024	0,22				
188	Valiant Holding AG (Bancos)	19.939	0,04				
265	Zurich Insurance Group AG (Seguros)	85.714	0,19				
		1.108.170	2,44				
<b>Taiwán</b>							
10.000	Asia Cement Corp. (Productos para la construcción)	14.252	0,03				
11.565	Asia Polymer Corp. (Productos químicos)	5.190	0,01				
2.000	Asustek Computer, Inc. (Ordenadores)	13.724	0,03				
61.000	BES Engineering Corp. (Construcción e ingeniería)	16.157	0,04				
62.190	Capital Securities Corp. (Servicios financieros diversos)	18.177	0,04				
13.000	Cathay Financial Holding Co., Ltd. (Seguros)	16.737	0,04				
40.000	Cathay Real Estate Development Co., Ltd. (Sociedades de inversión)	36.919	0,08				
130.000	China Airlines Ltd. (Aerolíneas)	40.001	0,09				
33.000	China Steel Corp. (Hierro/Acero)	25.349	0,06				
9.000	Chunghwa Telecom Co., Ltd. (Telecomunicaciones)	32.040	0,07				
16.200	CTBC Financial Holding Co., Ltd. (Servicios financieros diversos)	10.724	0,02				
17.000	Dynapack International Technology Corp. (Equipos y componentes eléctricos)	26.480	0,06				
34.252	Far Eastern International Bank (Bancos)	13.047	0,03				
18.234	First Financial Holding Co., Ltd. (Servicios financieros diversos)	13.029	0,03				
3.000	Formosa Chemicals & Fibre Corp. (Productos químicos)	10.181	0,02				

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.



**Goldman Sachs Funds—GIVI Global Equity – Growth Markets Tilt Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

Tenencias	Descripción del valor	Valor de mercado en USD	% del patrimonio	Tenencias	Descripción del valor	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
<b>Acciones ordinarias – (continuación)</b>				<b>Acciones ordinarias – (continuación)</b>			
<b>Estados Unidos</b>				<b>Estados Unidos – (continuación)</b>			
319	3M Co. (Fabricaciones varias)	50.983	0,11	450	Athene Holding Ltd. "A" (Seguros)	18.481	0,04
119	Aaron's, Inc. (Servicios comerciales)	6.369	0,01	232	Atmos Energy Corp. (Gas)	23.344	0,05
595	Abbott Laboratories (Atención sanitaria – Productos)	45.083	0,10	123	Automatic Data Processing, Inc. (Servicios comerciales)	19.659	0,04
367	AbbVie, Inc. (Productos farmacéuticos)	28.131	0,06	32	AvalonBay Communities, Inc. (Fondo de inversión inmobiliaria)	6.426	0,01
279	ABM Industries, Inc. (Servicios comerciales)	10.080	0,02	276	Avista Corp. (Electricidad)	11.393	0,03
701	Activision Blizzard, Inc. (Software)	30.220	0,07	162	B&G Foods, Inc. (Alimentación, bebidas y tabaco)	3.426	0,01
147	Adtalem Global Education, Inc. (Servicios comerciales)	6.419	0,01	332	Ball Corp. (Embalajes y envases)	20.212	0,04
204	ADTRAN, Inc. (Telecomunicaciones)	3.237	0,01	282	Bank of Hawaii Corp. (Bancos)	21.350	0,05
65	Advance Auto Parts, Inc. (Venta al por menor)	10.086	0,02	1.325	Bank of New York Mellon Corp. (Bancos)	56.418	0,12
1.098	AES Corp. (Electricidad)	17.315	0,04	705	BankUnited, Inc. (Bancos)	23.082	0,05
1.062	Aflac, Inc. (Seguros)	54.576	0,12	206	Baxter International, Inc. (Atención sanitaria – Productos)	15.108	0,03
307	AGCO Corp. (Maquinaria – Varios)	20.354	0,04	1.095	BB&T Corp. (Bancos)	51.290	0,11
1.202	AGNC Investment Corp. (Fondo de inversión inmobiliaria)	19.539	0,04	362	Beacon Roofing Supply, Inc. (Venta al por menor)	12.449	0,03
140	Air Products & Chemicals, Inc. (Productos químicos)	28.298	0,06	70	Becton Dickinson and Co. (Atención sanitaria – Productos)	16.372	0,04
328	Alaska Air Group, Inc. (Aerolíneas)	19.096	0,04	560	Bed Bath & Beyond, Inc. (Venta al por menor)	7.084	0,02
53	Alexander & Baldwin, Inc. (Inmobiliaria)	1.202	0,00	221	Bemis Co., Inc. (Embalajes y envases)	12.811	0,03
34	Alleghany Corp. (Seguros)	22.408	0,05	1.792	Berkshire Hathaway, Inc. "B" (Seguros)	355.640	0,78
296	ALLETE, Inc. (Electricidad)	23.911	0,05	339	Berry Global Group, Inc. (Embalajes y envases)	15.967	0,04
84	Alliance Data Systems Corp. (Servicios financieros diversos)	11.610	0,03	68	Big Lots, Inc. (Venta al por menor)	1.778	0,00
492	Alliant Energy Corp. (Electricidad)	23.114	0,05	1	Biglari Holdings, Inc. "B" (Venta al por menor)	93	0,00
402	Allison Transmission Holdings, Inc. (Piezas de recambio y equipos para automóviles)	16.792	0,04	173	Black Knight, Inc. (Software)	9.794	0,02
346	Allscripts Healthcare Solutions, Inc. (Software)	3.405	0,01	523	Blackstone Mortgage Trust, Inc. "A" (Fondo de inversión inmobiliaria)	18.399	0,04
450	Allstate Corp. (Seguros)	42.831	0,09	79	Boston Properties, Inc. (Fondo de inversión inmobiliaria)	10.229	0,02
736	Ally Financial, Inc. (Servicios financieros diversos)	21.337	0,05	623	Boston Scientific Corp. (Atención sanitaria – Productos)	23.574	0,05
1.736	Altria Group, Inc. (Alimentación, bebidas y tabaco)	86.227	0,19	139	Brady Corp. "A" (Electrónica)	6.419	0,01
297	Amdocs Ltd. (Ordenadores)	17.422	0,04	933	Bristol-Myers Squibb Co. (Productos farmacéuticos)	42.442	0,09
295	Ameren Corp. (Electricidad)	21.532	0,05	410	Broadcom, Inc. (Semiconductores)	104.169	0,23
207	American Campus Communities, Inc. (Fondo de inversión inmobiliaria)	9.464	0,02	95	Broadridge Financial Solutions, Inc. (Software)	11.809	0,03
52	American Electric Power Co., Inc. (Electricidad)	4.455	0,01	476	Bunge Ltd. (Agricultura)	24.447	0,05
484	American Express Co. (Servicios financieros diversos)	55.752	0,12	336	BWX Technologies, Inc. (Maquinaria – Construcción y minas)	15.490	0,03
221	American Financial Group, Inc. (Seguros)	21.643	0,05	1	Cable One, Inc. (Medios de comunicación)	1.120	0,00
319	American Homes 4 Rent "A" (Fondo de inversión inmobiliaria)	7.678	0,02	393	Cabot Oil & Gas Corp. (Petróleo y gas)	9.880	0,02
1.989	American International Group, Inc. (Seguros)	101.419	0,22	104	CACI International, Inc. "A" (Ordenadores)	20.841	0,05
82	American Tower Corp. (Fondo de inversión inmobiliaria)	17.060	0,04	132	Cadence Design Systems, Inc. (Software)	8.371	0,02
137	AmerisourceBergen Corp. (Productos farmacéuticos)	10.596	0,02	155	Camden Property Trust (Fondo de inversión inmobiliaria)	15.815	0,03
291	Ametek, Inc. (Equipos y componentes eléctricos)	24.025	0,05	416	Campbell Soup Co. (Alimentación, bebidas y tabaco)	14.685	0,03
324	Amgen, Inc. (Biotecnología)	54.361	0,12	309	Cardinal Health, Inc. (Productos farmacéuticos)	13.046	0,03
230	Amphenol Corp. "A" (Electrónica)	20.169	0,04	739	Carnival Corp. (Ocio)	37.815	0,08
4.087	Annaly Capital Management, Inc. (Fondo de inversión inmobiliaria)	35.945	0,08	1.380	Carnival Plc. – ADR <sup>(a)</sup> (Ocio)	69.041	0,15
239	Antero Resources Corp. (Petróleo y gas)	1.542	0,00	64	Carter's, Inc. (Confección)	5.258	0,01
151	Anthem, Inc. (Atención sanitaria – Servicios)	41.770	0,09	215	Cathay General Bancorp (Bancos)	7.273	0,02
89	AO Smith Corp. (Fabricaciones varias)	3.630	0,01	164	Cboe Global Markets, Inc. (Servicios financieros diversos)	17.634	0,04
3.818	Apple, Inc. (Ordenadores)	675.290	1,49	429	CBS Corp. "B" (Medios de comunicación)	20.811	0,05
831	Archer-Daniels-Midland Co. (Agricultura)	31.669	0,07	273	CDW Corp. (Internet)	27.532	0,06
1.300	Argonaut Gold, Inc. (Minería)	1.600	0,00	272	Centene Corp. (Atención sanitaria – Servicios)	15.363	0,03
901	Arlington Asset Investment Corp. "A" (Servicios financieros diversos)	6.037	0,01	236	Central Pacific Financial Corp. (Bancos)	6.542	0,01
705	ARMOUR Residential REIT, Inc. (Fondo de inversión inmobiliaria)	12.126	0,03	211	Cerner Corp. (Software)	14.664	0,03
124	Arthur J Gallagher & Co. (Seguros)	10.457	0,02	124	CH Robinson Worldwide, Inc. (Transportes)	9.748	0,02
148	Assurant, Inc. (Seguros)	14.840	0,03	173	Charter Communications, Inc. "A" (Medios de comunicación)	64.773	0,14
9.630	AT&T, Inc. (Telecomunicaciones)	297.374	0,66	73	Cheesecake Factory, Inc. (Venta al por menor)	3.159	0,01
				415	Chemical Financial Corp. (Bancos)	15.874	0,04
				154	Cherry Hill Mortgage Investment Corp. (Fondo de inversión inmobiliaria)	2.504	0,01
				1.612	Chevron Corp. (Petróleo y gas)	184.461	0,41
				69	Children's Place, Inc. (Venta al por menor)	6.401	0,01

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—GIVI Global Equity – Growth Markets Tilt Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

Tenencias	Descripción del valor	Valor de mercado en USD	% del patrimonio	Tenencias	Descripción del valor	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
<b>Acciones ordinarias – (continuación)</b>				<b>Acciones ordinarias – (continuación)</b>			
<b>Estados Unidos – (continuación)</b>				<b>Estados Unidos – (continuación)</b>			
1.051	Chimera Investment Corp. (Fondo de inversión inmobiliaria)	19.139	0,04	212	DTE Energy Co. (Electricidad)	26.335	0,06
19	Chipotle Mexican Grill, Inc. (Venta al por menor)	12.545	0,03	889	Duke Energy Corp. (Electricidad)	75.716	0,17
146	Church & Dwight Co., Inc. (Productos/artículos para el hogar)	10.876	0,02	720	East West Bancorp, Inc. (Bancos)	31.010	0,07
302	Cigna Corp. (Productos farmacéuticos)	44.285	0,10	229	Eastman Chemical Co. (Productos químicos)	15.183	0,03
276	Cinemark Holdings, Inc. (Entretenimiento)	10.436	0,02	930	eBay, Inc. (Internet)	33.340	0,07
78	Cintas Corp. (Servicios comerciales)	17.302	0,04	189	Ecolab, Inc. (Servicios comerciales)	34.487	0,08
3.353	Cisco Systems, Inc. (Telecomunicaciones)	175.429	0,39	518	Edgewell Personal Care Co. (Cosmética/Cuidado Personal)	14.810	0,03
878	Citizens Financial Group, Inc. (Bancos)	29.044	0,06	441	Edison International (Electricidad)	26.147	0,06
290	CME Group, Inc. (Servicios financieros diversos)	55.578	0,12	70	Edwards Lifesciences Corp. (Atención sanitaria – Productos)	11.864	0,03
1.925	Coca-Cola Co. (Alimentación, bebidas y tabaco)	94.132	0,21	211	Electronic Arts, Inc. (Software)	19.281	0,04
587	Cognizant Technology Solutions Corp. "A" (Ordenadores)	36.324	0,08	293	Eli Lilly & Co. (Productos farmacéuticos)	33.771	0,07
458	Columbia Property Trust, Inc. (Fondo de inversión inmobiliaria)	9.609	0,02	475	Emerson Electric Co. (Equipos y componentes eléctricos)	28.690	0,06
4.468	Comcast Corp. "A" (Medios de comunicación)	182.920	0,40	59	Encompass Health Corp. (Atención sanitaria – Servicios)	3.448	0,01
452	Comerica, Inc. (Bancos)	31.651	0,07	243	Entergy Corp. (Electricidad)	23.396	0,05
128	Community Bank System, Inc. (Bancos)	7.898	0,02	912	EQT Corp. (Petróleo y gas)	16.608	0,04
292	Conagra Brands, Inc. (Alimentación, bebidas y tabaco)	7.726	0,02	107	Equifax, Inc. (Servicios comerciales)	12.860	0,03
697	Conduent, Inc. (Ordenadores)	6.280	0,01	23	Equinix, Inc. (Fondo de inversión inmobiliaria)	11.146	0,02
205	Consolidated Edison, Inc. (Electricidad)	17.564	0,04	174	Equity Commonwealth (Fondo de inversión inmobiliaria)	5.606	0,01
179	Constellation Brands, Inc. "A" (Alimentación, bebidas y tabaco)	31.191	0,07	103	Equity Residential (Fondo de inversión inmobiliaria)	7.805	0,02
45	Cooper Cos., Inc. (Atención sanitaria – Productos)	12.681	0,03	337	Essent Group Ltd. (Seguros)	15.559	0,03
306	Copart, Inc. (Distribución/Venta al por mayor)	21.757	0,05	190	Estée Lauder Cos., Inc. "A" (Cosmética/Cuidado Personal)	30.987	0,07
183	CoreCivic, Inc. (Fondo de inversión inmobiliaria)	3.966	0,01	1.188	Exelon Corp. (Electricidad)	56.881	0,13
73	CoreSite Realty Corp. (Fondo de inversión inmobiliaria)	8.449	0,02	97	Expedia Group, Inc. (Internet)	11.188	0,02
181	Costco Wholesale Corp. (Venta al por menor)	42.763	0,09	206	Expeditors International of Washington, Inc. (Transportes)	14.202	0,03
784	Coty, Inc. "A" (Cosmética/Cuidado Personal)	9.675	0,02	93	Extra Space Storage, Inc. (Fondo de inversión inmobiliaria)	9.849	0,02
47	Cracker Barrel Old Country Store, Inc. (Venta al por menor)	7.362	0,02	3.238	Exxon Mobil Corp. (Petróleo y gas)	231.096	0,51
125	Crown Castle International Corp. (Fondo de inversión inmobiliaria)	16.291	0,04	91	F5 Networks, Inc. (Internet)	12.241	0,03
425	CubeSmart (Fondo de inversión inmobiliaria)	14.233	0,03	320	Fastenal Co. (Distribución/Venta al por mayor)	9.677	0,02
202	Cubic Corp. (Ordenadores)	11.160	0,02	702	Federated Investors, Inc. "B" (Servicios financieros diversos)	21.474	0,05
210	Cummins, Inc. (Maquinaria – Varios)	32.371	0,07	324	Fidelity National Financial, Inc. (Seguros)	12.464	0,03
1.175	CVS Health Corp. (Productos farmacéuticos)	61.499	0,14	288	Fidelity National Information Services, Inc. (Software)	34.301	0,08
182	Danaher Corp. (Atención sanitaria – Productos)	23.900	0,05	1.036	Fifth Third Bancorp (Bancos)	27.516	0,06
89	Darden Restaurants, Inc. (Venta al por menor)	10.384	0,02	365	Finisar Corp. (Telecomunicaciones)	7.775	0,02
230	DaVita, Inc. (Atención sanitaria – Servicios)	10.108	0,02	267	First American Financial Corp. (Seguros)	13.652	0,03
247	Dean Foods Co. (Alimentación, bebidas y tabaco)	269	0,00	196	First Midwest Bancorp, Inc. (Bancos)	3.887	0,01
329	Deere & Co. (Maquinaria – Varios)	45.810	0,10	149	First Republic Bank (Bancos)	14.492	0,03
467	Dell Technologies, Inc. "C" (Ordenadores)	27.590	0,06	155	FirstCash, Inc. (Venta al por menor)	14.579	0,03
874	Delta Air Lines, Inc. (Aerolíneas)	46.069	0,10	233	FirstEnergy Corp. (Electricidad)	9.562	0,02
303	Dentsply Sirona, Inc. (Atención sanitaria – Productos)	16.114	0,04	262	Fiserv, Inc. (Software)	22.385	0,05
144	Designer Brands, Inc. "A" (Venta al por menor)	2.665	0,01	36	Five Below, Inc. (Venta al por menor)	4.566	0,01
286	Dick's Sporting Goods, Inc. (Venta al por menor)	9.647	0,02	215	FLIR Systems, Inc. (Electrónica)	10.417	0,02
108	Digital Realty Trust, Inc. (Fondo de inversión inmobiliaria)	12.712	0,03	408	Flowers Foods, Inc. (Alimentación, bebidas y tabaco)	9.009	0,02
494	Discover Financial Services (Servicios financieros diversos)	37.070	0,08	227	Foot Locker, Inc. (Venta al por menor)	9.153	0,02
426	Discovery, Inc. "A" (Medios de comunicación)	11.651	0,03	6.651	Ford Motor Co. (Fabricantes de automóviles)	62.386	0,14
186	Dolby Laboratories, Inc. "A" (Entretenimiento)	11.558	0,03	195	Fortive Corp. (Electrónica)	14.855	0,03
235	Dollar General Corp. (Venta al por menor)	29.814	0,07	515	Fortune Brands Home & Security, Inc. (Productos para la construcción)	24.998	0,06
304	Dollar Tree, Inc. (Venta al por menor)	30.111	0,07	150	Four Corners Property Trust, Inc. (Fondo de inversión inmobiliaria)	4.286	0,01
527	Dominion Energy, Inc. (Electricidad)	39.182	0,09	173	Fox Corp. "A" (Medios de comunicación)	6.069	0,01
355	Donaldson Co., Inc. (Fabricaciones varias)	16.699	0,04	29	Francesca's Holdings Corp. (Venta al por menor)	14	0,00
849	DR Horton, Inc. (Constructores de viviendas)	36.685	0,08	42	frontdoor, Inc. (Construcción e ingeniería)	1.705	0,00
				153	FTI Consulting, Inc. (Servicios comerciales)	12.699	0,03
				739	Fulton Financial Corp. (Bancos)	11.721	0,03

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—GIVI Global Equity – Growth Markets Tilt Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

Tenencias	Descripción del valor	Valor de mercado en USD	% del patrimonio	Tenencias	Descripción del valor	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
<b>Acciones ordinarias – (continuación)</b>				<b>Acciones ordinarias – (continuación)</b>			
<b>Estados Unidos – (continuación)</b>				<b>Estados Unidos – (continuación)</b>			
234	GameStop Corp. "A" (Venta al por menor)	1.783	0,00	936	International Business Machines Corp. (Ordenadores)	119.349	0,26
795	Gannett Co., Inc. (Medios de comunicación)	5.931	0,01	130	International Flavors & Fragrances, Inc. (Productos químicos)	17.438	0,04
428	Gap, Inc. (Venta al por menor)	7.477	0,02	532	International Paper Co. (Productos forestales y papel)	21.902	0,05
125	GCI Liberty, Inc. "A" (Telecomunicaciones)	7.275	0,02	788	Invesco Mortgage Capital, Inc. (Fondo de inversión inmobiliaria)	12.127	0,03
408	General Dynamics Corp. (Aeroespacial y defensa)	65.578	0,14	78	Investors Real Estate Trust (Fondo de inversión inmobiliaria)	4.487	0,01
12.876	General Electric Co. (Fabricaciones varias)	119.940	0,26	150	Invitation Homes, Inc. (Fondo de inversión inmobiliaria)	3.800	0,01
734	General Mills, Inc. (Alimentación, bebidas y tabaco)	35.526	0,08	61	j2 Global, Inc. (Software)	5.123	0,01
2.519	General Motors Co. (Fabricantes de automóviles)	84.034	0,19	107	JB Hunt Transport Services, Inc. (Transportes)	9.037	0,02
296	Genpact Ltd. (Ordenadores)	10.653	0,02	125	JBG Smith Properties (Fondo de inversión inmobiliaria)	4.861	0,01
219	Genuine Parts Co. (Venta al por menor)	21.499	0,05	636	JELD-WEN Holding, Inc. (Productos para la construcción)	11.849	0,03
190	GEO Group, Inc. (Fondo de inversión inmobiliaria)	4.089	0,01	288	JM Smucker Co. (Alimentación, bebidas y tabaco)	34.517	0,08
902	Gilead Sciences, Inc. (Biotecnología)	56.384	0,12	55	John Wiley & Sons, Inc. "A" (Medios de comunicación)	2.267	0,00
1	Graham Holdings Co. "B" (Servicios comerciales)	671	0,00	1.457	Johnson & Johnson (Productos farmacéuticos)	191.115	0,42
27	Grand Canyon Education, Inc. (Servicios comerciales)	3.186	0,01	4.019	JPMorgan Chase & Co. (Bancos)	425.853	0,94
138	Hain Celestial Group, Inc. (Alimentación, bebidas y tabaco)	2.734	0,01	78	Kansas City Southern (Transportes)	8.594	0,02
572	Hanesbrands, Inc. (Confección)	8.477	0,02	261	KAR Auction Services, Inc. (Distribución/Venta al por mayor)	14.746	0,03
26	Hanmi Financial Corp. (Bancos)	540	0,00	698	KB Home (Constructores de viviendas)	17.666	0,04
215	Hanover Insurance Group, Inc. (Seguros)	26.054	0,06	282	Kellogg Co. (Alimentación, bebidas y tabaco)	14.543	0,03
593	Hartford Financial Services Group, Inc. (Seguros)	31.008	0,07	34	Keurig Dr Pepper, Inc. (Alimentación, bebidas y tabaco)	956	0,00
185	Hasbro, Inc. (Juguetes/Juegos/Aficiones)	17.838	0,04	1.553	Kimco Realty Corp. (Fondo de inversión inmobiliaria)	26.743	0,06
677	HCP, Inc. (Fondo de inversión inmobiliaria)	21.237	0,05	340	Kinder Morgan, Inc. (Oleoductos y gaseoductos)	6.783	0,01
355	HEICO Corp. (Aeroespacial y defensa)	42.312	0,09	216	Kite Realty Group Trust (Fondo de inversión inmobiliaria)	3.240	0,01
33	Helen of Troy Ltd. (Productos/artículos para el hogar)	4.455	0,01	515	KKR Real Estate Finance Trust, Inc. (Fondo de inversión inmobiliaria)	10.202	0,02
96	Hershey Co. (Alimentación, bebidas y tabaco)	12.460	0,03	292	Knight-Swift Transportation Holdings, Inc. (Transportes)	8.010	0,02
162	Hibbett Sports, Inc. (Venta al por menor)	3.635	0,01	187	Kohl's Corp. (Venta al por menor)	9.193	0,02
116	Hill-Rom Holdings, Inc. (Atención sanitaria – Productos)	10.985	0,02	12	Kontoor Brands, Inc. (Confección)	350	0,00
180	Hillenbrand, Inc. (Fabricaciones varias)	6.685	0,01	1.604	Kraft Heinz Co. (Alimentación, bebidas y tabaco)	43.324	0,10
287	Hologic, Inc. (Atención sanitaria – Productos)	12.410	0,03	724	Kroger Co. (Alimentación, bebidas y tabaco)	16.399	0,04
45	Home Depot, Inc. (Venta al por menor)	8.530	0,02	79	Laboratory Corp. of America Holdings (Atención sanitaria – Servicios)	12.774	0,03
449	Honeywell International, Inc. (Electrónica)	73.542	0,16	129	Landstar System, Inc. (Transportes)	12.356	0,03
644	Hope Bancorp, Inc. (Bancos)	8.359	0,02	211	Leggett & Platt, Inc. (Muebles para el hogar)	7.545	0,02
177	Hospitality Properties Trust (Fondo de inversión inmobiliaria)	4.409	0,01	244	Leidos Holdings, Inc. (Ordenadores)	18.158	0,04
370	Houghton Mifflin Harcourt Co. (Medios de comunicación)	2.105	0,00	440	Lennar Corp. "A" (Constructores de viviendas)	21.789	0,05
328	Houlihan Lokey, Inc. (Servicios financieros diversos)	14.881	0,03	42	Liberty Broadband Corp. "A" (Medios de comunicación)	4.092	0,01
262	Howard Hughes Corp. (Inmobiliaria)	27.059	0,06	124	Liberty Broadband Corp. "C" (Medios de comunicación)	12.112	0,03
34	Hubbell, Inc. (Equipos y componentes eléctricos)	3.897	0,01	381	Liberty Media Corp.-Liberty Sirius XM "C" (Medios de comunicación)	13.796	0,03
256	Hudson Pacific Properties, Inc. (Fondo de inversión inmobiliaria)	8.509	0,02	45	Liquidity Services, Inc. (Internet)	255	0,00
75	Humana, Inc. (Atención sanitaria – Servicios)	18.332	0,04	516	LKQ Corp. (Distribución/Venta al por mayor)	13.153	0,03
133	Huntington Ingalls Industries, Inc. (Construcción naval)	26.999	0,06	540	Loews Corp. (Seguros)	27.513	0,06
157	Illinois Tool Works, Inc. (Fabricaciones varias)	21.872	0,05	453	Lowe's Cos., Inc. (Venta al por menor)	42.143	0,09
229	Ingersoll-Rand Plc. (Fabricaciones varias)	27.136	0,06	223	M&T Bank Corp. (Bancos)	35.798	0,08
307	Ingredion, Inc. (Alimentación, bebidas y tabaco)	23.412	0,05	210	Macerich Co. (Fondo de inversión inmobiliaria)	7.491	0,02
94	Insperty, Inc. (Servicios comerciales)	10.621	0,02	155	Mack-Cali Realty Corp. (Fondo de inversión inmobiliaria)	3.441	0,01
4.993	Intel Corp. (Semiconductores)	219.992	0,48	232	Macquarie Infrastructure Corp. (Servicios comerciales)	9.208	0,02
535	Intercontinental Exchange, Inc. (Servicios financieros diversos)	43.929	0,10	715	Macy's, Inc. (Venta al por menor)	14.543	0,03
91	InterDigital, Inc. (Telecomunicaciones)	5.856	0,01				

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—GIVI Global Equity – Growth Markets Tilt Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

Tenencias	Descripción del valor	Valor de mercado en USD	% del patrimonio	Tenencias	Descripción del valor	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
<b>Acciones ordinarias – (continuación)</b>				<b>Acciones ordinarias – (continuación)</b>			
<b>Estados Unidos – (continuación)</b>				<b>Estados Unidos – (continuación)</b>			
37	Madison Square Garden Co. "A" (Entretenimiento)	10.861	0,02	337	Omnicom Group, Inc. (Publicidad)	25.942	0,06
18	Markel Corp. (Seguros)	18.900	0,04	30	ONE Gas, Inc. (Gas)	2.589	0,01
32	MarketAxess Holdings, Inc. (Servicios comerciales)	9.182	0,02	2.546	Oracle Corp. (Software)	130.406	0,29
247	Marriott International, Inc. "A" (Alojamiento)	30.621	0,07	0	Ormat Technologies, Inc. (negociados en Israel) (Electricidad)	26	0,00
241	Marsh & McLennan Cos., Inc. (Seguros)	22.972	0,05	115	Ormat Technologies, Inc. (negociados en Estados Unidos) (Electricidad)	6.717	0,01
46	Marten Transport Ltd. (Transportes)	810	0,00	500	Owens Corning (Productos para la construcción)	24.140	0,05
67	Martin Marietta Materials, Inc. (Productos para la construcción)	13.738	0,03	450	PACCAR, Inc. (Fabricantes de automóviles)	29.974	0,07
531	Mattel, Inc. (Juguetes/Juegos/Aficiones)	5.321	0,01	616	Pacific Premier Bancorp, Inc. (Servicios financieros diversos)	17.470	0,04
352	Maxim Integrated Products, Inc. (Semiconductores)	18.607	0,04	95	Packaging Corp. of America (Embalajes y envases)	8.426	0,02
92	McCormick & Co., Inc. (Alimentación, bebidas y tabaco)	14.158	0,03	642	PacWest Bancorp (Bancos)	23.452	0,05
233	McKesson Corp. (Productos farmacéuticos)	28.459	0,06	140	Patterson Cos., Inc. (Atención sanitaria – Productos)	2.971	0,01
134	MEDNAX, Inc. (Atención sanitaria – Servicios)	3.298	0,01	210	Paychex, Inc. (Software)	17.947	0,04
1.139	Merck & Co., Inc. (Productos farmacéuticos)	89.981	0,20	435	PennyMac Mortgage Investment Trust (Fondo de inversión inmobiliaria)	8.939	0,02
275	Mercury General Corp. (Seguros)	15.755	0,03	528	PepsiCo, Inc. (Alimentación, bebidas y tabaco)	67.225	0,15
94	Meredith Corp. (Medios de comunicación)	4.943	0,01	318	PetMed Express, Inc. (Venta al por menor)	5.565	0,01
177	MGE Energy, Inc. (Electricidad)	11.541	0,03	3.883	Pfizer, Inc. (Productos farmacéuticos)	161.960	0,36
3.379	Microsoft Corp. (Software)	418.219	0,92	441	Phillips 66 (Petróleo y gas)	35.686	0,08
99	Mid-America Apartment Communities, Inc. (Fondo de inversión inmobiliaria)	11.208	0,02	273	Pinnacle Financial Partners, Inc. (Bancos)	14.474	0,03
209	Mohawk Industries, Inc. (Textiles)	28.455	0,06	935	PNC Financial Services Group, Inc. (Bancos)	119.259	0,26
465	Molson Coors Brewing Co. "B" (Alimentación, bebidas y tabaco)	25.110	0,06	87	Post Holdings, Inc. (Alimentación, bebidas y tabaco)	9.161	0,02
1.146	Mondelez International, Inc. "A" (Alimentación, bebidas y tabaco)	58.056	0,13	165	PPG Industries, Inc. (Productos químicos)	17.353	0,04
266	Monster Beverage Corp. (Alimentación, bebidas y tabaco)	16.543	0,04	583	PPL Corp. (Electricidad)	17.438	0,04
149	MSC Industrial Direct Co., Inc. "A" (Venta al por menor)	10.414	0,02	123	Primerica, Inc. (Seguros)	13.969	0,03
184	Multi-Color Corp. (Servicios comerciales)	9.152	0,02	1.490	Procter & Gamble Co. (Cosmética/Cuidado Personal)	155.034	0,34
17	MYR Group, Inc. (Construcción e ingeniería)	552	0,00	440	Progressive Corp. (Seguros)	35.103	0,08
197	Nasdaq, Inc. (Servicios financieros diversos)	17.765	0,04	281	Prologis, Inc. (Fondo de inversión inmobiliaria)	20.462	0,05
103	National Fuel Gas Co. (Gas)	5.501	0,01	383	Provident Financial Services, Inc. (Servicios financieros diversos)	9.138	0,02
236	National Retail Properties, Inc. (Fondo de inversión inmobiliaria)	12.440	0,03	588	Public Service Enterprise Group, Inc. (Electricidad)	34.433	0,08
175	Natus Medical, Inc. (Atención sanitaria – Productos)	4.368	0,01	146	PVH Corp. (Confección)	12.394	0,03
26	Navigant Consulting, Inc. (Servicios comerciales)	569	0,00	211	Qorvo, Inc. (Semiconductores)	12.955	0,03
321	NBT Bancorp, Inc. (Bancos)	11.566	0,03	115	QUALCOMM, Inc. (Semiconductores)	7.646	0,02
1.197	New York Community Bancorp, Inc. (Servicios financieros diversos)	11.970	0,03	97	Quest Diagnostics, Inc. (Atención sanitaria – Servicios)	9.225	0,02
757	Newell Brands, Inc. (Utensilios domésticos)	9.936	0,02	1.100	Qurate Retail, Inc. (Venta al por menor)	13.761	0,03
1.202	Newmont Goldcorp Corp. (Minería)	39.101	0,09	641	Radian Group, Inc. (Seguros)	14.115	0,03
209	NextEra Energy, Inc. (Electricidad)	41.382	0,09	92	Ralph Lauren Corp. (Confección)	9.572	0,02
570	NIKE, Inc. "B" (Confección)	44.369	0,10	363	Rayonier, Inc. (Fondo de inversión inmobiliaria)	10.200	0,02
214	Nordstrom, Inc. (Venta al por menor)	6.722	0,01	252	Realty Income Corp. (Fondo de inversión inmobiliaria)	17.474	0,04
269	Norfolk Southern Corp. (Transportes)	52.622	0,12	6	Red Robin Gourmet Burgers, Inc. (Venta al por menor)	162	0,00
335	Northern Trust Corp. (Bancos)	28.860	0,06	149	Regency Centers Corp. (Fondo de inversión inmobiliaria)	9.694	0,02
204	NorthWestern Corp. (Electricidad)	14.317	0,03	37	Regeneron Pharmaceuticals, Inc. (Biotecnología)	11.103	0,02
434	Nucor Corp. (Hierro/Acero)	20.854	0,05	150	Reinsurance Group of America, Inc. (Seguros)	21.993	0,05
139	NuVasive, Inc. (Atención sanitaria – Productos)	8.137	0,02	358	Rent-A-Center, Inc. (Servicios comerciales)	8.474	0,02
9	NVR, Inc. (Constructores de viviendas)	28.800	0,06	249	Republic Services, Inc. (Control medioambiental)	20.851	0,05
58	O'Reilly Automotive, Inc. (Venta al por menor)	21.319	0,05	131	Resideo Technologies, Inc. (Electrónica)	2.540	0,01
518	Occidental Petroleum Corp. (Petróleo y gas)	26.522	0,06	57	ResMed, Inc. (Atención sanitaria – Productos)	6.416	0,01
160	Office Properties Income Trust (Fondo de inversión inmobiliaria)	3.760	0,01	369	Retail Opportunity Investments Corp. (Fondo de inversión inmobiliaria)	6.105	0,01
405	OGE Energy Corp. (Electricidad)	16.641	0,04	112	RLI Corp. (Seguros)	9.518	0,02
113	Old Dominion Freight Line, Inc. (Transportes)	15.003	0,03	96	Roper Technologies, Inc. (Maquinaria – Varios)	33.039	0,07
676	Old Republic International Corp. (Seguros)	14.872	0,03				
292	Omega Healthcare Investors, Inc. (Fondo de inversión inmobiliaria)	10.308	0,02				

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—GIVI Global Equity – Growth Markets Tilt Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

Tenencias	Descripción del valor	Valor de mercado en USD	% del patrimonio	Tenencias	Descripción del valor	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
<b>Acciones ordinarias – (continuación)</b>				<b>Acciones ordinarias – (continuación)</b>			
<b>Estados Unidos – (continuación)</b>				<b>Estados Unidos – (continuación)</b>			
182	Ross Stores, Inc. (Venta al por menor)	16.864	0,04	363	Terreno Realty Corp. (Fondo de inversión inmobiliaria)	16.444	0,04
100	Royal Gold, Inc. (Minería)	8.660	0,02	71	Tesla, Inc. (Fabricantes de automóviles)	13.232	0,03
524	Sabra Health Care REIT, Inc. (Fondo de inversión inmobiliaria)	10.071	0,02	400	Texas Instruments, Inc. (Semiconductores)	42.004	0,09
3.300	Samsonite International S.A. 144A <sup>(b)</sup> (Confección)	6.772	0,01	136	Texas Roadhouse, Inc. (Venta al por menor)	6.969	0,02
1.316	Schlumberger Ltd. (Servicios de petróleo y gas)	45.665	0,10	254	Thermo Fisher Scientific, Inc. (Atención sanitaria – Productos)	67.760	0,15
23	Schweitzer-Mauduit International, Inc. (Productos forestales y papel)	703	0,00	746	TJX Cos., Inc. (Venta al por menor)	37.419	0,08
93	Scotts Miracle-Gro Co. (Utensilios domésticos)	8.198	0,02	121	Torchmark Corp. (Seguros)	10.366	0,02
95	SEACOR Holdings, Inc. (Transportes)	3.963	0,01	277	Toro Co. (Utensilios domésticos)	18.063	0,04
95	SEACOR Marine Holdings, Inc. (Servicios comerciales)	1.302	0,00	207	Total System Services, Inc. (Servicios comerciales)	25.364	0,06
477	SEI Investments Co. (Servicios financieros diversos)	23.998	0,05	147	Tractor Supply Co. (Venta al por menor)	14.626	0,03
173	Sempra Energy (Electricidad)	22.675	0,05	338	Travelers Cos., Inc. (Seguros)	49.152	0,11
513	Senior Housing Properties Trust (Fondo de inversión inmobiliaria)	3.955	0,01	716	Trustmark Corp. (Bancos)	22.769	0,05
218	Sensient Technologies Corp. (Productos químicos)	14.684	0,03	675	Tyson Foods, Inc. "A" (Alimentación, bebidas y tabaco)	50.794	0,11
126	ServiceMaster Global Holdings, Inc. (Servicios comerciales)	6.786	0,01	161	UGI Corp. (Gas)	8.182	0,02
48	Sherwin-Williams Co. (Productos químicos)	20.087	0,04	48	Ulta Salon Cosmetics & Fragrance, Inc. (Venta al por menor)	14.940	0,03
183	Shutterstock, Inc. (Internet)	8.716	0,02	961	Umpqua Holdings Corp. (Bancos)	15.472	0,03
131	Signature Bank (Bancos)	15.144	0,03	498	Union Pacific Corp. (Transportes)	82.543	0,18
267	Signet Jewelers Ltd. (Venta al por menor)	5.126	0,01	315	United Bankshares, Inc. (Bancos)	11.258	0,02
90	Simon Property Group, Inc. (Fondo de inversión inmobiliaria)	14.539	0,03	177	United Community Banks, Inc. (Bancos)	4.685	0,01
90	SL Green Realty Corp. (Fondo de inversión inmobiliaria)	7.691	0,02	325	United Continental Holdings, Inc. (Aerolíneas)	25.795	0,06
29	Snap-on, Inc. (Herramientas manuales/mecánicas)	4.510	0,01	645	United Technologies Corp. (Aeroespacial y defensa)	81.560	0,18
356	Sonoco Products Co. (Embalajes y envases)	21.905	0,05	86	United Therapeutics Corp. (Biotecnología)	7.295	0,02
205	South Jersey Industries, Inc. (Gas)	6.330	0,01	452	UnitedHealth Group, Inc. (Atención sanitaria – Servicios)	109.203	0,24
784	Southern Co. (Electricidad)	41.576	0,09	237	Unitil Corp. (Electricidad)	13.327	0,03
651	Southwest Airlines Co. (Aerolíneas)	31.762	0,07	55	Universal Health Realty Income Trust (Fondo de inversión inmobiliaria)	4.468	0,01
159	Spirit Airlines, Inc. (Aerolíneas)	7.405	0,02	109	Universal Health Services, Inc. "B" (Atención sanitaria – Servicios)	12.944	0,03
378	SS&C Technologies Holdings, Inc. (Software)	21.210	0,05	122	Urban Edge Properties (Fondo de inversión inmobiliaria)	2.101	0,00
239	St Joe Co. (Alojamiento)	3.793	0,01	232	Urban Outfitters, Inc. (Venta al por menor)	5.204	0,01
226	Stanley Black & Decker, Inc. (Herramientas manuales/mecánicas)	29.036	0,06	1.256	US Bancorp (Bancos)	62.938	0,14
110	Starbucks Corp. (Venta al por menor)	8.292	0,02	27	Vail Resorts, Inc. (Entretenimiento)	5.724	0,01
552	Starwood Property Trust, Inc. (Fondo de inversión inmobiliaria)	12.166	0,03	465	Valero Energy Corp. (Petróleo y gas)	32.708	0,07
471	Steel Dynamics, Inc. (Hierro/Acero)	12.001	0,03	109	Valmont Industries, Inc. (Productos fabricados con metal/Ferretería)	12.424	0,03
172	Stericycle, Inc. (Control medioambiental)	7.728	0,02	64	Varian Medical Systems, Inc. (Atención sanitaria – Productos)	8.085	0,02
664	Sterling Bancorp (Servicios financieros diversos)	12.921	0,03	43	Vectrus, Inc. (Servicios comerciales)	1.498	0,00
100	Stryker Corp. (Atención sanitaria – Productos)	18.289	0,04	357	Ventas, Inc. (Fondo de inversión inmobiliaria)	22.823	0,05
13	Sturm Ruger & Co., Inc. (Fabricaciones varias)	657	0,00	308	Verint Systems, Inc. (Software)	17.202	0,04
639	Symantec Corp. (Internet)	11.943	0,03	101	Verisk Analytics, Inc. (Servicios comerciales)	14.105	0,03
1.326	Synchrony Financial (Servicios financieros diversos)	44.951	0,10	3.364	Verizon Communications, Inc. (Telecomunicaciones)	183.708	0,40
147	SYNNEX Corp. (Electrónica)	13.251	0,03	85	VF Corp. (Confección)	6.938	0,02
190	Synopsys, Inc. (Software)	22.091	0,05	693	Viacom, Inc. "B" (Medios de comunicación)	20.042	0,04
667	Synovus Financial Corp. (Bancos)	21.584	0,05	1.052	Visa, Inc. "A" (Servicios financieros diversos)	169.561	0,37
227	Sysco Corp. (Alimentación, bebidas y tabaco)	16.426	0,04	88	Visteon Corp. (Piezas de recambio y equipos para automóviles)	4.080	0,01
545	T-Mobile US, Inc. (Telecomunicaciones)	40.401	0,09	472	Vistra Energy Corp. (Electricidad)	10.974	0,02
116	Take-Two Interactive Software, Inc. (Software)	12.490	0,03	137	VMware, Inc. "A" (Software)	24.741	0,05
321	Tapestry, Inc. (Confección)	9.110	0,02	262	Vornado Realty Trust (Fondo de inversión inmobiliaria)	17.240	0,04
430	Target Corp. (Venta al por menor)	34.254	0,08	149	Vulcan Materials Co. (Productos para la construcción)	18.479	0,04
165	Taubman Centers, Inc. (Fondo de inversión inmobiliaria)	7.159	0,02	145	Wabtec Corp. (Maquinaria – Varios)	9.029	0,02
191	Teledyne Technologies, Inc. (Aeroespacial y defensa)	44.744	0,10	1.207	Walgreens Boots Alliance, Inc. (Venta al por menor)	59.759	0,13
58	Teleflex, Inc. (Atención sanitaria – Productos)	16.654	0,04	1.251	Walmart, Inc. (Venta al por menor)	126.476	0,28
				1.039	Walt Disney Co. (Medios de comunicación)	136.847	0,30
				815	Washington Federal, Inc. (Servicios financieros diversos)	25.681	0,06

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—GIVI Global Equity – Growth Markets Tilt Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

Tenencias	Descripción del valor	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
<b>Acciones ordinarias – (continuación)</b>			
<b>Estados Unidos – (continuación)</b>			
200	Waste Connections, Inc. (Control medioambiental)	18.653	0,04
227	Waste Management, Inc. (Control medioambiental)	24.557	0,05
61	Waters Corp. (Electrónica)	12.326	0,03
261	WEC Energy Group, Inc. (Electricidad)	20.924	0,05
456	Weingarten Realty Investors (Fondo de inversión inmobiliaria)	12.832	0,03
19	WellCare Health Plans, Inc. (Atención sanitaria – Servicios)	5.208	0,01
6.461	Wells Fargo & Co. (Bancos)	288.161	0,63
401	Welltower, Inc. (Fondo de inversión inmobiliaria)	32.441	0,07
97	Wesco Aircraft Holdings, Inc. (Aeroespacial y defensa)	966	0,00
122	West Pharmaceutical Services, Inc. (Atención sanitaria – Productos)	13.893	0,03
178	Westamerica Bancorporation (Bancos)	10.735	0,02
617	Western Alliance Bancorp (Bancos)	25.766	0,06
665	Weyerhaeuser Co. (Fondo de inversión inmobiliaria)	14.943	0,03
109	Whirlpool Corp. (Muebles para el hogar)	12.509	0,03
100	Williams-Sonoma, Inc. (Venta al por menor)	5.677	0,01
233	Wintrust Financial Corp. (Bancos)	15.919	0,04
137	Worldpay, Inc. "A" (Servicios comerciales)	16.522	0,04
185	WP Carey, Inc. (Fondo de inversión inmobiliaria)	15.214	0,03
198	WR Berkley Corp. (Seguros)	12.213	0,03
57	WW Grainger, Inc. (Distribución/Venta al por mayor)	14.836	0,03
454	Xcel Energy, Inc. (Electricidad)	26.037	0,06
165	Xilinx, Inc. (Semiconductores)	17.158	0,04
118	York Water Co. (Agua)	4.042	0,01
682	Yum China Holdings, Inc. (Venta al por menor)	27.096	0,06
142	Zillow Group, Inc. "C" (Internet)	6.167	0,01
137	Zimmer Biomet Holdings, Inc. (Atención sanitaria – Productos)	15.347	0,03
762	Zions Bancorp NA (Bancos)	33.117	0,07
100	Zoetis, Inc. (Productos farmacéuticos)	10.089	0,02
		14.620.147	32,21
<b>TOTAL DE ACCIONES ORDINARIAS (coste USD 41.694.342)</b>		<b>44.060.648</b>	<b>97,08</b>
<b>Fondos de inversión – 1,96%</b>			
<b>Francia</b>			
45.663	Lyxor MSCI India UCITS ETF	890.201	1,96
<b>TOTAL DE FONDOS DE INVERSIÓN (coste USD 857.772)</b>		<b>890.201</b>	<b>1,96</b>
<b>TOTAL DE TÍTULOS TRANSFERIBLES ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL (coste USD 42.552.114)</b>		<b>44.950.849</b>	<b>99,04</b>
<b>Otros títulos transferibles</b>			
<b>Acciones ordinarias – 0,00%</b>			
<b>Reino Unido</b>			
163.797	Rolls-Royce Holdings Plc. – Preferente <sup>(c)</sup> (Aeroespacial y defensa)	206	0,00
<b>TOTAL DE ACCIONES ORDINARIAS (coste USD cero)</b>		<b>206</b>	<b>0,00</b>

Tenencias	Descripción del valor	Valor de mercado en USD	% del patrimonio			
<b>Derechos – 0,00%</b>						
<b>Hong Kong</b>						
546	Legend Holdings – Derechos <sup>(c)</sup> (Sociedades de inversión)	0	0,00			
<b>Nueva Zelanda</b>						
933	Infratil – Derechos <sup>(c)</sup> (Electricidad)	159	0,00			
<b>TOTAL DE DERECHOS (coste USD cero)</b>		<b>159</b>	<b>0,00</b>			
<b>TOTAL DE OTROS TÍTULOS TRANSFERIBLES (coste USD cero)</b>		<b>365</b>	<b>0,00</b>			
<b>VALOR DE MERCADO DE LAS INVERSIONES EXCLUYENDO DERIVADOS (coste USD 42.552.114)</b>		<b>44.951.214</b>	<b>99,04</b>			
<b>Contratos de futuros – (0,02%)</b>						
Número de contratos	Descripción del valor	Valor de mercado de la asignación USD	Plusvalía latente en USD	% del patrimonio		
<b>EUR</b>						
1	Euro STOXX 50 21/06/2019	Larga 36.968	538	0,00		
<b>PLUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE FUTUROS</b>			<b>538</b>	<b>0,00</b>		
Número de contratos	Descripción del valor	Valor de mercado de la asignación USD	Minusvalía latente en USD	% del patrimonio		
<b>USD</b>						
1	E-Mini S&P 500 Index Futures 21/06/2019	Larga 139.520	(6.640)	(0,01)		
1	MSCI Emerging Markets Index Futures 21/06/2019	Larga 49.770	(3.925)	(0,01)		
		189.290	(10.565)	(0,02)		
<b>MINUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE FUTUROS</b>			<b>(10.565)</b>	<b>(0,02)</b>		
<b>Contratos de divisas a plazo – 0,00%</b>						
Divisa	Compra	Divisa	Venta	Fecha de vencimiento	Plusvalía latente en USD	% del patrimonio
JPY	2.991.000	USD	27.319	03/06/2019	171	0,00
IDR	73.644.750	USD	5.112	10/06/2019	48	0,00
<b>PLUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE DIVISAS A PLAZO</b>					<b>219</b>	<b>0,00</b>
<b>VALOR DE MERCADO DE LAS INVERSIONES (coste USD 42.552.114)</b>					<b>44.941.406</b>	<b>99,02</b>
<b>OTROS ACTIVOS Y PASIVOS</b>					<b>445.455</b>	<b>0,98</b>
<b>PATRIMONIO</b>					<b>45.386.861</b>	<b>100,00</b>

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—GIVI Global Equity – Growth Markets Tilt Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

TOTAL DE INVERSIONES	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
Total inversiones excluyendo derivados (coste USD 42.552.114)	44.951.214	99,04
Plusvalía latente sobre contratos de futuros	538	0,00
Minusvalía latente sobre contratos de futuros	(10.565)	(0,02)
Plusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo	219	0,00
Otros activos y pasivos	445.455	0,98
<b>Patrimonio</b>	<b>45.386.861</b>	<b>100,00</b>

El Comisionista de futuros fue Goldman Sachs & Co. LLC.

Las contrapartes de los contratos de divisas a plazo fueron Deutsche Bank AG y State Street Bank & Trust.

- (a) Los títulos se negocian/están denominados en USD (ADR: American Depositary Receipt (Certificado de depósito estadounidense) / GDR: Global Depositary Receipt (Igual que el anterior pero a escala internacional)).
- (b) 144A: La emisión de este título va destinada a inversores institucionales cualificados, con carácter de emisión privada, y son títulos transferibles de conformidad con lo establecido en la Norma 144A de la Ley de Valores Estadounidense de 1933.
- (c) La valoración de este valor la realiza el Tasador. Consulte la nota 4.

Distribución de la cartera a 31 de mayo de 2019	% del patrimonio
<b>Acciones ordinarias</b>	
Bancos	13,34
Seguros	6,60
Alimentación, bebidas y tabaco	6,29
Petróleo y gas	5,47
Telecomunicaciones	5,28
Productos farmacéuticos	4,06
Electricidad	4,01
Venta al por menor	3,23
Fondo de inversión inmobiliaria	3,13
Servicios financieros diversos	2,82
Otros	42,85
<b>TOTAL DE ACCIONES ORDINARIAS</b>	<b>97,08</b>
<b>Fondos de inversión</b>	<b>1,96</b>
<b>Derechos</b>	
Electricidad	0,00
Sociedades de inversión	0,00
<b>TOTAL DE DERECHOS</b>	<b>0,00</b>
<b>Plusvalía latente sobre contratos de futuros</b>	<b>0,00</b>
<b>Minusvalía latente sobre contratos de futuros</b>	<b>(0,02)</b>
<b>Plusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo</b>	<b>0,00</b>
<b>Otros activos y pasivos</b>	<b>0,98</b>
<b>TOTAL</b>	<b>100,00</b>

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

# Goldman Sachs Funds—North America Energy & Energy Infrastructure Equity Portfolio

## Estado de las inversiones

### A 31 de mayo de 2019

Tenencias	Descripción del valor	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
<b>Títulos transferibles admitidos a cotización en un mercado oficial</b>			
<b>Acciones ordinarias – 99,81%</b>			
<b>Petróleo y gas</b>			
19.224	Anadarko Petroleum Corp.	1.359.521	1,82
55.789	BP Plc. – ADR <sup>(a)</sup>	2.276.749	3,05
34.791	Cabot Oil & Gas Corp.	874.646	1,17
29.516	Chevron Corp.	3.377.516	4,53
8.905	Concho Resources, Inc.	863.963	1,16
38.118	ConocoPhillips	2.247.437	3,01
20.057	Continental Resources, Inc.	707.009	0,95
13.705	Diamondback Energy, Inc.	1.350.902	1,81
19.652	EOG Resources, Inc.	1.634.654	2,19
35.635	Equinor ASA – ADR <sup>(a)</sup>	680.272	0,91
72.906	Equitrans Midstream Corp.	1.454.475	1,95
40.682	Exxon Mobil Corp.	2.903.474	3,89
65.265	Marathon Oil Corp.	869.983	1,17
38.334	Marathon Petroleum Corp.	1.760.297	2,36
12.656	Occidental Petroleum Corp.	647.987	0,87
16.621	Phillips 66	1.344.971	1,80
8.925	Pioneer Natural Resources Co.	1.269.581	1,70
52.147	Royal Dutch Shell Plc. "A" – ADR <sup>(a)</sup>	3.232.071	4,33
59.074	Total S.A. – ADR <sup>(a)</sup>	3.048.219	4,08
19.473	Valero Energy Corp.	1.369.731	1,83
60.478	WPX Energy, Inc.	650.743	0,87
		33.924.201	45,45
<b>Oleoductos y gaseoductos</b>			
105.327	Antero Midstream Corp.	1.281.830	1,72
78.233	Cheniere Energy, Inc.	4.859.834	6,51
66.718	Enbridge, Inc.	2.426.534	3,25
76.593	EnLink Midstream LLC	782.780	1,05
+ 63.629	Inter Pipeline Ltd.	963.135	1,29
60.630	Keyera Corp.	1.440.691	1,93
187.093	Kinder Morgan, Inc.	3.732.505	5,00
53.645	ONEOK, Inc.	3.415.577	4,58
104.824	Pembina Pipeline Corp.	3.687.821	4,94
166.427	Plains GP Holdings LP "A"	3.738.783	5,01
35.200	Tallgrass Energy LP	823.680	1,10
125.932	Targa Resources Corp.	4.848.382	6,50
58.644	TC Energy Corp.	2.811.271	3,77
174.621	Williams Cos., Inc.	4.613.487	6,18
		39.426.310	52,83

Tenencias	Descripción del valor	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
<b>Acciones ordinarias – (continuación)</b>			
<b>Transportes</b>			
62.862	Golar LNG Ltd.	1.138.431	1,53
<b>TOTAL DE ACCIONES ORDINARIAS</b>			
<b>(coste USD 79.214.907)</b>		<b>74.488.942</b>	<b>99,81</b>
<b>TOTAL DE TÍTULOS TRANSFERIBLES ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL</b>			
<b>(coste USD 79.214.907)</b>		<b>74.488.942</b>	<b>99,81</b>
<b>VALOR DE MERCADO DE LAS INVERSIONES</b>			
<b>(coste USD 79.214.907)</b>		<b>74.488.942</b>	<b>99,81</b>
<b>OTROS ACTIVOS Y PASIVOS</b>		<b>144.084</b>	<b>0,19</b>
<b>PATRIMONIO</b>		<b>74.633.026</b>	<b>100,00</b>
<b>Valor de mercado en USD</b>			
<b>TOTAL DE INVERSIONES</b>			
Total de inversiones (coste USD 79.214.907)		74.488.942	99,81
Otros activos y pasivos		144.084	0,19
<b>Patrimonio</b>		<b>74.633.026</b>	<b>100,00</b>

+ Una parte de estos valores estaba cedida en préstamo a 31 de mayo de 2019. Consulte la nota 7.

<sup>(a)</sup> Los títulos se negocian/están denominados en USD (ADR: American Depositary Receipt (Certificado de depósito estadounidense) / GDR: Global Depositary Receipt (Igual que el anterior pero a escala internacional)).

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—Emerging Markets Corporate Bond Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

Tenencias	Descripción del valor	Divisa	Tipo de interés según cupón <sup>(a)</sup>	Fecha de vencimiento <sup>(b)</sup>	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
<b>Títulos transferibles admitidos a cotización en un mercado oficial</b>						
<b>Bonos de empresa – 68,94%</b>						
<b>Argentina</b>						
13.650.000	Arcor SAIC	USD	6,000%	06/07/2023	13.110.279	0,90
6.467.000	Cia General de Combustibles S.A.	USD	9,500%	07/11/2021	6.036.977	0,42
4.258.000	IRSA Propiedades Comerciales S.A.	USD	8,750%	23/03/2023	3.959.344	0,27
13.600.000	Telecom Argentina S.A.	USD	6,500%	15/06/2021	13.184.588	0,90
10.680.000	YPF S.A.	USD	6,950%	21/07/2027	9.210.432	0,63
					45.501.620	3,12
<b>Australia</b>						
13.680.000	Santos Finance Ltd.	USD	5,250%	13/03/2029	14.121.385	0,97
<b>Bermudas</b>						
2.230.000	Digicel Ltd.	USD	6,750%	01/03/2023	1.494.100	0,10
<b>Brasil</b>						
17.480.000	Banco do Brasil S.A. <sup>(c)</sup>	USD	6,250%	29/10/2049	15.773.952	1,08
1.220.000	Globo Comunicacao e Participacoes S.A.	USD	4,875%	11/04/2022	1.245.455	0,09
1.130.000	Globo Comunicacao e Participacoes S.A.	USD	5,125%	31/03/2027	1.110.293	0,08
4.010.000	Samarco Mineracao S.A.	USD	4,125%	01/11/2022	2.937.325	0,20
2.720.000	Samarco Mineracao S.A.	USD	5,750%	24/10/2023	2.077.400	0,14
					23.144.425	1,59
<b>Islas Virgenes Británicas</b>						
7.050.000	Bluestar Finance Holdings Ltd.	USD	3,500%	30/09/2021	7.099.420	0,49
12.500.000	Central American Bottling Corp.	USD	5,750%	31/01/2027	12.932.812	0,88
3.860.000	Huarong Finance 2017 Co., Ltd. <sup>(c)</sup>	USD	4,500%	31/12/2099	3.850.292	0,26
1.300.000	Huarong Finance 2017 Co., Ltd. <sup>(c)</sup>	USD	4,000%	31/12/2099	1.273.994	0,09
6.120.000	Huarong Finance 2019 Co., Ltd.	USD	3,750%	29/05/2024	6.104.302	0,42
4.560.000	Huarong Finance II Co., Ltd.	USD	5,500%	16/01/2025	4.919.989	0,34
2.190.000	Huarong Finance II Co., Ltd.	USD	5,000%	19/11/2025	2.317.272	0,16
2.760.000	Scenery Journey Ltd.	USD	13,000%	06/11/2022	2.917.132	0,20
1.670.000	Sino-Ocean Land Treasure III Ltd. <sup>(c)</sup>	USD	4,900%	31/12/2099	1.459.405	0,10
1.398.680	Star Energy Geothermal Wayang Windu Ltd.	USD	6,750%	24/04/2033	1.380.141	0,09
					44.254.759	3,03
<b>Islas Caimán</b>						
6.560.000	21Vianet Group, Inc.	USD	7,000%	17/08/2020	6.621.727	0,45
3.740.000	21Vianet Group, Inc.	USD	7,875%	15/10/2021	3.819.475	0,26
910.000	China Evergrande Group	USD	9,500%	11/04/2022	895.213	0,06
7.000.000	China Evergrande Group	HKD	4,250%	14/02/2023	824.137	0,06
2.890.000	China Evergrande Group	USD	10,000%	11/04/2023	2.781.625	0,19
3.330.000	China Evergrande Group	USD	8,750%	28/06/2025	2.934.562	0,20
21.790.000	CK Hutchison International 17 Ltd.	USD	2,875%	05/04/2022	21.863.214	1,50
17.310.000	Comunicaciones Celulares S.A. Via Comcel Trust	USD	6,875%	06/02/2024	17.906.503	1,23
4.040.000	Kaisa Group Holdings Ltd.	USD	11,750%	26/02/2021	4.224.365	0,29
1.340.000	Kaisa Group Holdings Ltd.	USD	11,250%	09/04/2022	1.373.064	0,09
1.540.000	Kaisa Group Holdings Ltd.	USD	8,500%	30/06/2022	1.457.656	0,10
2.350.000	Kaisa Group Holdings Ltd.	USD	11,500%	30/01/2023	2.355.875	0,16
2.013.000	Kaisa Group Holdings Ltd.	USD	9,375%	30/06/2024	1.787.333	0,12
4.200.000	MAF Global Securities Ltd. <sup>(c)</sup>	USD	5,500%	31/12/2099	4.147.815	0,28
253.188	Peru Enhanced Pass-Through Finance Ltd.	USD	4,618%	02/06/2025	226.021	0,02
500.000	QNB Finance Ltd.	USD	3,500%	28/03/2024	503.750	0,04
710.000	Vale Overseas Ltd.	USD	4,375%	11/01/2022	725.265	0,05
3.197.000	Vale Overseas Ltd.	USD	6,250%	10/08/2026	3.480.734	0,24
					77.928.334	5,34
<b>Chile</b>						
5.870.000	GNL Quintero S.A.	USD	4,634%	31/07/2029	6.101.718	0,42
9.740.000	Itau CorpBanca	USD	3,875%	22/09/2019	9.776.525	0,67
3.610.000	Sociedad Química y Minera de Chile S.A.	USD	3,625%	03/04/2023	3.678.139	0,25
					19.556.382	1,34

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—Emerging Markets Corporate Bond Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

Tenencias	Descripción del valor	Divisa	Tipo de interés según cupón <sup>(a)</sup>	Fecha de vencimiento <sup>(b)</sup>	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
<b>Bonos de empresa – (continuación)</b>						
<b>Colombia</b>						
19.800.000	Banco de Bogota S.A.	USD	6,250%	12/05/2026	21.577.248	1,48
200.000	Banco de Bogota S.A.	USD	4,375%	03/08/2027	201.656	0,01
3.104.000	Colombia Telecomunicaciones S.A. ESP <sup>(c)</sup>	USD	8,500%	29/12/2049	3.217.420	0,22
1.424.000	Oleoducto Central S.A.	USD	4,000%	07/05/2021	1.437.436	0,10
					26.433.760	1,81
<b>Chipre</b>						
8.560.000	MHP S.E.	USD	7,750%	10/05/2024	8.698.244	0,60
<b>República Dominicana</b>						
14.054.000	Aeropuertos Dominicanos Siglo XXI S.A.	USD	6,750%	30/03/2029	14.730.349	1,01
<b>Guernesey</b>						
1.960.000	Globalworth Real Estate Investments Ltd.	EUR	3,000%	29/03/2025	2.266.915	0,16
<b>Hong Kong</b>						
4.150.000	CNAC HK Finbridge Co., Ltd.	USD	3,000%	19/07/2020	4.147.758	0,28
8.050.000	CNAC HK Finbridge Co., Ltd.	USD	4,125%	14/03/2021	8.175.821	0,56
640.000	CNAC HK Finbridge Co., Ltd.	USD	4,625%	14/03/2023	664.272	0,05
					12.987.851	0,89
<b>India</b>						
1.690.000	Adani Ports & Special Economic Zone Ltd.	USD	3,500%	29/07/2020	1.697.029	0,12
2.003.000	Adani Transmission Ltd.	USD	4,000%	03/08/2026	1.955.429	0,13
9.680.000	Bank of Baroda	USD	4,875%	23/07/2019	9.702.603	0,66
12.120.000	Bank of Baroda	USD	3,500%	04/04/2022	12.144.826	0,83
5.500.000	Glenmark Pharmaceuticals Ltd.	USD	2,000%	28/06/2022	5.627.534	0,39
950.000	Reliance Industries Ltd.	USD	4,125%	28/01/2025	979.478	0,07
19.740.000	Reliance Industries Ltd.	USD	3,667%	30/11/2027	19.726.083	1,35
1.600.000	State Bank of India	USD	4,000%	24/01/2022	1.634.852	0,11
					53.467.834	3,66
<b>Indonesia</b>						
1.680.000	Bank Mandiri Persero Tbk PT	USD	3,750%	11/04/2024	1.686.258	0,11
2.730.000	Bank Rakyat Indonesia Persero Tbk PT	USD	3,950%	28/03/2024	2.762.760	0,19
10.780.000	Indonesia Asahan Aluminium Persero PT	USD	5,230%	15/11/2021	11.292.104	0,77
8.680.000	Pertamina Persero PT	USD	5,250%	23/05/2021	9.026.506	0,62
1.070.000	Pertamina Persero PT	USD	4,875%	03/05/2022	1.115.603	0,08
					25.883.231	1,77
<b>Irlanda</b>						
15.420.000	Credit Bank of Moscow Via CBOM Finance Plc. <sup>(c)</sup>	USD	7,500%	05/10/2027	12.567.300	0,86
3.500.000	Oilflow SPV 1 DAC	USD	12,000%	13/01/2022	3.677.100	0,25
11.570.000	Phosagro OAO Via Phosagro Bond Funding DAC	USD	3,950%	03/11/2021	11.584.462	0,80
					27.828.862	1,91
<b>Isia de Man</b>						
14.940.000	Gohl Capital Ltd.	USD	4,250%	24/01/2027	15.155.434	1,04
710.000	Sasol Financing International Ltd.	USD	4,500%	14/11/2022	721.538	0,05
					15.876.972	1,09
<b>Italia</b>						
200.000	Wind Tre SpA	EUR	2,625%	20/01/2023	221.083	0,02
1.540.000	Wind Tre SpA	EUR	3,125%	20/01/2025	1.687.958	0,12
5.683.000	Wind Tre SpA	USD	5,000%	20/01/2026	5.469.888	0,37
					7.378.929	0,51
<b>Japón</b>						
7.190.000	SofBank Group Corp. <sup>(c)</sup>	USD	6,000%	31/12/2099	6.722.650	0,46
					6.722.650	0,46
<b>Luxemburgo</b>						
5.870.000	Altice Financing S.A.	USD	6,625%	15/02/2023	5.965.387	0,41
17.990.000	Altice Financing S.A.	USD	7,500%	15/05/2026	17.787.612	1,22
3.620.000	Altice Financing S.A. 144A <sup>(d)</sup>	USD	7,500%	15/05/2026	3.579.275	0,24
1.970.000	Altice Finco S.A.	EUR	4,750%	15/01/2028	1.863.325	0,13
3.260.000	Gazprom OAO Via Gaz Capital S.A.	USD	4,950%	19/07/2022	3.387.140	0,23

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—Emerging Markets Corporate Bond Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

Tenencias	Descripción del valor	Divisa	Tipo de interés según cupón <sup>(a)</sup>	Fecha de vencimiento <sup>(b)</sup>	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
<b>Bonos de empresa – (continuación)</b>						
<b>Luxemburgo – (continuación)</b>						
8.140.000	Gazprom OAO Via Gaz Capital S.A.	EUR	2,949%	24/01/2024	9.582.583	0,66
3.250.000	Gazprom OAO Via Gaz Capital S.A.	USD	5,150%	11/02/2026	3.345.859	0,23
1.860.000	MHP Lux S.A.	USD	6,950%	03/04/2026	1.790.250	0,12
1.470.000	Tupy Overseas S.A.	USD	6,625%	17/07/2024	1.526.977	0,10
					48.828.408	3,34
<b>Mauricio</b>						
12.020.000	Greenko Investment Co.	USD	4,875%	16/08/2023	11.355.354	0,78
9.050.000	MTN Mauritius Investments Ltd.	USD	5,373%	13/02/2022	9.247.969	0,63
8.470.000	MTN Mauritius Investments Ltd.	USD	4,755%	11/11/2024	8.383.564	0,57
11.227.000	MTN Mauritius Investments Ltd.	USD	6,500%	13/10/2026	11.928.687	0,82
11.150.000	Neerg Energy Ltd.	USD	6,000%	13/02/2022	10.843.375	0,74
5.665.000	UPL Corp., Ltd.	USD	3,250%	13/10/2021	5.649.393	0,39
8.140.000	UPL Corp., Ltd.	USD	4,500%	08/03/2028	8.193.826	0,56
					65.602.168	4,49
<b>México</b>						
8.100.000	America Movil SAB de CV	MXN	6,000%	09/06/2019	411.159	0,03
14.300.000	America Movil SAB de CV	MXN	7,125%	09/12/2024	668.128	0,05
3.360.000	Banco Mercantil del Norte S.A. <sup>(c)</sup>	USD	7,625%	31/12/2099	3.455.424	0,24
5.860.000	Banco Santander Mexico S.A. Institucion de Banca Multiple Grupo Financiero Santander <sup>(c)</sup>	USD	5,950%	01/10/2028	6.193.727	0,42
11.510.000	Bece SAB de CV	USD	3,750%	13/05/2025	11.279.800	0,77
13.693.000	Gruma SAB de CV	USD	4,875%	01/12/2024	14.314.183	0,98
1.613.000	Mexico City Airport Trust	USD	4,250%	31/10/2026	1.595.862	0,11
400.000	Mexico City Airport Trust	USD	5,500%	31/10/2046	383.000	0,03
3.824.000	Mexico City Airport Trust	USD	5,500%	31/07/2047	3.659.453	0,25
810.000	Mexico City Airport Trust 144A <sup>(d)</sup>	USD	4,250%	31/10/2026	801.394	0,05
5.590.000	Mexico City Airport Trust 144A <sup>(d)</sup>	USD	3,875%	30/04/2028	5.302.534	0,36
1.510.000	Mexico City Airport Trust 144A <sup>(d)</sup>	USD	5,500%	31/10/2046	1.445.825	0,10
4.030.000	Mexico City Airport Trust 144A <sup>(d)</sup>	USD	5,500%	31/07/2047	3.856.589	0,26
100.000	Petroleos Mexicanos	EUR	5,125%	15/03/2023	121.085	0,01
9.414.000	Unifin Financiera SAB de CV SOFOM ENR	USD	7,375%	12/02/2026	8.903.055	0,61
					62.391.218	4,27
<b>Mongolia</b>						
5.592.929	Mongolian Mining Corp.	USD	51,453%	31/12/2099	3.085.465	0,21
<b>Países Bajos</b>						
1.210.000	Digi Communications NV	EUR	5,000%	15/10/2023	1.391.190	0,10
3.258.000	Embraer Netherlands Finance BV	USD	5,050%	15/06/2025	3.441.262	0,24
300.000	Embraer Netherlands Finance BV	USD	5,400%	01/02/2027	324.536	0,02
870.000	Greenko Dutch BV	USD	4,875%	24/07/2022	851.404	0,06
3.300.000	Lukoil International Finance BV	USD	6,656%	07/06/2022	3.586.687	0,25
7.500.000	Lukoil International Finance BV	USD	4,563%	24/04/2023	7.687.500	0,53
10.605.000	Metinvest BV	USD	7,750%	23/04/2023	10.498.950	0,72
8.590.000	Minejesa Capital BV	USD	4,625%	10/08/2030	8.348.406	0,57
740.000	Myriad International Holdings BV	USD	5,500%	21/07/2025	797.350	0,05
5.090.000	NE Property BV	EUR	3,750%	26/02/2021	5.892.663	0,40
9.900.000	NE Property BV	EUR	2,625%	22/05/2023	11.115.956	0,76
3.500.000	NE Property BV	EUR	1,750%	23/11/2024	3.707.760	0,25
2.970.000	Petrobras Global Finance BV	USD	8,750%	23/05/2026	3.588.205	0,25
8.880.000	Petrobras Global Finance BV	USD	7,375%	17/01/2027	9.958.920	0,68
12.810.000	Petrobras Global Finance BV	USD	5,999%	27/01/2028	13.207.110	0,91
340.000	Petrobras Global Finance BV	USD	5,750%	01/02/2029	342.234	0,02
1.640.000	Petrobras Global Finance BV	USD	6,900%	19/03/2049	1.641.689	0,11
800.000	Syngenta Finance NV	EUR	1,250%	10/09/2027	839.030	0,06
					87.220.852	5,98
<b>Nigeria</b>						
200.000	United Bank for Africa Plc.	USD	7,750%	08/06/2022	209.632	0,01
15.380.000	Zenith Bank Plc.	USD	7,375%	30/05/2022	16.168.225	1,11
					16.377.857	1,12
<b>Noruega</b>						
11.210.000	DNO ASA 144A <sup>(d)</sup>	USD	8,375%	29/05/2024	11.167.963	0,76

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—Emerging Markets Corporate Bond Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

Tenencias	Descripción del valor	Divisa	Tipo de interés según cupón <sup>(a)</sup>	Fecha de vencimiento <sup>(b)</sup>	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
<b>Bonos de empresa – (continuación)</b>						
<b>Panamá</b>						
200.000	Autoridad del Canal de Panama	USD	4,950%	29/07/2035	219.331	0,01
<b>Perú</b>						
8.939.640	ABY Transmision Sur S.A.	USD	6,875%	30/04/2043	9.978.873	0,68
757.680	ABY Transmision Sur S.A. 144A <sup>(c)</sup>	USD	6,875%	30/04/2043	845.760	0,06
14.575.000	Banco de Credito del Peru	PEN	4,850%	30/10/2020	4.340.961	0,30
					15.165.594	1,04
<b>Singapur</b>						
7.593.000	ABJA Investment Co. Pte Ltd.	USD	5,450%	24/01/2028	6.995.051	0,48
2.000.000	ABJA Investment Co., Pte., Ltd.	USD	5,950%	31/07/2024	2.056.920	0,14
1.010.000	ABJA Investment Co., Pte., Ltd.	USD	5,450%	24/01/2028	930.463	0,06
1.275.278	Eterna Capital Pte Ltd. – Serie B	USD	8,000%	11/12/2022	1.124.585	0,08
6.343.237	Innovate Capital Pte Ltd. <sup>(c)</sup>	USD	6,000%	11/12/2024	3.593.824	0,24
11.940.000	LLPL Capital Pte Ltd.	USD	6,875%	04/02/2039	12.962.362	0,89
7.100.000	Medco Oak Tree Pte Ltd.	USD	7,375%	14/05/2026	6.980.188	0,48
4.070.000	Parkway Pantai Ltd. <sup>(c)</sup>	USD	4,250%	31/12/2099	3.993.891	0,27
1.880.000	Theta Capital Pte Ltd.	USD	7,000%	11/04/2022	1.843.237	0,13
					40.480.521	2,77
<b>Sudáfrica</b>						
15.090.000	Growthpoint Properties International Pty Ltd.	USD	5,872%	02/05/2023	15.899.805	1,09
<b>Corea del Sur</b>						
550.000	Shinsegae, Inc. <sup>(c)</sup>	USD	2,625%	08/05/2045	546.395	0,04
<b>Supranacionales</b>						
2.690.000	Africa Finance Corp.	USD	3,875%	13/04/2024	2.695.407	0,19
2.370.000	Eastern & Southern African Trade & Development Bank	USD	5,375%	14/03/2022	2.434.002	0,17
18.290.000	Eastern & Southern African Trade & Development Bank	USD	4,875%	23/05/2024	18.452.323	1,26
5.490.000	Mongolian Mining Corp. Via Energy Resources LLC	USD	9,250%	15/04/2024	5.435.100	0,37
					29.016.832	1,99
<b>Turquía</b>						
12.520.000	Akbank Turk AS <sup>(c)</sup>	USD	6,797%	27/04/2028	9.704.253	0,67
22.930.000	Anadolu Efes Biracilik Ve Malt Sanayii AS	USD	3,375%	01/11/2022	21.785.908	1,49
17.050.000	Coca-Cola Icecek AS	USD	4,215%	19/09/2024	16.304.062	1,12
12.030.000	Global Liman Isletmeleri	USD	8,125%	14/11/2021	11.699.656	0,80
200.000	TC Ziraat Bankasi AS	USD	5,125%	03/05/2022	179.271	0,01
714.000	Türkiye Garanti Bankasi AS <sup>(c)</sup>	USD	6,125%	24/05/2027	564.060	0,04
7.490.000	Türkiye Vakıflar Bankasi TAO	USD	8,125%	28/03/2024	6.845.074	0,47
1.920.000	Yapi ve Kredi Bankasi AS	USD	5,125%	22/10/2019	1.915.795	0,13
800.000	Yapi ve Kredi Bankasi AS	USD	4,000%	22/01/2020	788.196	0,05
7.620.000	Yapi ve Kredi Bankasi AS	USD	6,100%	16/03/2023	6.923.875	0,48
490.000	Yapi ve Kredi Bankasi AS	USD	5,850%	21/06/2024	421.709	0,03
18.020.000	Yapi ve Kredi Bankasi AS	USD	8,250%	15/10/2024	17.098.367	1,17
					94.230.226	6,46
<b>Emiratos Árabes Unidos</b>						
1.690.000	Abu Dhabi Crude Oil Pipeline LLC	USD	3,650%	02/11/2029	1.738.588	0,12
11.350.000	Abu Dhabi Crude Oil Pipeline LLC	USD	4,600%	02/11/2047	12.059.375	0,82
599.064	Dolphin Energy Ltd., LLC	USD	5,888%	15/06/2019	600.936	0,04
15.200.000	DP World Plc.	USD	1,750%	19/06/2024	14.978.992	1,03
1.230.000	Emirates Development Bank PJSC	USD	3,516%	06/03/2024	1.247.527	0,09
1.210.000	NBK SPC Ltd.	USD	2,750%	30/05/2022	1.199.413	0,08
					31.824.831	2,18
<b>Reino Unido</b>						
14.222.000	Fresnillo Plc.	USD	5,500%	13/11/2023	15.075.320	1,03
4.680.000	Vedanta Resources Finance II Plc.	USD	8,000%	23/04/2023	4.598.100	0,31
2.650.000	Vedanta Resources Finance II Plc.	USD	9,250%	23/04/2026	2.588.719	0,18
					22.262.139	1,52

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—Emerging Markets Corporate Bond Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

Tenencias	Descripción del valor	Divisa	Tipo de interés según cupón <sup>(a)</sup>	Fecha de vencimiento <sup>(b)</sup>	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
<b>Bonos de empresa – (continuación)</b>						
<b>Estados Unidos</b>						
10.940.000	Kosmos Energy Ltd.	USD	7,125%	04/04/2026	10.611.800	0,73
1.820.000	Kosmos Energy Ltd. 144A <sup>(d)</sup>	USD	7,125%	04/04/2026	1.765.400	0,12
3.860.000	Rolta Americas LLC	USD	8,875%	24/07/2019	395.264	0,03
19.790.000	SASOL Financing USA LLC	USD	5,875%	27/03/2024	20.878.450	1,43
					33.650.914	2,31
<b>TOTAL DE BONOS DE EMPRESA</b> (coste USD 999.163.699)					<b>1.006.247.121</b>	<b>68,94</b>
<b>Bonos del Estado – 4,64%</b>						
<b>Argentina</b>						
3.580.000	Bonos internacionales del Estado de Argentina	EUR	5,000%	15/01/2027	2.680.892	0,18
1.910.000	Bonos internacionales del Estado de Argentina	EUR	5,250%	15/01/2028	1.453.336	0,10
110.088	Bonos internacionales del Estado de Argentina	EUR	7,820%	31/12/2033	95.063	0,01
1.230.000	Bonos internacionales del Estado de Argentina <sup>(e)</sup>	EUR	3,380%/4,740%	31/12/2038	724.190	0,05
150.000	Bonos internacionales del Estado de Argentina	EUR	6,250%	09/11/2047	111.281	0,01
1.500.000	Provincia de Santa Fe	USD	7,000%	23/03/2023	1.231.875	0,08
					6.296.637	0,43
<b>Honduras</b>						
12.580.000	Bonos internacionales del Estado de Honduras	USD	8,750%	16/12/2020	13.436.698	0,92
<b>Nigeria</b>						
6.300.000	Bonos internacionales del Estado de Nigeria	USD	7,625%	21/11/2025	6.611.062	0,45
1.640.000	Bonos internacionales del Estado de Nigeria	USD	8,747%	21/01/2031	1.724.050	0,12
1.520.000	Bonos internacionales del Estado de Nigeria	USD	9,248%	21/01/2049	1.571.300	0,11
					9.906.412	0,68
<b>Catar</b>						
10.000.000	Bonos internacionales del Estado de Catar	USD	2,375%	02/06/2021	9.953.750	0,68
2.310.000	Bonos internacionales del Estado de Catar	USD	4,500%	20/01/2022	2.412.506	0,16
9.450.000	Bonos internacionales del Estado de Catar	USD	3,875%	23/04/2023	9.875.250	0,68
200.000	Bonos internacionales del Estado de Catar	USD	3,250%	02/06/2026	202.500	0,01
940.000	Bonos internacionales del Estado de Catar	USD	4,500%	23/04/2028	1.028.125	0,07
330.000	Bonos internacionales del Estado de Catar	USD	4,000%	14/03/2029	348.000	0,02
3.890.000	Bonos internacionales del Estado de Catar	USD	5,103%	23/04/2048	4.461.246	0,31
780.000	Bonos internacionales del Estado de Catar	USD	4,817%	14/03/2049	860.438	0,06
					29.141.815	1,99
<b>Surinam</b>						
720.000	Bonos internacionales del Estado de Surinam	USD	9,250%	26/10/2026	679.799	0,05
<b>Ucrania</b>						
7.220.000	Bonos internacionales del Estado de Ucrania	USD	7,750%	01/09/2023	7.064.806	0,48
<b>Vietnam</b>						
1.690.000	Debt and Asset Trading Corp.	USD	1,000%	10/10/2025	1.274.083	0,09
<b>TOTAL DE BONOS DEL ESTADO</b> (coste USD 68.999.262)					<b>67.800.250</b>	<b>4,64</b>
<b>Acciones ordinarias – 0,01%</b>						
<b>Mongolia</b>						
8.419.599	Mongolian Mining Corp. (Carbón)				128.829	0,01
<b>TOTAL DE ACCIONES ORDINARIAS</b> (coste USD 202.046)					<b>128.829</b>	<b>0,01</b>
<b>Fondos de inversión – 2,27%</b>						
<b>Irlanda</b>						
33.095.690	Goldman Sachs US\$ Liquid Reserves Fund (Clase de acciones de distribución X) <sup>(f)(g)</sup>				33.095.690	2,27
<b>TOTAL DE FONDOS DE INVERSIÓN</b> (coste USD 33.095.690)					<b>33.095.690</b>	<b>2,27</b>
<b>TOTAL DE TÍTULOS TRANSFERIBLES ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL</b> (coste USD 1.101.460.697)					<b>1.107.271.890</b>	<b>75,86</b>

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—Emerging Markets Corporate Bond Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

Tenencias	Descripción del valor	Divisa	Tipo de interés según cupón <sup>(a)</sup>	Fecha de vencimiento <sup>(b)</sup>	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
<b>Títulos transferibles negociados en otro mercado regulado</b>						
<b>Bonos de empresa – 19,55%</b>						
<b>Argentina</b>						
7.877.000	Tecpetrol S.A.	USD	4,875%	12/12/2022	7.516.273	0,51
2.540.000	YPF S.A.	USD	7,000%	15/12/2047	2.024.519	0,14
					9.540.792	0,65
<b>Bermudas</b>						
1.518.000	Digicel Group One Ltd.	USD	8,250%	30/12/2022	947.050	0,06
4.902.000	Digicel Group Two Ltd.	USD	8,250%	30/09/2022	1.875.579	0,13
12.855.000	Digicel Ltd.	USD	6,000%	15/04/2021	10.910.681	0,75
2.420.000	Digicel Ltd. 144A <sup>(d)</sup>	USD	6,000%	15/04/2021	2.053.975	0,14
380.000	Digicel Ltd. 144A <sup>(d)</sup>	USD	6,750%	01/03/2023	254.600	0,02
					16.041.885	1,10
<b>Brasil</b>						
3.420.000	Banco do Brasil S.A.	USD	4,750%	20/03/2024	3.488.998	0,24
8.840.000	Banco do Brasil S.A. <sup>(c)</sup>	USD	9,000%	29/06/2049	9.463.839	0,65
1.180.000	Samarco Mineracao S.A.	USD	5,375%	26/09/2024	899.750	0,06
					13.852.587	0,95
<b>Canadá</b>						
3.130.000	First Quantum Minerals Ltd.	USD	7,500%	01/04/2025	2.807.328	0,19
5.350.000	First Quantum Minerals Ltd.	USD	6,875%	01/03/2026	4.572.057	0,32
700.000	First Quantum Minerals Ltd. 144A <sup>(d)</sup>	USD	7,500%	01/04/2025	627.837	0,04
					8.007.222	0,55
<b>Islas Caimán</b>						
1.520.000	Bioceanico Sovereign Certificate Ltd.	USD	2,877%	05/06/2034	999.400	0,07
910.000	Embraer Overseas Ltd.	USD	5,696%	16/09/2023	981.881	0,07
11.208.000	Energuate Trust	USD	5,875%	03/05/2027	11.284.382	0,77
					13.265.663	0,91
<b>Chile</b>						
3.510.000	Embotelladora Andina S.A.	USD	5,000%	01/10/2023	3.721.934	0,26
268.000	Embotelladora Andina S.A. 144A <sup>(d)</sup>	USD	5,000%	01/10/2023	284.182	0,02
4.915.000	Inversiones CMPC S.A.	USD	4,375%	15/05/2023	5.050.162	0,35
4.770.000	Inversiones CMPC S.A.	USD	4,750%	15/09/2024	4.990.612	0,34
330.000	Inversiones CMPC S.A.	USD	4,375%	04/04/2027	336.600	0,02
1.175.000	Sociedad Química y Minera de Chile S.A.	USD	5,500%	21/04/2020	1.205.092	0,08
9.164.000	Sociedad Química y Minera de Chile S.A.	USD	4,375%	28/01/2025	9.448.084	0,65
9.480.000	Sociedad Química y Minera de Chile S.A.	USD	4,250%	07/05/2029	9.636.420	0,66
					34.673.086	2,38
<b>Colombia</b>						
16.270.000	Transportadora de Gas Internacional S.A. ESP	USD	5,550%	01/11/2028	17.832.489	1,22
<b>Hong Kong</b>						
5.720.000	CNAC HK Synbridge Co., Ltd.	USD	5,000%	05/05/2020	5.770.050	0,40
<b>México</b>						
17.307.000	BBVA Bancomer S.A. <sup>(c)</sup>	USD	5,125%	18/01/2033	16.256.984	1,11
5.440.000	Grupo Cementos de Chihuahua SAB de CV	USD	5,250%	23/06/2024	5.518.880	0,38
300.000	Kimberly-Clark de Mexico SAB de CV 144A <sup>(d)</sup>	USD	3,800%	08/04/2024	297.887	0,02
890.000	Kimberly-Clark de Mexico SAB de CV 144A <sup>(d)</sup>	USD	3,250%	12/03/2025	845.963	0,06
1.000.000	Petroleos Mexicanos	USD	6,375%	04/02/2021	1.040.505	0,07
200.000	Trust F/1401	USD	6,950%	30/01/2044	217.513	0,02
					24.177.732	1,66
<b>Países Bajos</b>						
3.720.000	Greenko Dutch BV	USD	5,250%	24/07/2024	3.559.277	0,24
5.570.000	Syngenta Finance NV	USD	5,182%	24/04/2028	5.616.955	0,39
350.000	Syngenta Finance NV	USD	5,676%	24/04/2048	333.949	0,02
					9.510.181	0,65
<b>Noruega</b>						
13.000.000	DNO ASA 144A <sup>(d)</sup>	USD	8,750%	31/05/2023	13.275.600	0,91

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—Emerging Markets Corporate Bond Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

Tenencias	Descripción del valor	Divisa	Tipo de interés según cupón <sup>(a)</sup>	Fecha de vencimiento <sup>(b)</sup>	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
<b>Bonos de empresa – (continuación)</b>						
<b>Paraguay</b>						
13.420.000	Telefonica Celular del Paraguay S.A.	USD	5,875%	15/04/2027	13.866.014	0,95
1.140.000	Telefonica Celular del Paraguay S.A. 144A <sup>(d)</sup>	USD	5,875%	15/04/2027	1.177.888	0,08
					15.043.902	1,03
<b>Perú</b>						
6.630.000	Banco Internacional del Peru SAA Interbank	USD	3,375%	18/01/2023	6.589.822	0,45
10.270.000	Consorcio Transmantaro S.A.	USD	4,700%	16/04/2034	10.603.775	0,73
6.651.000	Corp Lindley S.A.	USD	6,750%	23/11/2021	7.046.269	0,48
182.000	Corp Lindley S.A.	USD	4,625%	12/04/2023	187.288	0,01
9.600.000	Hunt Oil Co. of Peru LLC Sucursal Del Peru	USD	6,375%	01/06/2028	10.556.736	0,72
11.820.000	Inretail Pharma S.A.	USD	5,375%	02/05/2023	12.381.450	0,85
					47.365.340	3,24
<b>Catar</b>						
155.124	Ras Laffan Liquefied Natural Gas Co., Ltd.II	USD	5,298%	30/09/2020	158.227	0,01
1.780.000	Ras Laffan Liquefied Natural Gas Co., Ltd.III	USD	5,838%	30/09/2027	1.974.972	0,14
5.990.000	Ras Laffan Liquefied Natural Gas Co., Ltd.III	USD	6,332%	30/09/2027	6.786.610	0,46
2.540.000	Ras Laffan Liquefied Natural Gas Co., Ltd.III 144A <sup>(d)</sup>	USD	5,838%	30/09/2027	2.818.219	0,19
					11.738.028	0,80
<b>Singapur</b>						
8.800.000	DBS Group Holdings Ltd.	USD	2,850%	16/04/2022	8.864.535	0,61
<b>Turquía</b>						
5.740.000	Yapi ve Kredi Bankasi AS <sup>(c)</sup>	USD	13,875%	31/12/2099	5.406.994	0,37
<b>Emiratos Árabes Unidos</b>						
12.800.000	Dolphin Energy Ltd., LLC	USD	5,500%	15/12/2021	13.533.888	0,93
<b>Reino Unido</b>						
3.430.000	Tullow Oil Plc.	USD	6,250%	15/04/2022	3.439.913	0,24
6.410.000	Tullow Oil Plc.	USD	7,000%	01/03/2025	6.415.833	0,44
					9.855.746	0,68
<b>Estados Unidos</b>						
1.440.000	Reliance Holding USA, Inc.	USD	5,400%	14/02/2022	1.521.958	0,10
<b>Venezuela</b>						
35.140.000	Petroleos de Venezuela S.A.	USD	6,000%	28/10/2022	5.552.120	0,38
2.440.000	Petroleos de Venezuela S.A.	USD	6,000%	15/11/2026	488.000	0,03
					6.040.120	0,41
<b>TOTAL DE BONOS DE EMPRESA</b> (coste USD 299.267.329)					<b>285.317.798</b>	<b>19,55</b>
<b>Bonos del Estado – 1,22%</b>						
<b>Estados Unidos</b>						
17.290.000	Pagarés/Bonos del Tesoro de EE.UU.	USD	2,625%	31/12/2025	17.888.396	1,22
<b>TOTAL DE BONOS DEL ESTADO</b> (coste USD 17.233.257)					<b>17.888.396</b>	<b>1,22</b>
<b>Bonos municipales – 0,20%</b>						
<b>Puerto Rico</b>						
202.000	Puerto Rico Sales Tax Financing Corp. Sales Tax Revenue "A1"	USD	4,500%	01/07/2034	206.298	0,01
102.000	Puerto Rico Sales Tax Financing Corp. Sales Tax Revenue "A1"	USD	4,550%	01/07/2040	100.770	0,01
749.000	Puerto Rico Sales Tax Financing Corp. Sales Tax Revenue "A1"	USD	4,750%	01/07/2053	722.039	0,05
1.894.000	Puerto Rico Sales Tax Financing Corp. Sales Tax Revenue "A1"	USD	5,000%	01/07/2058	1.885.773	0,13
					2.914.880	0,20
<b>TOTAL DE BONOS MUNICIPALES</b> (coste USD 2.321.940)					<b>2.914.880</b>	<b>0,20</b>
<b>TOTAL DE TÍTULOS TRANSFERIBLES NEGOCIADOS EN OTRO MERCADO REGULADO</b> (coste USD 318.822.526)					<b>306.121.074</b>	<b>20,97</b>
<b>VALOR DE MERCADO DE LAS INVERSIONES EXCLUYENDO DERIVADOS</b> (coste USD 1.420.283.223)					<b>1.413.392.964</b>	<b>96,83</b>

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—Emerging Markets Corporate Bond Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

**Contratos de futuros – 0,07%**

Número de contratos	Descripción del valor		Valor de mercado de la asignación USD	Plusvalía latente en USD	% del patrimonio
<b>USD</b>					
103	Futuros sobre bonos del Tesoro EE.UU. a largo plazo 19/09/2019	Larga	15.787.969	145.235	0,01
227	Futuros sobre pagarés del Tesoro de EE.UU. 10 años 19/09/2019	Larga	28.704.859	226.544	0,01
445	Futuros sobre pagarés del Tesoro de EE.UU. 2 años 30/09/2019	Larga	95.431.641	305.388	0,02
443	Futuros sobre pagarés del Tesoro de EE.UU. 5 años 30/09/2019	Larga	51.893.297	274.212	0,02
171	Futuros sobre bonos del Tesoro de EE.UU. a muy largo plazo 19/09/2019	Larga	29.957.063	733.956	0,05
			221.774.829	1.685.335	0,11
<b>PLUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE FUTUROS</b>				<b>1.685.335</b>	<b>0,11</b>

Número de contratos	Descripción del valor		Valor de mercado de la asignación USD	Minusvalía latente en USD	% del patrimonio
<b>EUR</b>					
(36)	Futuros sobre bonos de la República Federal de Alemania 10 años 06/06/2019	Corta	(6.764.326)	(226.964)	(0,02)
(172)	Futuros sobre bonos de la República Federal de Alemania 2 años 06/06/2019	Corta	(21.518.761)	(26.613)	(0,00)
(123)	Futuros sobre bonos de la República Federal de Alemania 5 años 06/06/2019	Corta	(18.385.945)	(198.610)	(0,01)
			(46.669.032)	(452.187)	(0,03)
<b>USD</b>					
(180)	Futuros sobre pagarés del Tesoro de EE. UU. a muy largo plazo 10 años 19/09/2019	Corta	(24.516.563)	(184.948)	(0,01)
<b>MINUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE FUTUROS</b>				<b>(637.135)</b>	<b>(0,04)</b>

**Contratos de divisas a plazo – 0,02%**

Divisa	Compra	Divisa	Venta	Fecha de vencimiento	Plusvalía latente en USD	% del patrimonio
USD	4.388.606	PEN	14.575.000	09/07/2019	75.640	0,01
EUR	1.225.000	USD	1.370.837	10/07/2019	254	0,00
USD	45.225.844	EUR	40.155.450	10/07/2019	281.517	0,01
<b>PLUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE DIVISAS A PLAZO</b>					<b>357.411</b>	<b>0,02</b>

**Contratos de divisas a plazo específicos de una clase de acciones – (0,52%)**

Divisa	Compra	Divisa	Venta	Fecha de vencimiento	Plusvalía latente en USD	% del patrimonio
USD	36.315	AUD	50.654	03/07/2019	1.221	0,00
USD	1.909.019	SGD	2.591.684	03/07/2019	28.163	0,00
<b>PLUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE DIVISAS A PLAZO CELEBRADOS CON FINES DE COBERTURA</b>					<b>29.384</b>	<b>0,00</b>

Divisa	Compra	Divisa	Venta	Fecha de vencimiento	Minusvalía latente en USD	% del patrimonio
AUD	4.455.229	USD	3.154.746	03/07/2019	(68.078)	(0,00)
SGD	104.476.408	USD	77.217.176	03/07/2019	(1.395.765)	(0,10)
GBP	68.347.721	USD	89.696.514	08/07/2019	(3.494.801)	(0,24)
EUR	352.198.445	USD	396.872.682	10/07/2019	(2.671.596)	(0,18)
USD	3.178.105	EUR	2.840.000	10/07/2019	(589)	(0,00)
<b>MINUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE DIVISAS A PLAZO CELEBRADOS CON FINES DE COBERTURA</b>					<b>(7.630.829)</b>	<b>(0,52)</b>

**Contratos de permutas financieras – (0,02%)**

Importe teórico local neto	A pagar	A recibir	Divisa	Fecha de vencimiento	Plusvalía latente en USD	% del patrimonio
<b>Permutas de tipos de interés</b>						
11.990.000	Fijo 5,660%	Variable (MXN a 1 mes LIBOR)	MXN	24/01/2025	62.714	0,01
<b>PLUSVALÍA LATENTE SOBRE PERMUTAS DE TIPOS DE INTERÉS</b>					<b>62.714</b>	<b>0,01</b>
<b>Permutas de riesgo crediticio (CDS)</b>						
11.930.000	Fijo 1,000%	Variable (Bonos internacionales del Estado de Turquía)	USD	20/06/2024	36.143	0,00
<b>PLUSVALÍA LATENTE SOBRE PERMUTAS DE RIESGO CREDITICIO</b>					<b>36.143</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL DE PLUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE PERMUTAS</b>					<b>98.857</b>	<b>0,01</b>

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

## Goldman Sachs Funds—Emerging Markets Corporate Bond Portfolio

### Estado de las inversiones

### A 31 de mayo de 2019

#### Contratos de permutas financieras – (continuación)

Importe teórico local neto	A pagar	A recibir	Divisa	Fecha de vencimiento	Minusvalía latente en USD	% del patrimonio
<b>Permutas de riesgo crediticio (CDS)</b>						
4.480.000	Fijo 1,000%	Variable (Bonos internacionales del Estado de China)	USD	20/12/2019	(17.857)	(0,00)
790.000	Fijo 1,000%	Variable (Bonos internacionales del Estado de China)	USD	20/06/2021	(13.216)	(0,00)
370.000	Fijo 1,000%	Variable (Bonos internacionales del Estado de China)	USD	20/06/2021	(7.310)	(0,00)
80.000	Fijo 1,000%	Variable (Bonos internacionales del Estado de China)	USD	20/06/2021	(1.569)	(0,00)
1.130.000	Fijo 1,000%	Variable (Bonos internacionales del Estado de China)	USD	20/06/2021	(22.799)	(0,00)
30.000	Fijo 1,000%	Variable (Bonos internacionales del Estado de China)	USD	20/06/2021	(599)	(0,00)
320.000	Fijo 1,000%	Variable (Bonos internacionales del Estado de China)	USD	20/06/2021	(6.309)	(0,00)
9.420.000	Fijo 1,000%	Variable (Bonos internacionales del Estado de China)	USD	20/06/2021	(188.621)	(0,01)
4.060.000	Fijo 1,000%	Variable (Bonos internacionales del Estado de China)	USD	20/06/2021	(63.976)	(0,01)
5.880.000	Fijo 1,000%	Variable (Bonos internacionales del Estado de China)	USD	20/06/2021	(85.457)	(0,01)
860.000	Fijo 1,000%	Variable (Bonos internacionales del Estado de China)	USD	20/12/2021	(15.073)	(0,00)
670.000	Fijo 1,000%	Variable (Bonos internacionales del Estado de China)	USD	20/12/2021	(10.700)	(0,00)
<b>MINUSVALÍA LATENTE SOBRE PERMUTAS DE RIESGO CREDITICIO (CDS)</b>					<b>(433.486)</b>	<b>(0,03)</b>
<b>TOTAL DE MINUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE PERMUTAS</b>					<b>(433.486)</b>	<b>(0,03)</b>
<b>VALOR DE MERCADO DE LAS INVERSIONES (coste USD 1.420.283.223)</b>					<b>1.406.862.501</b>	<b>96,38</b>
<b>OTROS ACTIVOS Y PASIVOS</b>					<b>52.805.526</b>	<b>3,62</b>
<b>PATRIMONIO</b>					<b>1.459.668.027</b>	<b>100,00</b>
<b>TOTAL DE INVERSIONES</b>					<b>Valor de mercado en USD</b>	<b>% del patrimonio</b>
Total inversiones excluyendo derivados (coste USD 1.420.283.223)					1.413.392.964	96,83
Plusvalía latente sobre contratos de futuros					1.685.335	0,11
Minusvalía latente sobre contratos de futuros					(637.135)	(0,04)
Plusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo					357.411	0,02
Plusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo celebrados con fines de cobertura					29.384	0,00
Minusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo celebrados con fines de cobertura					(7.630.829)	(0,52)
Plusvalía latente sobre contratos de permutas					98.857	0,01
Minusvalía latente sobre contratos de permutas					(433.486)	(0,03)
Otros activos y pasivos					52.805.526	3,62
<b>Patrimonio</b>					<b>1.459.668.027</b>	<b>100,00</b>

El Comisionista de futuros fue Goldman Sachs & Co. LLC.

Las contrapartes de los contratos de divisas a plazo fueron Bank of America N.A., Barclays Bank Plc., BNP Paribas S.A., Citibank N.A., Deutsche Bank AG, HSBC Bank Plc., JP Morgan Chase Bank N.A., Merrill Lynch International, Morgan Stanley and Co. International Ltd., Royal Bank of Canada, Royal Bank of Scotland Plc., Standard Chartered Bank y Westpac Banking Corp.

Las contrapartes de los contratos de permutas fueron Barclays Capital, Inc., Citibank N.A., Credit Suisse, Deutsche Bank AG y JP Morgan Chase Bank N.A.

La exposición máxima a cada contraparte a 31 de mayo de 2019, medida como porcentaje del VL, es del 0,12%.

<sup>(a)</sup> Los tipos de interés representan bien el tipo de interés anual indicado según cupón, la rentabilidad anualizada descontada en la fecha de adquisición para los títulos descontados, o, en el caso de los títulos de interés variable, el tipo vigente que se basará en los índices de los tipos de interés.

<sup>(b)</sup> Las fechas de vencimiento representan bien la fecha indicada en el título, o la siguiente fecha actualizada de interés para los títulos de interés variable, o la fecha preestablecida para ese tipo de títulos.

<sup>(c)</sup> Los tipos de cupones variables y flotantes son aquellos cotizados el 31 de mayo de 2019.

<sup>(d)</sup> 144A: La emisión de este título va destinada a inversores institucionales cualificados, con carácter de emisión privada, y son títulos transferibles de conformidad con lo establecido en la Norma 144A de la Ley de Valores Estadounidense de 1933.

<sup>(e)</sup> Estos valores están emitidos al tipo que se indica en primer lugar que aumenta hasta el que aparece en segundo lugar a partir de una fecha fijada en el futuro.

<sup>(f)</sup> Parte relacionada con Goldman Sachs Funds.

<sup>(g)</sup> El rendimiento de este fondo a 31 de mayo de 2019 fue del 2,650%.

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—Emerging Markets Debt Blend Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

Tenencias	Descripción del valor	Divisa	Tipo de interés según cupón <sup>(a)</sup>	Fecha de vencimiento <sup>(b)</sup>	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
<b>Títulos transferibles admitidos a cotización en un mercado oficial</b>						
<b>Bonos de empresa – 24,97%</b>						
<b>Argentina</b>						
2.040.000	Arcor SAIC	USD	6,000%	06/07/2023	1.959.339	0,29
15.840.000	Banco Macro S.A.	ARS	17,500%	08/05/2022	223.484	0,03
826.000	Cia General de Combustibles S.A.	USD	9,500%	07/11/2021	771.075	0,11
576.000	IRSA Propiedades Comerciales S.A.	USD	8,750%	23/03/2023	535.599	0,08
1.840.000	Telecom Argentina S.A.	USD	6,500%	15/06/2021	1.783.797	0,26
610.000	YPF S.A.	USD	8,750%	04/04/2024	600.490	0,09
660.000	YPF S.A.	USD	6,950%	21/07/2027	569.184	0,08
					6.442.968	0,94
<b>Australia</b>						
1.720.000	Santos Finance Ltd.	USD	5,250%	13/03/2029	1.775.496	0,26
<b>Bermudas</b>						
950.000	Digicel Ltd.	USD	6,750%	01/03/2023	636.500	0,09
<b>Brasil</b>						
940.000	Banco do Brasil S.A. <sup>(c)</sup>	USD	6,250%	29/10/2049	848.256	0,12
210.000	Globo Comunicacao e Participacoes S.A.	USD	5,125%	31/03/2027	206.338	0,03
420.000	Samarco Mineracao S.A.	USD	4,125%	01/11/2022	307.650	0,05
1.000.000	Samarco Mineracao S.A.	USD	5,750%	24/10/2023	763.750	0,11
					2.125.994	0,31
<b>Islas Virgenes Británicas</b>						
1.590.000	Central American Bottling Corp.	USD	5,750%	31/01/2027	1.645.054	0,24
960.000	Huarong Finance 2017 Co., Ltd. <sup>(c)</sup>	USD	4,500%	31/12/2099	957.586	0,14
290.000	Huarong Finance 2017 Co., Ltd. <sup>(c)</sup>	USD	4,000%	31/12/2099	284.198	0,04
1.510.000	Huarong Finance 2019 Co., Ltd.	USD	3,750%	29/05/2024	1.506.127	0,22
680.000	Huarong Finance II Co., Ltd.	USD	5,500%	16/01/2025	733.683	0,11
230.000	Huarong Finance II Co., Ltd.	USD	5,000%	19/11/2025	243.366	0,03
520.000	Scenery Journey Ltd.	USD	13,000%	06/11/2022	549.604	0,08
220.000	Sino-Ocean Land Treasure III Ltd. <sup>(c)</sup>	USD	4,900%	31/12/2099	192.257	0,03
					6.111.875	0,89
<b>Islas Caimán</b>						
430.000	21Vianet Group, Inc.	USD	7,000%	17/08/2020	434.046	0,06
420.000	21Vianet Group, Inc.	USD	7,000%	17/08/2020	423.952	0,06
490.000	21Vianet Group, Inc.	USD	7,875%	15/10/2021	500.413	0,07
220.000	China Evergrande Group	USD	9,500%	11/04/2022	216.425	0,03
500.000	China Evergrande Group	USD	10,000%	11/04/2023	481.250	0,07
670.000	China Evergrande Group	USD	8,750%	28/06/2025	590.437	0,09
2.500.000	Comunicaciones Celulares S.A. Via Comcel Trust	USD	6,875%	06/02/2024	2.586.150	0,38
910.000	Kaisa Group Holdings Ltd.	USD	11,750%	26/02/2021	951.528	0,14
420.000	Kaisa Group Holdings Ltd.	USD	11,500%	30/01/2023	421.050	0,06
557.000	Kaisa Group Holdings Ltd.	USD	9,375%	30/06/2024	494.558	0,07
1.030.000	KSA Sukuk Ltd.	USD	4,303%	19/01/2029	1.082.787	0,16
960.000	MAF Global Securities Ltd. <sup>(c)</sup>	USD	5,500%	31/12/2099	948.072	0,14
138.667	Mesteno Ltd.	USD	8,500%	02/01/2020	143.000	0,02
340.000	Sharjah Sukuk Program Ltd.	USD	3,854%	03/04/2026	344.250	0,05
560.000	Sharjah Sukuk Program Ltd.	USD	4,226%	14/03/2028	574.286	0,08
120.000	Vale Overseas Ltd.	USD	4,375%	11/01/2022	122.580	0,02
502.000	Vale Overseas Ltd.	USD	6,250%	10/08/2026	546.552	0,08
					10.861.336	1,58
<b>Chile</b>						
200.000	Engie Energia Chile S.A.	USD	4,500%	29/01/2025	208.500	0,03
2.510.000	GNL Quintero S.A.	USD	4,634%	31/07/2029	2.609.082	0,38
200.000	Sociedad Quimica y Minera de Chile S.A.	USD	3,625%	03/04/2023	203.775	0,03
					3.021.357	0,44
<b>Colombia</b>						
3.570.000	Banco de Bogota S.A.	USD	6,250%	12/05/2026	3.890.443	0,57
1.070.000	Bancolombia S.A.	USD	5,950%	03/06/2021	1.125.052	0,16
454.000	Colombia Telecomunicaciones S.A. ESP <sup>(c)</sup>	USD	8,500%	29/12/2049	470.589	0,07
					5.486.084	0,80

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—Emerging Markets Debt Blend Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

Tenencias	Descripción del valor	Divisa	Tipo de interés según cupón <sup>(a)</sup>	Fecha de vencimiento <sup>(b)</sup>	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
<b>Bonos de empresa – (continuación)</b>						
<b>Chipre</b>						
1.040.000	MHP S.E.	USD	7,750%	10/05/2024	1.056.796	0,15
<b>República Dominicana</b>						
3.200.000	Aeropuertos Dominicanos Siglo XXI S.A.	USD	6,750%	30/03/2029	3.354.000	0,49
<b>Hong Kong</b>						
3.400.000	CNAC HK Finbridge Co., Ltd.	USD	4,125%	14/03/2021	3.453.142	0,50
<b>India</b>						
200.000	Adani Transmission Ltd.	USD	4,000%	03/08/2026	195.250	0,03
6.230.000	Bank of Baroda	USD	4,875%	23/07/2019	6.244.547	0,91
750.000	Glenmark Pharmaceuticals Ltd.	USD	2,000%	28/06/2022	767.391	0,11
500.000	Reliance Industries Ltd.	USD	4,125%	28/01/2025	515.515	0,07
3.040.000	Reliance Industries Ltd.	USD	3,667%	30/11/2027	3.037.857	0,44
					10.760.560	1,56
<b>Indonesia</b>						
430.000	Bank Mandiri Persero Tbk PT	USD	3,750%	11/04/2024	431.602	0,06
470.000	Bank Rakyat Indonesia Persero Tbk PT	USD	3,950%	28/03/2024	475.640	0,07
7.220.000	Indonesia Asahan Aluminium Persero PT	USD	5,230%	15/11/2021	7.562.986	1,10
					8.470.228	1,23
<b>Irlanda</b>						
3.790.000	Credit Bank of Moscow Via CBOM Finance Plc. <sup>(c)</sup>	USD	7,500%	05/10/2027	3.088.850	0,45
200.000	Credit Bank of Moscow Via CBOM Finance Plc. <sup>(c)</sup>	USD	8,875%	31/12/2009	155.491	0,02
540.000	Oilflow SPV 1 DAC	USD	12,000%	13/01/2022	567.324	0,08
2.890.000	Phosagro OAO Via Phosagro Bond Funding DAC	USD	3,950%	03/11/2021	2.893.612	0,42
400.000	Phosagro OAO Via Phosagro Bond Funding DAC	USD	3,949%	24/04/2023	396.000	0,06
					7.101.277	1,03
<b>Isia de Man</b>						
2.190.000	Gohl Capital Ltd.	USD	4,250%	24/01/2027	2.221.580	0,32
200.000	Gohl Capital Ltd.	USD	4,250%	24/01/2027	202.884	0,03
					2.424.464	0,35
<b>Italia</b>						
1.310.000	Wind Tre SpA	USD	5,000%	20/01/2026	1.260.875	0,18
<b>Japón</b>						
1.190.000	SoftBank Group Corp. <sup>(c)</sup>	USD	6,000%	31/12/2009	1.112.650	0,16
320.000	SoftBank Group Corp. <sup>(c)</sup>	USD	6,000%	31/12/2009	299.200	0,05
					1.411.850	0,21
<b>Luxemburgo</b>						
1.350.000	Altice Financing S.A.	USD	6,625%	15/02/2023	1.371.937	0,20
440.000	Altice Financing S.A.	USD	7,500%	15/05/2026	435.050	0,06
2.520.000	Altice Financing S.A. 144A <sup>(d)</sup>	USD	7,500%	15/05/2026	2.491.650	0,36
600.000	Altice Finco S.A.	EUR	4,750%	15/01/2028	567.510	0,08
260.000	Gazprom Neft OAO Via GPN Capital S.A.	USD	6,000%	27/11/2023	279.175	0,04
1.100.000	Gazprom OAO Via Gaz Capital S.A.	USD	7,288%	16/08/2037	1.321.650	0,19
630.000	Gazprom OAO Via Gaz Capital S.A.	EUR	2,949%	24/01/2024	741.649	0,11
430.000	Gazprom OAO Via Gaz Capital S.A.	USD	5,150%	11/02/2026	442.683	0,07
430.000	MHP Lux S.A.	USD	6,950%	03/04/2026	413.875	0,06
410.000	Millicom International Cellular S.A.	USD	5,125%	15/01/2028	407.454	0,06
393.000	Tupy Overseas S.A.	USD	6,625%	17/07/2024	408.233	0,06
					8.880.866	1,29
<b>Mauricio</b>						
1.710.000	Greenko Investment Co.	USD	4,875%	16/08/2023	1.615.446	0,23
1.920.000	MTN Mauritius Investments Ltd.	USD	5,373%	13/02/2022	1.962.000	0,29
870.000	MTN Mauritius Investments Ltd.	USD	4,755%	11/11/2024	861.122	0,13
1.322.000	MTN Mauritius Investments Ltd.	USD	6,500%	13/10/2026	1.404.625	0,20
1.280.000	Neerg Energy Ltd.	USD	6,000%	13/02/2022	1.244.800	0,18
1.300.000	UPL Corp., Ltd.	USD	4,500%	08/03/2028	1.308.596	0,19
					8.396.589	1,22

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—Emerging Markets Debt Blend Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

Tenencias	Descripción del valor	Divisa	Tipo de interés según cupón <sup>(a)</sup>	Fecha de vencimiento <sup>(b)</sup>	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
<b>Bonos de empresa – (continuación)</b>						
<b>México</b>						
11.440.000	America Movil SAB de CV	MXN	6,000%	09/06/2019	580.698	0,08
440.000	Banco Mercantil del Norte S.A. <sup>(c)</sup>	USD	7,625%	31/12/2099	452.496	0,07
990.000	Banco Santander Mexico S.A. Institucion de Banca Multiple Grupo Financiero Santander <sup>(c)</sup>	USD	5,950%	01/10/2028	1.046.380	0,15
1.405.000	Becle SAB de CV	USD	3,750%	13/05/2025	1.376.900	0,20
1.760.000	Gruma SAB de CV	USD	4,875%	01/12/2024	1.839.842	0,27
400.000	Mexico City Airport Trust	USD	4,250%	31/10/2026	395.750	0,06
1.629.000	Mexico City Airport Trust	USD	5,500%	31/07/2047	1.558.904	0,23
240.000	Mexico City Airport Trust 144A <sup>(d)</sup>	USD	4,250%	31/10/2026	237.450	0,03
1.690.000	Mexico City Airport Trust 144A <sup>(d)</sup>	USD	3,875%	30/04/2028	1.603.092	0,23
450.000	Mexico City Airport Trust 144A <sup>(d)</sup>	USD	5,500%	31/10/2046	430.875	0,06
800.000	Mexico City Airport Trust 144A <sup>(d)</sup>	USD	5,500%	31/07/2047	765.576	0,11
330.000	Petroleos Mexicanos	USD	5,375%	13/03/2022	339.900	0,05
400.000	Petroleos Mexicanos	EUR	5,125%	15/03/2023	484.339	0,07
630.000	Petroleos Mexicanos	EUR	3,750%	21/02/2024	716.381	0,10
50.000	Petroleos Mexicanos	USD	6,750%	21/09/2047	45.350	0,01
360.000	Petroleos Mexicanos	USD	6,350%	12/02/2048	313.200	0,05
1.949.000	Unifin Financiera SAB de CV SOFOM ENR	USD	7,375%	12/02/2026	1.843.218	0,27
					14.030.351	2,04
<b>Mongolia</b>						
1.022.078	Mongolian Mining Corp.	USD	0,000%	31/12/2099	563.852	0,08
<b>Paises Bajos</b>						
370.000	Digi Communications NV	EUR	5,000%	15/10/2023	425.405	0,06
277.000	Embraer Netherlands Finance BV	USD	5,050%	15/06/2025	292.581	0,04
80.000	Embraer Netherlands Finance BV	USD	5,400%	01/02/2027	86.543	0,01
230.000	Lukoil International Finance BV	USD	4,750%	02/11/2026	238.050	0,04
1.200.000	Lukoil International Finance BV	USD	4,563%	24/04/2023	1.230.000	0,18
1.515.000	Metinvest BV	USD	7,750%	23/04/2023	1.499.850	0,22
1.280.000	Minejesa Capital BV	USD	4,625%	10/08/2030	1.244.000	0,18
410.000	Myriad International Holdings BV	USD	5,500%	21/07/2025	441.775	0,06
970.000	NE Property BV	EUR	3,750%	26/02/2021	1.122.963	0,16
1.010.000	NE Property BV	EUR	2,625%	22/05/2023	1.134.052	0,17
580.000	NE Property BV	EUR	1,750%	23/11/2024	614.429	0,09
640.000	Petrobras Global Finance BV	USD	8,750%	23/05/2026	773.216	0,11
500.000	Petrobras Global Finance BV	USD	7,375%	17/01/2027	560.750	0,08
1.562.000	Petrobras Global Finance BV	USD	5,999%	27/01/2028	1.610.422	0,23
90.000	Petrobras Global Finance BV	USD	5,750%	01/02/2029	90.591	0,01
450.000	Petrobras Global Finance BV	USD	6,900%	19/03/2049	450.464	0,07
300.000	Syngenta Finance NV	EUR	1,250%	10/09/2027	314.636	0,05
					12.129.727	1,76
<b>Nigeria</b>						
310.000	Zenith Bank Plc.	USD	7,375%	30/05/2022	325.888	0,05
1.770.000	Zenith Bank Plc.	USD	7,375%	30/05/2022	1.860.712	0,27
					2.186.600	0,32
<b>Noruega</b>						
1.190.000	DNO ASA 144A <sup>(d)</sup>	USD	8,375%	29/05/2024	1.185.538	0,17
<b>Perú</b>						
2.487.552	ABY Transmision Sur S.A.	USD	6,875%	30/04/2043	2.776.730	0,40
9.150.000	Banco de Credito del Peru	PEN	4,850%	30/10/2020	2.725.200	0,40
					5.501.930	0,80
<b>Singapur</b>						
1.500.000	ABJA Investment Co., Pte., Ltd.	USD	5,450%	24/01/2028	1.381.875	0,20
270.000	ABJA Investment Co., Pte., Ltd.	USD	5,950%	31/07/2024	277.684	0,04
204.045	Eterna Capital Pte Ltd. – Serie B	USD	8,000%	11/12/2022	179.934	0,03
1.036.271	Innovate Capital Pte Ltd. <sup>(c)</sup>	USD	6,000%	11/12/2024	587.110	0,09
1.340.000	LLPL Capital Pte Ltd.	USD	6,875%	04/02/2039	1.454.738	0,21
1.080.000	Medco Oak Tree Pte Ltd.	USD	7,375%	14/05/2026	1.061.775	0,15
830.000	Parkway Pantai Ltd. <sup>(c)</sup>	USD	4,250%	31/12/2099	814.479	0,12
220.000	Theta Capital Pte Ltd.	USD	7,000%	11/04/2022	215.698	0,03
					5.973.293	0,87

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—Emerging Markets Debt Blend Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

Tenencias	Descripción del valor	Divisa	Tipo de interés según cupón <sup>(a)</sup>	Fecha de vencimiento <sup>(b)</sup>	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
<b>Bonos de empresa – (continuación)</b>						
<b>Sudáfrica</b>						
2.160.000	Growthpoint Properties International Pty Ltd.	USD	5,872%	02/05/2023	2.275.916	0,33
<b>Corea del Sur</b>						
260.000	Shinsegae, Inc. <sup>(c)</sup>	USD	2,625%	08/05/2045	258.296	0,04
<b>Turquía</b>						
2.290.000	Akbank Turk AS <sup>(c)</sup>	USD	6,797%	27/04/2028	1.774.979	0,26
3.550.000	Anadolu Efes Biracılık Ve Malt Sanayii AS	USD	3,375%	01/11/2022	3.372.873	0,49
200.000	Anadolu Efes Biracılık Ve Malt Sanayii AS	USD	3,375%	01/11/2022	190.021	0,03
810.000	Coca-Cola Icecek AS	USD	4,215%	19/09/2024	774.562	0,11
980.000	Coca-Cola Icecek AS	USD	4,215%	19/09/2024	937.125	0,14
1.789.000	Global Liman Isletmeleri	USD	8,125%	14/11/2021	1.739.874	0,25
3.840.000	Hazine Mustesarligi Varlik Kiralama AS	USD	5,004%	06/04/2023	3.607.200	0,52
200.000	TC Ziraat Bankasi AS	USD	5,125%	03/05/2022	179.271	0,03
200.000	TC Ziraat Bankasi AS	USD	5,125%	29/09/2023	171.271	0,02
1.460.000	Türkiye Vakıflar Bankasi TAO	USD	8,125%	28/03/2024	1.334.287	0,19
380.000	Yapi ve Kredi Bankasi AS	USD	5,125%	22/10/2019	379.168	0,06
1.600.000	Yapi ve Kredi Bankasi AS	USD	6,100%	16/03/2023	1.453.832	0,21
200.000	Yapi ve Kredi Bankasi AS	USD	5,850%	21/06/2024	172.126	0,03
2.590.000	Yapi ve Kredi Bankasi AS	USD	8,250%	15/10/2024	2.457.534	0,36
					18.544.123	2,70
<b>Emiratos Árabes Unidos</b>						
290.000	Abu Dhabi Crude Oil Pipeline LLC	USD	3,650%	02/11/2029	298.337	0,04
3.130.000	Abu Dhabi Crude Oil Pipeline LLC	USD	4,600%	02/11/2047	3.325.625	0,49
355.776	Dolphin Energy Ltd., LLC	USD	5,888%	15/06/2019	356.888	0,05
3.200.000	DP World Plc.	USD	1,750%	19/06/2024	3.153.472	0,46
360.000	Emirates Development Bank PJSC	USD	3,516%	06/03/2024	365.130	0,05
					7.499.452	1,09
<b>Reino Unido</b>						
1.687.000	Fresnillo Plc.	USD	5,500%	13/11/2023	1.788.220	0,26
800.000	Vedanta Resources Finance II Plc.	USD	8,000%	23/04/2023	786.000	0,11
260.000	Vedanta Resources Finance II Plc.	USD	9,250%	23/04/2026	253.988	0,04
					2.828.208	0,41
<b>Estados Unidos</b>						
1.190.000	Kosmos Energy Ltd.	USD	7,125%	04/04/2026	1.154.300	0,17
440.000	Kosmos Energy Ltd. 144A <sup>(d)</sup>	USD	7,125%	04/04/2026	426.800	0,06
820.000	Rolta Americas LLC	USD	8,875%	24/07/2019	83.968	0,01
3.380.000	SASOL Financing USA LLC	USD	5,875%	27/03/2024	3.565.900	0,52
					5.230.968	0,76
<b>Venezuela</b>						
2.570.000	Petroleos de Venezuela S.A.	USD	6,000%	16/05/2024	515.285	0,08
<b>TOTAL DE BONOS DE EMPRESA</b> (coste USD 172.303.889)					<b>171.755.796</b>	<b>24,97</b>
<b>Bonos del Estado – 51,24%</b>						
<b>Angola</b>						
2.190.000	Bonos internacionales del Estado de Angola	USD	8,250%	09/05/2028	2.209.162	0,32
220.000	Bonos internacionales del Estado de Angola	USD	9,375%	08/05/2048	222.021	0,03
					2.431.183	0,35
<b>Argentina</b>						
28.775.000	Argentina Bonar Bonds <sup>(e)</sup>	ARS	56,151%	01/03/2020	606.254	0,09
950.000	Bonos internacionales del Estado de Argentina	EUR	3,375%	15/01/2023	766.877	0,11
290.000	Bonos internacionales del Estado de Argentina	EUR	5,000%	15/01/2027	217.167	0,03
1.070.000	Bonos internacionales del Estado de Argentina	EUR	5,250%	15/01/2028	814.173	0,12
1.967.828	Bonos internacionales del Estado de Argentina	EUR	7,820%	31/12/2033	1.678.086	0,24
330.265	Bonos internacionales del Estado de Argentina	EUR	7,820%	31/12/2033	285.189	0,04
350.000	Bonos internacionales del Estado de Argentina	USD	7,125%	06/07/2036	241.938	0,04
140.000	Bonos internacionales del Estado de Argentina	EUR	6,250%	09/11/2047	103.862	0,02
1.340.000	Bonos internacionales del Estado de Argentina – Serie NY <sup>(e)</sup>	USD	3,750%/5,250%	31/12/2038	720.250	0,10
10.250.000	Bonos del Tesoro de Argentina BONCER	ARS	2,500%	22/07/2021	343.514	0,05
5.450.000	Bonos de la Nacion Argentina con Ajuste por CER	ARS	4,000%	06/03/2020	171.626	0,02

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—Emerging Markets Debt Blend Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

Tenencias	Descripción del valor	Divisa	Tipo de interés según cupón <sup>(a)</sup>	Fecha de vencimiento <sup>(b)</sup>	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
<b>Bonos del Estado – (continuación)</b>						
<b>Argentina – (continuación)</b>						
390.000	Bonos de la Nacion Argentina En Moneda Dua	USD	4,500%	13/02/2020	336.162	0,05
340.000	Provincia de Santa Fe	USD	7,000%	23/03/2023	279.225	0,04
14.460.000	Provincia de Buenos Aires <sup>(c)</sup>	ARS	56,730%	31/05/2022	244.706	0,04
320.000	Provincia de la Rioja	USD	9,750%	24/02/2025	245.682	0,04
					7.054.711	1,03
<b>Belice</b>						
111.000	Bonos internacionales del Estado de Belice	USD	4,938%	20/02/2034	68.482	0,01
<b>Brasil</b>						
741.000	Brazil Notas do Tesouro Nacional – Serie B	BRL	6,000%	15/08/2050	807.858	0,12
444.000	Brazil Notas do Tesouro Nacional – Serie B	BRL	6,000%	15/05/2055	486.673	0,07
39.861.000	Brazil Notas do Tesouro Nacional – Serie F	BRL	10,000%	01/01/2021	11.010.143	1,60
6.161.000	Brazil Notas do Tesouro Nacional – Serie F	BRL	10,000%	01/01/2025	1.756.091	0,25
30.262.000	Brazil Notas do Tesouro Nacional – Serie F	BRL	10,000%	01/01/2027	8.662.098	1,26
2.340.000	Bonos internacionales del Estado de Brasil	USD	4,500%	30/05/2029	2.307.322	0,34
					25.030.185	3,64
<b>Chile</b>						
480.000.000	Bonos de la Tesorería de la Republica en pesos	CLP	4,500%	28/02/2021	701.096	0,10
1.485.000.000	Bonos de la Tesorería de la Republica en pesos	CLP	4,500%	01/03/2021	2.169.191	0,32
4.640.000.000	Bonos de la Tesorería de la Republica en pesos	CLP	4,500%	01/03/2026	7.017.135	1,02
2.160.000.000	Bonos de la Tesorería de la Republica en pesos	CLP	5,000%	01/03/2035	3.442.443	0,50
3.795.000.000	Bonos de la Tesorería de la Republica en pesos 144A <sup>(d)</sup>	CLP	4,000%	01/03/2023	5.543.498	0,81
1.256.000.000	Bonos internacionales del Estado de Chile	CLP	5,500%	05/08/2020	1.808.757	0,26
1.150.000	Bonos internacionales del Estado de Chile	USD	2,250%	30/10/2022	1.144.681	0,17
1.340.000	Bonos internacionales del Estado de Chile	USD	3,240%	06/02/2028	1.374.170	0,20
230.000	Bonos internacionales del Estado de Chile	USD	3,860%	21/06/2047	238.280	0,03
					23.439.251	3,41
<b>Colombia</b>						
2.904.000.000	Bonos internacionales del Estado de Colombia	COP	7,750%	14/04/2021	896.319	0,13
585.000.000	Bonos internacionales del Estado de Colombia	COP	4,375%	21/03/2023	166.752	0,02
370.000	Bonos internacionales del Estado de Colombia	USD	8,125%	21/05/2024	449.383	0,07
1.250.000	Bonos internacionales del Estado de Colombia	USD	3,875%	25/04/2027	1.267.812	0,18
860.000	Bonos internacionales del Estado de Colombia	USD	4,500%	15/03/2029	905.795	0,13
670.000	Bonos internacionales del Estado de Colombia	USD	6,125%	18/01/2041	787.250	0,12
620.000	Bonos internacionales del Estado de Colombia	USD	5,000%	15/06/2045	645.730	0,09
660.000	Bonos internacionales del Estado de Colombia	USD	5,200%	15/05/2049	706.860	0,10
6.802.500.000	TES de Colombia – Serie B	COP	11,000%	24/07/2020	2.161.292	0,31
43.317.023.413	TES de Colombia – Serie B	COP	3,500%	10/03/2021	13.237.162	1,93
17.293.200.000	TES de Colombia – Serie B	COP	7,000%	04/05/2022	5.365.876	0,78
1.460.378.900	TES de Colombia – Serie B	COP	4,750%	23/02/2023	470.391	0,07
34.644.025	TES de Colombia – Serie B	COP	3,500%	07/05/2025	10.768	0,00
2.789.300.000	TES de Colombia – Serie B	COP	6,250%	26/11/2025	834.887	0,12
9.636.600.000	TES de Colombia – Serie B	COP	7,500%	26/08/2026	3.070.928	0,45
2.664.925.000	TES de Colombia – Serie B	COP	3,300%	17/03/2027	810.098	0,12
4.019.000.000	TES de Colombia – Serie B	COP	6,000%	28/04/2028	1.156.571	0,17
3.558.000.000	TES de Colombia – Serie B	COP	7,750%	18/09/2030	1.142.186	0,17
16.120.200.000	TES de Colombia – Serie B	COP	7,000%	30/06/2032	4.838.944	0,70
					38.925.004	5,66
<b>Costa Rica</b>						
460.000	Bonos internacionales del Estado de Costa Rica	USD	9,995%	01/08/2020	485.240	0,07
200.000	Bonos internacionales del Estado de Costa Rica	USD	4,250%	26/01/2023	193.103	0,03
740.000	Bonos internacionales del Estado de Costa Rica	USD	7,158%	12/03/2045	713.282	0,10
					1.391.625	0,20
<b>República Checa</b>						
53.830.000	Bonos del Estado de la República Checa – Serie 100	CZK	0,250%	10/02/2027	2.102.251	0,31
25.800.000	Bonos del Estado de la República Checa – Serie 49	CZK	4,200%	04/12/2036	1.456.231	0,21
10.720.000	Bonos del Estado de la República Checa – Serie 78	CZK	2,500%	25/08/2028	496.919	0,07
42.650.000	Bonos del Estado de la República Checa – Serie 89	CZK	2,400%	17/09/2025	1.930.953	0,28
49.230.000	Bonos del Estado de la República Checa – Serie 94	CZK	0,950%	15/05/2030	1.967.278	0,29
40.350.000	Bonos del Estado de la República Checa – Serie 95	CZK	1,000%	26/06/2026	1.671.682	0,24
					9.625.314	1,40

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—Emerging Markets Debt Blend Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

Tenencias	Descripción del valor	Divisa	Tipo de interés según cupón <sup>(a)</sup>	Fecha de vencimiento <sup>(b)</sup>	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
<b>Bonos del Estado – (continuación)</b>						
<b>República Dominicana</b>						
66.667	Bonos internacionales de la República Dominicana	USD	7,500%	06/05/2021	70.433	0,01
59.100.000	Bonos internacionales de la República Dominicana	DOP	8,900%	15/02/2023	1.151.022	0,17
4.000.000	Bonos internacionales de la República Dominicana	DOP	10,500%	07/04/2023	83.731	0,01
15.600.000	Bonos internacionales de la República Dominicana	DOP	11,500%	10/05/2024	340.616	0,05
4.900.000	Bonos internacionales de la República Dominicana	DOP	18,500%	04/02/2028	135.225	0,02
470.000	Bonos internacionales de la República Dominicana	USD	6,000%	19/07/2028	496.087	0,07
30.500.000	Bonos internacionales de la República Dominicana	DOP	11,375%	06/07/2029	664.367	0,10
141.600.000	Bonos internacionales de la República Dominicana	DOP	12,000%	05/03/2032	3.199.837	0,46
1.180.000	Bonos internacionales de la República Dominicana	USD	6,850%	27/01/2045	1.249.325	0,18
1.070.000	Bonos internacionales de la República Dominicana	USD	6,500%	15/02/2048	1.087.789	0,16
					8.478.432	1,23
<b>Ecuador</b>						
2.130.000	Bonos del Estado de Ecuador	USD	9,650%	13/12/2026	2.245.574	0,33
450.000	Bonos del Estado de Ecuador	USD	9,625%	02/06/2027	470.588	0,07
200.000	Bonos del Estado de Ecuador	USD	9,625%	02/06/2027	209.150	0,03
1.480.000	Bonos del Estado de Ecuador	USD	8,875%	23/10/2027	1.494.548	0,22
660.000	Bonos del Estado de Ecuador	USD	10,750%	31/01/2029	725.191	0,10
					5.145.051	0,75
<b>Egipto</b>						
480.000	Bonos internacionales del Estado de Egipto	EUR	4,750%	11/04/2025	526.904	0,08
660.000	Bonos internacionales del Estado de Egipto	EUR	4,750%	16/04/2026	707.923	0,10
750.000	Bonos internacionales del Estado de Egipto	EUR	5,625%	16/04/2030	768.890	0,11
280.000	Bonos internacionales del Estado de Egipto	EUR	6,375%	11/04/2031	299.716	0,04
780.000	Bonos internacionales del Estado de Egipto	USD	7,903%	21/02/2048	731.250	0,11
480.000	Bonos internacionales del Estado de Egipto	USD	8,700%	01/03/2049	478.200	0,07
					3.512.883	0,51
<b>El Salvador</b>						
100.000	Bonos internacionales del Estado de El Salvador	USD	7,375%	01/12/2019	101.481	0,02
30.000	Bonos internacionales del Estado de El Salvador	USD	5,875%	30/01/2025	29.175	0,00
					130.656	0,02
<b>Fiji</b>						
200.000	Bonos internacionales del Estado de Fiji	USD	6,625%	02/10/2020	201.000	0,03
<b>Gabón</b>						
1.001.000	Bonos internacionales del Estado de Gabón	USD	6,375%	12/12/2024	958.458	0,14
200.000	Bonos internacionales del Estado de Gabón	USD	6,950%	16/06/2025	193.154	0,03
					1.151.612	0,17
<b>Ghana</b>						
510.000	Bonos internacionales del Estado de Ghana	USD	8,125%	18/01/2026	525.300	0,08
270.000	Bonos internacionales del Estado de Ghana	USD	7,875%	26/03/2027	269.831	0,04
1.040.000	Bonos internacionales del Estado de Ghana	USD	7,625%	16/05/2029	994.500	0,14
1.090.000	Bonos internacionales del Estado de Ghana	USD	8,125%	26/03/2032	1.047.523	0,15
820.000	Bonos internacionales del Estado de Ghana	USD	8,627%	16/06/2049	763.268	0,11
					3.600.422	0,52
<b>Guatemala</b>						
330.000	Bonos del Estado de Guatemala	USD	5,750%	06/06/2022	346.550	0,05
1.710.000	Bonos del Estado de Guatemala	USD	4,500%	03/05/2026	1.688.625	0,25
880.000	Bonos del Estado de Guatemala	USD	4,375%	05/06/2027	850.898	0,12
400.000	Bonos del Estado de Guatemala	USD	4,875%	13/02/2028	400.050	0,06
210.000	Bonos del Estado de Guatemala	USD	4,900%	01/06/2030	207.608	0,03
					3.493.731	0,51
<b>Honduras</b>						
770.000	Bonos internacionales del Estado de Honduras	USD	8,750%	16/12/2020	822.437	0,12
330.000	Bonos internacionales del Estado de Honduras	USD	7,500%	15/03/2024	360.911	0,05
					1.183.348	0,17

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—Emerging Markets Debt Blend Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

Tenencias	Descripción del valor	Divisa	Tipo de interés según cupón <sup>(a)</sup>	Fecha de vencimiento <sup>(b)</sup>	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
<b>Bonos del Estado – (continuación)</b>						
<b>Hungría</b>						
465.640.000	Bonos del Estado de Hungría – Serie 21/B	HUF	2,500%	27/10/2021	1.668.757	0,24
2.519.480.000	Bonos del Estado de Hungría – Serie 24/B	HUF	3,000%	26/06/2024	9.199.378	1,34
239.740.000	Bonos del Estado de Hungría – Serie 26/D	HUF	2,750%	22/12/2026	849.052	0,12
76.450.000	Bonos del Estado de Hungría – Serie 27/A	HUF	3,000%	27/10/2027	273.673	0,04
13.520.000	Bonos del Estado de Hungría – Serie 28/A	HUF	6,750%	22/10/2028	62.263	0,01
					12.053.123	1,75
<b>Indonesia</b>						
700.000	Bonos internacionales del Estado de Indonesia	EUR	3,750%	14/06/2028	904.488	0,13
1.140.000	Bonos internacionales del Estado de Indonesia	USD	6,750%	15/01/2044	1.491.171	0,22
10.000	Bonos internacionales del Estado de Indonesia	USD	5,125%	15/01/2045	10.848	0,00
200.000	Perusahaan Penerbit SBSN Indonesia III	USD	3,400%	29/03/2022	200.875	0,03
370.000	Perusahaan Penerbit SBSN Indonesia III	USD	3,300%	21/11/2022	371.608	0,05
2.460.000	Perusahaan Penerbit SBSN Indonesia III	USD	4,550%	29/03/2026	2.578.166	0,38
1.360.000	Perusahaan Penerbit SBSN Indonesia III	USD	4,150%	29/03/2027	1.388.805	0,20
250.000	Perusahaan Penerbit SBSN Indonesia III	USD	4,400%	01/03/2028	258.979	0,04
					7.204.940	1,05
<b>Costa de Marfil</b>						
140.000	Bonos internacionales del Estado de Costa de Marfil	EUR	5,250%	22/03/2030	144.933	0,02
670.000	Bonos internacionales del Estado de Costa de Marfil	EUR	6,625%	22/03/2048	684.565	0,10
					829.498	0,12
<b>Kazajistán</b>						
1.060.000	Bonos internacionales del Estado de Kazajistán	EUR	1,550%	09/11/2023	1.228.339	0,18
<b>Kenia</b>						
470.000	Bonos internacionales del Estado de Kenia	USD	7,000%	22/05/2027	464.125	0,07
1.080.000	Bonos internacionales del Estado de Kenia	USD	8,000%	22/05/2032	1.058.400	0,15
200.000	Bonos internacionales del Estado de Kenia	USD	8,250%	28/02/2048	188.525	0,03
					1.711.050	0,25
<b>Kuwait</b>						
2.650.000	Bonos Internacionales del Estado de Kuwait	USD	2,750%	20/03/2022	2.661.594	0,39
1.750.000	Bonos Internacionales del Estado de Kuwait	USD	3,500%	20/03/2027	1.825.687	0,26
200.000	Bonos Internacionales del Estado de Kuwait	USD	3,500%	20/03/2027	208.650	0,03
					4.695.931	0,68
<b>Libano</b>						
80.000	Bonos internacionales del Estado de Líbano	USD	6,000%	27/01/2023	67.160	0,01
70.000	Bonos internacionales del Estado de Líbano	USD	6,200%	26/02/2025	55.212	0,01
300.000	Bonos internacionales del Estado de Líbano	USD	6,600%	27/11/2026	234.987	0,03
40.000	Bonos internacionales del Estado de Líbano	USD	6,850%	23/03/2027	31.330	0,00
10.000	Bonos internacionales del Estado de Líbano	USD	6,750%	29/11/2027	7.722	0,00
50.000	Bonos internacionales del Estado de Líbano	USD	6,850%	25/05/2029	38.139	0,01
100.000	Bonos internacionales del Estado de Líbano	USD	6,650%	26/02/2030	74.242	0,01
					508.792	0,07
<b>Lituania</b>						
10.000	Bonos internacionales del Estado de Lituania	USD	6,125%	09/03/2021	10.598	0,00
<b>Macedonia</b>						
1.410.000	Bonos internacionales del Estado de Macedonia	EUR	5,625%	26/07/2023	1.810.546	0,26
220.000	Bonos internacionales del Estado de Macedonia	EUR	2,750%	18/01/2025	255.155	0,04
50.000	Bonos internacionales del Estado de Macedonia	EUR	2,750%	18/01/2025	57.990	0,01
					2.123.691	0,31
<b>México</b>						
700.000	Bonos mexicanos – Serie M	MXN	8,000%	11/06/2020	35.624	0,01
17.993.700	Bonos mexicanos – Serie M	MXN	5,750%	05/03/2026	814.868	0,12
8.242.300	Bonos mexicanos – Serie M	MXN	7,750%	29/05/2031	409.069	0,06
52.650.500	Bonos mexicanos – Serie M 20	MXN	10,000%	05/12/2024	2.944.802	0,43
4.496.100	Bonos mexicanos – Serie M 20	MXN	7,500%	03/06/2027	222.966	0,03
4.800.000	Bonos mexicanos – Serie M 20	MXN	8,500%	31/05/2029	252.569	0,04
17.174.300	Bonos mexicanos – Serie M 30	MXN	10,000%	20/11/2036	1.012.993	0,15
7.776.800	Bonos mexicanos – Serie M 30	MXN	10,000%	20/11/2036	458.699	0,06

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—Emerging Markets Debt Blend Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

Tenencias	Descripción del valor	Divisa	Tipo de interés según cupón <sup>(a)</sup>	Fecha de vencimiento <sup>(b)</sup>	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
<b>Bonos del Estado – (continuación)</b>						
<b>México – (continuación)</b>						
700.000	Bonos internacionales del Estado de México	USD	3,750%	11/01/2028	690.900	0,10
340.000	Bonos internacionales del Estado de México	USD	4,500%	22/04/2029	352.410	0,05
					7.194.900	1,05
<b>Nigeria</b>						
2.010.000	Bonos internacionales del Estado de Nigeria	USD	5,625%	27/06/2022	2.037.637	0,30
360.000	Bonos internacionales del Estado de Nigeria	USD	6,375%	12/07/2023	370.354	0,05
200.000	Bonos internacionales del Estado de Nigeria	USD	7,625%	21/11/2025	209.875	0,03
590.000	Bonos internacionales del Estado de Nigeria	USD	6,500%	28/11/2027	559.394	0,08
520.000	Bonos internacionales del Estado de Nigeria	USD	7,143%	23/02/2030	496.600	0,07
710.000	Bonos internacionales del Estado de Nigeria	USD	8,747%	21/01/2031	746.388	0,11
700.000	Bonos internacionales del Estado de Nigeria	USD	7,875%	16/02/2032	688.625	0,10
1.130.000	Bonos internacionales del Estado de Nigeria	USD	7,696%	23/02/2038	1.064.793	0,15
600.000	Bonos internacionales del Estado de Nigeria	USD	7,625%	28/11/2047	541.500	0,08
300.000	Bonos internacionales del Estado de Nigeria	USD	9,248%	21/01/2049	310.125	0,05
					7.025.291	1,02
<b>Omán</b>						
1.490.000	Bonos Internacionales del Estado de Omán	USD	6,750%	17/01/2048	1.270.225	0,19
<b>Pakistán</b>						
300.000	Bonos internacionales del Estado de Pakistán	USD	6,875%	05/12/2027	291.252	0,04
<b>Panamá</b>						
580.000	Bonos internacionales del Estado de Panamá	USD	4,500%	16/04/2050	621.139	0,09
50.000	Panamá Notas del Tesoro	USD	4,875%	05/02/2021	52.342	0,01
1.210.000	Panamá Notas del Tesoro 144A <sup>(c)</sup>	USD	3,750%	17/04/2026	1.229.663	0,18
					1.903.144	0,28
<b>Papúa Nueva Guinea</b>						
280.000	Bonos internacionales del Estado de Papúa Nueva Guinea	USD	8,375%	04/10/2028	292.281	0,04
<b>Paraguay</b>						
1.360.000	Bonos internacionales del Estado de Paraguay	USD	4,625%	25/01/2023	1.410.449	0,21
850.000	Bonos internacionales del Estado de Paraguay	USD	6,100%	11/08/2044	965.813	0,14
200.000	Bonos internacionales del Estado de Paraguay	USD	5,600%	13/03/2048	214.267	0,03
400.000	Bonos internacionales del Estado de Paraguay	USD	5,400%	30/03/2050	422.300	0,06
					3.012.829	0,44
<b>Perú</b>						
3.650.000	Bonos del Estado de Perú 144A <sup>(c)</sup>	PEN	5,940%	12/02/2029	1.153.805	0,17
12.500.000	Bonos del Estado de Perú 144A <sup>(c)</sup>	PEN	6,150%	12/08/2032	3.958.455	0,57
5.458.000	Bonos internacionales del Estado de Perú	PEN	6,950%	12/08/2031	1.851.995	0,27
					6.964.255	1,01
<b>Polonia</b>						
13.820.000	Bonos del Estado de Polonia – Serie 1029	PLN	2,750%	25/10/2029	3.630.362	0,53
52.270.000	Bonos del Estado de Polonia – Serie 727	PLN	2,500%	25/07/2027	13.569.874	1,97
					17.200.236	2,50
<b>Catar</b>						
1.400.000	Bonos internacionales del Estado de Catar	USD	4,500%	20/01/2022	1.462.125	0,21
290.000	Bonos internacionales del Estado de Catar	USD	3,875%	23/04/2023	303.050	0,05
290.000	Bonos internacionales del Estado de Catar	USD	3,875%	23/04/2023	303.050	0,05
330.000	Bonos internacionales del Estado de Catar	USD	4,500%	23/04/2028	360.938	0,05
250.000	Bonos internacionales del Estado de Catar	USD	4,000%	14/03/2029	263.636	0,04
1.040.000	Bonos internacionales del Estado de Catar	USD	5,103%	23/04/2048	1.192.724	0,17
470.000	Bonos internacionales del Estado de Catar	USD	5,103%	23/04/2048	539.019	0,08
330.000	Bonos internacionales del Estado de Catar	USD	4,817%	14/03/2049	364.031	0,05
					4.788.573	0,70
<b>Rumanía</b>						
690.000	Bonos internacionales del Estado de Rumanía	EUR	2,875%	11/03/2029	803.390	0,11
700.000	Bonos internacionales del Estado de Rumanía	EUR	3,375%	08/02/2038	770.238	0,11
250.000	Bonos internacionales del Estado de Rumanía	USD	5,125%	15/06/2048	259.688	0,04
100.000	Bonos internacionales del Estado de Rumanía	EUR	4,625%	03/04/2049	121.149	0,02
					1.954.465	0,28

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—Emerging Markets Debt Blend Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

Tenencias	Descripción del valor	Divisa	Tipo de interés según cupón <sup>(a)</sup>	Fecha de vencimiento <sup>(b)</sup>	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
<b>Bonos del Estado – (continuación)</b>						
<b>Rusia</b>						
4.500.000	Bonos Federales de Rusia – OFZ Bonos – Serie 6209	RUB	7,600%	20/07/2022	69.032	0,01
670.000	Bonos Federales de Rusia – OFZ Bonos – Serie 6211	RUB	7,000%	25/01/2023	10.096	0,00
115.000	Bonos Federales de Rusia – OFZ Bonos – Serie 6218	RUB	8,500%	17/09/2031	1.858	0,00
203.385.000	Bonos Federales de Rusia – OFZ Bonos – Serie 6220	RUB	7,400%	07/12/2022	3.104.473	0,45
72.640.000	Bonos Federales de Rusia – OFZ Bonos – Serie 6222	RUB	7,100%	16/10/2024	1.091.281	0,16
431.890.000	Bonos Federales de Rusia – OFZ Bonos – Serie 6223	RUB	6,500%	28/02/2024	6.351.275	0,92
7.110.000	Bonos Federales de Rusia – OFZ Bonos – Serie 6224	RUB	6,900%	23/05/2029	102.342	0,02
240.680.000	Bonos Federales de Rusia – OFZ Bonos – Serie 6225	RUB	7,250%	10/05/2034	3.456.615	0,50
589.640.000	Bonos Federales de Rusia – OFZ Bonos – Serie 6226	RUB	7,950%	07/10/2026	9.130.999	1,33
500.000	Bonos extranjeros rusos – Eurobono	EUR	2,875%	04/12/2025	591.958	0,09
400.000	Bonos extranjeros rusos – Eurobono	USD	4,750%	27/05/2026	419.220	0,06
1.200.000	Bonos extranjeros rusos – Eurobono	USD	4,750%	27/05/2026	1.257.660	0,18
					25.586.809	3,72
<b>Senegal</b>						
630.000	Bonos internacionales del Estado de Senegal	EUR	4,750%	13/03/2028	673.108	0,10
<b>Serbia</b>						
692.000	Bonos internacionales del Estado de Serbia	USD	4,875%	25/02/2020	699.439	0,10
<b>Sudáfrica</b>						
10.412.200	Bonos del Estado de Sudáfrica – Serie 2030	ZAR	8,000%	31/01/2030	657.309	0,09
38.000	Bonos del Estado de Sudáfrica – Serie 2032	ZAR	8,250%	31/03/2032	2.376	0,00
196.700.000	Bonos del Estado de Sudáfrica – Serie 2035	ZAR	8,875%	28/02/2035	12.608.299	1,83
199.770.000	Bonos del Estado de Sudáfrica – Serie 2037	ZAR	8,500%	31/01/2037	12.230.103	1,78
51.657.200	Bonos del Estado de Sudáfrica – Serie 2040	ZAR	9,000%	31/01/2040	3.272.458	0,48
107.820.000	Bonos del Estado de Sudáfrica – Serie R186	ZAR	10,500%	21/12/2026	8.178.265	1,19
20.600.000	Bonos del Estado de Sudáfrica – Serie R213	ZAR	7,000%	28/02/2031	1.181.202	0,17
55.000	Bonos del Estado de Sudáfrica – Serie R214	ZAR	6,500%	28/02/2041	2.647	0,00
300.000	Bonos internacionales del Estado de Sudáfrica	USD	5,875%	16/09/2025	318.750	0,05
200.000	Bonos internacionales del Estado de Sudáfrica	USD	4,300%	12/10/2028	188.525	0,03
1.200.000	Bonos internacionales del Estado de Sudáfrica	USD	5,650%	27/09/2047	1.152.150	0,17
					39.792.084	5,79
<b>Sri Lanka</b>						
261.000	Bonos internacionales del Estado de Sri Lanka	USD	6,250%	04/10/2020	262.306	0,04
360.000	Bonos internacionales del Estado de Sri Lanka	USD	5,750%	18/01/2022	355.730	0,05
1.280.000	Bonos internacionales del Estado de Sri Lanka	USD	5,750%	18/04/2023	1.243.687	0,18
200.000	Bonos internacionales del Estado de Sri Lanka	USD	6,850%	14/03/2024	199.875	0,03
760.000	Bonos internacionales del Estado de Sri Lanka	USD	6,125%	03/06/2025	720.100	0,10
1.420.000	Bonos internacionales del Estado de Sri Lanka	USD	6,850%	03/11/2025	1.389.591	0,20
910.000	Bonos internacionales del Estado de Sri Lanka	USD	6,750%	18/04/2028	859.381	0,13
					5.030.670	0,73
<b>Surinam</b>						
610.000	Bonos internacionales del Estado de Surinam	USD	9,250%	26/10/2026	575.941	0,08
<b>Tailandia</b>						
24.457.500	Bonos del Estado de Tailandia	THB	1,200%	14/07/2021	768.620	0,11
56.470.000	Bonos del Estado de Tailandia	THB	3,650%	17/12/2021	1.863.993	0,27
137.740.000	Bonos del Estado de Tailandia	THB	1,875%	17/06/2022	4.351.613	0,63
41.210.000	Bonos del Estado de Tailandia	THB	3,625%	16/06/2023	1.384.870	0,20
183.200.000	Bonos del Estado de Tailandia	THB	2,400%	17/12/2023	5.883.761	0,86
7.320.000	Bonos del Estado de Tailandia	THB	3,850%	12/12/2025	254.443	0,04
85.340.000	Bonos del Estado de Tailandia	THB	2,125%	17/12/2026	2.675.527	0,39
98.625.000	Bonos del Estado de Tailandia	THB	3,650%	20/06/2031	3.466.935	0,50
297.540.000	Bonos del Estado de Tailandia	THB	3,775%	25/06/2032	10.562.116	1,54
52.310.000	Bonos del Estado de Tailandia	THB	3,400%	17/06/2036	1.807.733	0,26
72.410.000	Bonos del Estado de Tailandia	THB	3,300%	17/06/2038	2.448.587	0,36
					35.468.198	5,16
<b>Túnez</b>						
340.000	Bonos internacionales del Banco Central de Túnez	EUR	6,750%	31/10/2023	376.875	0,06

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—Emerging Markets Debt Blend Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

Tenencias	Descripción del valor	Divisa	Tipo de interés según cupón <sup>(a)</sup>	Fecha de vencimiento <sup>(b)</sup>	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
<b>Bonos del Estado – (continuación)</b>						
<b>Turquía</b>						
19.350.000	Bonos del Estado de Turquía	TRY	11,000%	02/03/2022	2.565.570	0,37
1.210.000	Bonos del Estado de Turquía	TRY	10,700%	17/08/2022	156.804	0,02
280.000	Bonos del Estado de Turquía	TRY	12,200%	18/01/2023	37.604	0,01
6.270.000	Bonos del Estado de Turquía	TRY	16,200%	14/06/2023	938.462	0,13
11.250.000	Bonos del Estado de Turquía	TRY	11,000%	24/02/2027	1.353.820	0,20
2.180.000	Bonos internacionales del Estado de Turquía	USD	6,250%	26/09/2022	2.121.227	0,31
210.000	Bonos internacionales del Estado de Turquía	USD	3,250%	23/03/2023	183.713	0,03
200.000	Bonos internacionales del Estado de Turquía	EUR	4,625%	31/03/2025	211.067	0,03
860.000	Bonos internacionales del Estado de Turquía	EUR	3,250%	14/06/2025	845.339	0,12
560.000	Bonos internacionales del Estado de Turquía	EUR	5,200%	16/02/2026	600.662	0,09
220.000	Bonos internacionales del Estado de Turquía	USD	4,250%	14/04/2026	183.653	0,03
320.000	Bonos internacionales del Estado de Turquía	USD	6,000%	25/03/2027	288.496	0,04
200.000	Bonos internacionales del Estado de Turquía	USD	6,125%	24/10/2028	178.975	0,02
20.000	Bonos internacionales del Estado de Turquía	USD	6,875%	17/03/2036	17.871	0,00
140.000	Bonos internacionales del Estado de Turquía	USD	6,750%	30/05/2040	122.969	0,02
390.000	Bonos internacionales del Estado de Turquía	USD	6,625%	17/02/2045	333.879	0,05
					10.140.111	1,47
<b>Ucrania</b>						
330.000	Bonos internacionales del Estado de Ucrania	USD	7,750%	01/09/2022	330.000	0,05
100.000	Bonos internacionales del Estado de Ucrania	USD	7,750%	01/09/2023	97.850	0,01
950.000	Bonos internacionales del Estado de Ucrania	USD	8,994%	01/02/2024	959.030	0,14
340.000	Bonos internacionales del Estado de Ucrania	USD	7,750%	01/09/2024	326.570	0,05
510.000	Bonos internacionales del Estado de Ucrania	USD	7,750%	01/09/2025	483.990	0,07
1.130.000	Bonos internacionales del Estado de Ucrania	USD	7,750%	01/09/2025	1.072.370	0,16
160.000	Bonos internacionales del Estado de Ucrania	USD	7,750%	01/09/2026	150.640	0,02
500.000	Bonos internacionales del Estado de Ucrania	USD	7,375%	25/09/2032	444.942	0,06
1.660.000	Bonos internacionales del Estado de Ucrania – Serie GDP <sup>(c)</sup>	USD	0,000%	31/05/2040	1.049.610	0,15
					4.915.002	0,71
<b>Emiratos Árabes Unidos</b>						
750.000	Bonos internacionales del Gobierno de Abu Dabi	USD	3,125%	11/10/2027	761.250	0,11
790.000	Bonos internacionales del Gobierno de Abu Dabi	USD	4,125%	11/10/2047	827.525	0,12
					1.588.775	0,23
<b>Estados Unidos</b>						
3.390.000	Pagarés/Bonos del Tesoro de EE.UU.	USD	2,125%	30/11/2024	3.410.525	0,50
2.920.000	Pagarés/Bonos del Tesoro de EE.UU.	USD	2,750%	30/06/2025	3.038.055	0,44
480.000	Pagarés/Bonos del Tesoro de EE.UU.	USD	3,375%	15/11/2048	556.425	0,08
					7.005.005	1,02
<b>Uruguay</b>						
12.775.000	Bonos internacionales del Estado de Uruguay	UYU	8,500%	15/03/2028	302.545	0,04
14.080.692	Bonos internacionales del Estado de Uruguay	UYU	4,375%	15/12/2028	415.457	0,06
770.000	Bonos internacionales del Estado de Uruguay	USD	4,975%	20/04/2055	812.928	0,12
					1.530.930	0,22
<b>Uzbekistán</b>						
370.000	Bonos de la República de Uzbekistán – Serie ReGS	USD	4,750%	20/02/2024	376.938	0,06
<b>Venezuela</b>						
80.000	Bonos internacionales del Estado de Venezuela	USD	8,250%	13/10/2024	22.600	0,00
<b>Vietnam</b>						
410.000	Debt and Asset Trading Corp.	USD	1,000%	10/10/2025	309.097	0,05
<b>Zambia</b>						
1.350.000	Bonos Internacionales del Estado de Zambia	USD	5,375%	20/09/2022	862.312	0,12
501.000	Bonos Internacionales del Estado de Zambia	USD	8,970%	30/07/2027	323.145	0,05
					1.185.457	0,17
<b>TOTAL DE BONOS DEL ESTADO</b> (coste USD 369.682.566)					<b>352.403.342</b>	<b>51,24</b>

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—Emerging Markets Debt Blend Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

Tenencias	Descripción del valor	Divisa	Tipo de interés según cupón <sup>(a)</sup>	Fecha de vencimiento <sup>(b)</sup>	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
<b>Supranacionales – 1,47%</b>						
550.000	Africa Finance Corp.	USD	3,875%	13/04/2024	551.105	0,08
1.040.000	Eastern & Southern African Trade & Development Bank	USD	5,375%	14/03/2022	1.068.085	0,16
3.930.000	Eastern & Southern African Trade & Development Bank	USD	4,875%	23/05/2024	3.964.879	0,58
108.200.000	European Bank for Reconstruction & Development	UAH	16,950%	03/04/2020	4.024.678	0,58
510.000	Mongolian Mining Corp. Via Energy Resources LLC	USD	9,250%	15/04/2024	504.900	0,07
					10.113.647	1,47
<b>TOTAL SUPRANACIONALES</b> (coste USD 10.140.254)					<b>10.113.647</b>	<b>1,47</b>
<b>Acciones ordinarias – 0,00%</b>						
<b>Mongolia</b>						
1.875.604	Mongolian Mining Corp. (Carbón)				28.699	0,00
<b>TOTAL DE ACCIONES ORDINARIAS</b> (coste USD 44.752)					<b>28.699</b>	<b>0,00</b>
<b>Fondos de inversión – 2,19%</b>						
<b>Irlanda</b>						
15.072.038	Goldman Sachs US\$ Liquid Reserves Fund (Clase de acciones de distribución X) <sup>(f)(g)</sup>				15.072.038	2,19
<b>TOTAL DE FONDOS DE INVERSIÓN</b> (coste USD 15.072.038)					<b>15.072.038</b>	<b>2,19</b>
<b>TOTAL DE TÍTULOS TRANSFERIBLES ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL</b> (coste USD 567.243.499)					<b>549.373.522</b>	<b>79,87</b>
<b>Títulos transferibles negociados en otro mercado regulado</b>						
<b>Bonos de empresa – 7,41%</b>						
<b>Argentina</b>						
853.000	Tecpetrol S.A.	USD	4,875%	12/12/2022	813.937	0,12
240.000	YPF S.A.	USD	7,000%	15/12/2047	191.293	0,03
					1.005.230	0,15
<b>Bermudas</b>						
85.000	Digicel Group One Ltd.	USD	8,250%	30/12/2022	53.030	0,01
370.000	Digicel Group Two Ltd.	USD	8,250%	30/09/2022	141.567	0,02
1.080.000	Digicel Ltd.	USD	6,000%	15/04/2021	916.650	0,13
2.100.000	Digicel Ltd. 144A <sup>(d)</sup>	USD	6,750%	01/03/2023	1.407.000	0,20
					2.518.247	0,36
<b>Brasil</b>						
960.000	Banco do Brasil S.A.	USD	4,750%	20/03/2024	979.368	0,14
3.280.000	Banco do Brasil S.A. <sup>(c)</sup>	USD	9,000%	29/06/2049	3.511.470	0,51
430.000	Samarco Mineracao S.A.	USD	5,375%	26/09/2024	327.875	0,05
					4.818.713	0,70
<b>Canadá</b>						
460.000	First Quantum Minerals Ltd.	USD	7,500%	01/04/2025	412.578	0,06
370.000	First Quantum Minerals Ltd. 144A <sup>(d)</sup>	USD	7,500%	01/04/2025	331.857	0,05
					744.435	0,11
<b>Islas Caimán</b>						
370.000	Bioceanico Sovereign Certificate Ltd.	USD	2,877%	05/06/2034	243.275	0,03
241.000	Embraer Overseas Ltd.	USD	5,696%	16/09/2023	260.037	0,04
2.020.000	Energuate Trust	USD	5,875%	03/05/2027	2.033.766	0,30
					2.537.078	0,37
<b>Chile</b>						
578.000	Embotelladora Andina S.A.	USD	5,000%	01/10/2023	612.900	0,09
690.000	Inversiones CMPC S.A.	USD	4,375%	15/05/2023	708.975	0,10
220.000	Sociedad Química y Minera de Chile S.A.	USD	5,500%	21/04/2020	225.634	0,03
2.239.000	Sociedad Química y Minera de Chile S.A.	USD	4,375%	28/01/2025	2.308.409	0,34
850.000	Sociedad Química y Minera de Chile S.A.	USD	4,250%	07/05/2029	864.025	0,13
					4.719.943	0,69

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—Emerging Markets Debt Blend Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

Tenencias	Descripción del valor	Divisa	Tipo de interés según cupón <sup>(a)</sup>	Fecha de vencimiento <sup>(b)</sup>	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
<b>Bonos de empresa – (continuación)</b>						
<b>Colombia</b>						
1.390.000	Transportadora de Gas Internacional S.A. ESP	USD	5,550%	01/11/2028	1.523.489	0,22
<b>Hong Kong</b>						
3.190.000	CNAC HK Synbridge Co., Ltd.	USD	5,000%	05/05/2020	3.217.913	0,47
<b>Luxemburgo</b>						
110.000	Gazprom OAO Via Gaz Capital S.A.	USD	8,625%	28/04/2034	144.019	0,02
<b>México</b>						
2.450.000	BBVA Bancomer S.A. <sup>(c)</sup>	USD	5,125%	18/01/2033	2.301.358	0,34
870.000	Grupo Cementos de Chihuahua SAB de CV	USD	5,250%	23/06/2024	882.615	0,13
163.000	Kimberly-Clark de Mexico SAB de CV 144A <sup>(d)</sup>	USD	3,250%	12/03/2025	154.935	0,02
990.000	Petroleos Mexicanos	USD	6,375%	04/02/2021	1.030.100	0,15
17.000	Petroleos Mexicanos	USD	4,875%	24/01/2022	17.278	0,00
390.000	Petroleos Mexicanos	USD	6,375%	23/01/2045	341.811	0,05
					4.728.097	0,69
<b>Países Bajos</b>						
790.000	Greenko Dutch BV	USD	5,250%	24/07/2024	755.868	0,11
2.300.000	Syngenta Finance NV	USD	5,182%	24/04/2028	2.319.389	0,34
360.000	Syngenta Finance NV	USD	5,676%	24/04/2048	343.490	0,05
					3.418.747	0,50
<b>Noruega</b>						
1.800.000	DNO ASA 144A <sup>(d)</sup>	USD	8,750%	31/05/2023	1.838.160	0,27
<b>Paraguay</b>						
1.580.000	Telefonica Celular del Paraguay S.A.	USD	5,875%	15/04/2027	1.632.511	0,24
<b>Perú</b>						
1.190.000	Banco Internacional del Peru SAA Interbank	USD	3,375%	18/01/2023	1.182.789	0,17
1.200.000	Consorcio Transmantaro S.A.	USD	4,700%	16/04/2034	1.239.000	0,18
1.810.000	Corp Lindley S.A.	USD	6,750%	23/11/2021	1.917.568	0,28
1.682.000	Corp Lindley S.A.	USD	4,625%	12/04/2023	1.730.871	0,25
1.220.000	Hunt Oil Co. of Peru LLC Sucursal Del Peru	USD	6,375%	01/06/2028	1.341.585	0,20
1.460.000	Inretail Pharma S.A.	USD	5,375%	02/05/2023	1.529.350	0,22
					8.941.163	1,30
<b>Catar</b>						
41.700	Ras Laffan Liquefied Natural Gas Co., Ltd.II	USD	5,298%	30/09/2020	42.534	0,01
2.230.000	Ras Laffan Liquefied Natural Gas Co., Ltd.III	USD	6,332%	30/09/2027	2.526.568	0,37
350.000	Ras Laffan Liquefied Natural Gas Co., Ltd.III 144A <sup>(d)</sup>	USD	5,838%	30/09/2027	388.337	0,05
					2.957.439	0,43
<b>Turquía</b>						
830.000	Yapi ve Kredi Bankasi AS <sup>(c)</sup>	USD	13,875%	31/12/2099	781.848	0,11
<b>Emiratos Árabes Unidos</b>						
1.460.000	Dolphin Energy Ltd., LLC	USD	5,500%	15/12/2021	1.543.709	0,22
<b>Reino Unido</b>						
810.000	Tullow Oil Plc.	USD	6,250%	15/04/2022	812.341	0,12
540.000	Tullow Oil Plc.	USD	7,000%	01/03/2025	540.491	0,08
					1.352.832	0,20
<b>Venezuela</b>						
10.880.000	Petroleos de Venezuela S.A.	USD	6,000%	28/10/2022	1.719.040	0,25
3.960.000	Petroleos de Venezuela S.A.	USD	6,000%	15/11/2026	792.000	0,11
					2.511.040	0,36
<b>TOTAL DE BONOS DE EMPRESA</b> (coste USD 56.041.930)					<b>50.934.613</b>	<b>7,41</b>

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—Emerging Markets Debt Blend Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

Tenencias	Descripción del valor	Divisa	Tipo de interés según cupón <sup>(a)</sup>	Fecha de vencimiento <sup>(b)</sup>	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
<b>Bonos del Estado – 7,40%</b>						
<b>Egipto</b>						
77.850.000	República Árabe de Egipto – Citigroup Global Markets Holdings, Inc. 144A <sup>(d)</sup>	EGP	0,000%	05/03/2020	4.146.419	0,60
38.975.000	Letras del Tesoro de Egipto – HSBC Bank Plc. 144A <sup>(c)(d)</sup>	EGP	1,000%	21/11/2019	2.153.427	0,31
38.925.000	Letras del Tesoro de Egipto – JPMorgan Chase Bank NA 144A <sup>(d)</sup>	EGP	0,010%	24/10/2019	2.174.556	0,32
48.625.000	Letras del Tesoro de Egipto – JPMorgan Chase Bank NA 144A <sup>(d)</sup>	EGP	0,000%	05/12/2019	2.692.588	0,39
					11.166.990	1,62
<b>Indonesia</b>						
52.900.000.000	Bonos del Tesoro de Indonesia – Deutsche Bank AG 144A <sup>(d)</sup>	IDR	7,500%	19/08/2032	3.450.685	0,50
25.393.000.000	Bonos del Tesoro de Indonesia – JPMorgan Chase Bank NA 144A <sup>(d)</sup>	IDR	8,375%	15/03/2024	1.835.021	0,27
91.843.000.000	Bonos del Tesoro de Indonesia – JPMorgan Chase Bank NA 144A <sup>(d)</sup>	IDR	8,375%	17/09/2026	6.566.879	0,95
50.809.000.000	Bonos del Tesoro de Indonesia – JPMorgan Chase Bank NA 144A <sup>(d)</sup>	IDR	9,000%	19/03/2029	3.769.246	0,55
35.859.000.000	Bonos del Tesoro de Indonesia – JPMorgan Chase Bank NA 144A <sup>(d)</sup>	IDR	8,750%	17/05/2031	2.587.828	0,37
46.233.000.000	Bonos del Tesoro de Indonesia – Standard Chartered Bank 144A <sup>(d)</sup>	IDR	8,375%	17/09/2026	3.305.712	0,48
47.034.000.000	Bonos del Tesoro de Indonesia – Standard Chartered Bank 144A <sup>(d)</sup>	IDR	9,000%	19/03/2029	3.489.200	0,51
28.201.000.000	Bonos del Tesoro de Indonesia – Standard Chartered Bank 144A <sup>(d)</sup>	IDR	8,750%	17/05/2031	2.035.175	0,29
45.426.000.000	Bonos del Tesoro de Indonesia – Standard Chartered Bank 144A <sup>(d)</sup>	IDR	8,750%	19/05/2031	3.278.247	0,48
3.960.000.000	Bonos del Tesoro de Indonesia – Standard Chartered Bank 144A <sup>(d)</sup>	IDR	7,500%	18/08/2032	258.312	0,04
					30.576.305	4,44
<b>Estados Unidos</b>						
8.880.000	Pagarés/Bonos del Tesoro de EE.UU.	USD	2,625%	31/12/2025	9.187.331	1,34
<b>TOTAL DE BONOS DEL ESTADO</b> (coste USD 53.405.432)					<b>50.930.626</b>	<b>7,40</b>
<b>Bonos municipales – 0,26%</b>						
<b>Puerto Rico</b>						
123.000	Puerto Rico Sales Tax Financing Corp. Sales Tax Revenue "A1"	USD	4,500%	01/07/2034	125.617	0,02
62.000	Puerto Rico Sales Tax Financing Corp. Sales Tax Revenue "A1"	USD	4,550%	01/07/2040	61.252	0,01
457.000	Puerto Rico Sales Tax Financing Corp. Sales Tax Revenue "A1"	USD	4,750%	01/07/2053	440.550	0,06
1.156.000	Puerto Rico Sales Tax Financing Corp. Sales Tax Revenue "A1"	USD	5,000%	01/07/2058	1.150.979	0,17
					1.778.398	0,26
<b>TOTAL DE BONOS MUNICIPALES</b> (coste USD 1.400.224)					<b>1.778.398</b>	<b>0,26</b>
<b>TOTAL DE TÍTULOS TRANSFERIBLES NEGOCIADOS EN OTRO MERCADO REGULADO</b> (coste USD 110.847.586)					<b>103.643.637</b>	<b>15,07</b>
<b>Otros títulos transferibles</b>						
<b>Bonos del Estado – 1,65%</b>						
<b>Azerbaiyán</b>						
450.000	Bonos internacionales de Azerbaiyán	USD	3,500%	01/09/2032	408.245	0,06
<b>Costa Rica</b>						
180.000	Bonos internacionales del Estado de Costa Rica	USD	9,200%	23/02/2022	191.327	0,03
50.000	Bonos internacionales del Estado de Costa Rica	USD	5,520%	17/08/2022	48.125	0,01
140.000	Bonos internacionales del Estado de Costa Rica	USD	9,200%	21/02/2024	152.201	0,02
					391.653	0,06
<b>República Dominicana</b>						
4.180.000	Pagarés del Banco Central de la República Dominicana	DOP	11,000%	15/09/2023	86.854	0,01
164.850.000	Bonos internacionales de la República Dominicana	DOP	9,750%	05/06/2026	3.249.354	0,47
530.000	Bonos internacionales de la República Dominicana	USD	6,400%	05/06/2049	526.025	0,08
					3.862.233	0,56

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—Emerging Markets Debt Blend Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

Tenencias	Descripción del valor	Divisa	Tipo de interés según cupón <sup>(a)</sup>	Fecha de vencimiento <sup>(b)</sup>	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
<b>Bonos del Estado – (continuación)</b>						
<b>Nigeria</b>						
964.000.000	Bonos internacionales del Estado de Nigeria <sup>(c)</sup>	NGN	1,000%	26/09/2019	2.576.275	0,38
<b>Perú</b>						
299.000	Bonos internacionales del Estado de Perú	PEN	6,350%	12/08/2028	97.585	0,01
2.393.000	Bonos internacionales del Estado de Perú	PEN	6,900%	12/08/2037	803.249	0,12
8.340.000	Bonos internacionales del Estado de Perú	PEN	6,850%	12/02/2042	2.769.122	0,40
1.267.000	Bonos internacionales del Estado de Perú	PEN	6,714%	12/02/2055	412.437	0,06
					4.082.393	0,59
<b>TOTAL DE BONOS DEL ESTADO</b> (coste USD 11.045.184)					<b>11.320.799</b>	<b>1,65</b>
<b>TOTAL DE OTROS TÍTULOS TRANSFERIBLES</b> (coste USD 11.045.184)					<b>11.320.799</b>	<b>1,65</b>
<b>VALOR DE MERCADO DE LAS INVERSIONES EXCLUYENDO DERIVADOS</b> (coste USD 689.136.269)					<b>664.337.958</b>	<b>96,59</b>

**Contratos de futuros – 0,05%**

Número de contratos	Descripción del valor		Valor de mercado de la asignación USD	Plusvalía latente en USD	% del patrimonio
<b>USD</b>					
135	Futuros sobre bonos del Tesoro EE.UU. a largo plazo 19/09/2019	Larga	20.692.969	190.553	0,03
85	Futuros sobre pagarés del Tesoro de EE.UU. 2 años 30/09/2019	Larga	18.228.516	55.698	0,01
228	Futuros sobre pagarés del Tesoro de EE.UU. 5 años 30/09/2019	Larga	26.708.062	119.361	0,02
27	Futuros sobre bonos del Tesoro de EE.UU. a muy largo plazo 19/09/2019	Larga	4.730.062	111.461	0,01
			70.359.609	477.073	0,07
<b>PLUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE FUTUROS</b>				<b>477.073</b>	<b>0,07</b>

Número de contratos	Descripción del valor		Valor de mercado de la asignación USD	Minusvalía latente en USD	% del patrimonio
<b>EUR</b>					
(1)	Futuros sobre bonos de la República Federal de Alemania 10 años 06/06/2019	Corta	(187.898)	(4.073)	(0,00)
(3)	Futuros sobre bonos de la República Federal de Alemania 5 años 06/06/2019	Corta	(448.438)	(4.653)	(0,00)
			(636.336)	(8.726)	(0,00)
<b>USD</b>					
(107)	Futuros sobre pagarés del Tesoro de EE.UU. 10 años 19/09/2019	Corta	(13.530.484)	(69.947)	(0,01)
(33)	Futuros sobre pagarés del Tesoro de EE. UU. a muy largo plazo 10 años 19/09/2019	Corta	(4.494.703)	(33.633)	(0,01)
			(18.025.187)	(103.580)	(0,02)
<b>MINUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE FUTUROS</b>				<b>(112.306)</b>	<b>(0,02)</b>

**Contratos a plazo sobre bonos no entregables – 0,00%**

Número de contratos	Descripción del valor		Valor de mercado de la asignación USD	Plusvalía latente en USD	% del patrimonio
<b>COP</b>					
2.771.200.000	BFS Finance COP Bond Forward 14/06/2019	Larga	3.670	3.670	0,00
<b>PLUSVALÍA LATENTE DE CONTRATOS A PLAZO SOBRE BONOS NO ENTREGABLES</b>				<b>3.670</b>	<b>0,00</b>

**Contratos de divisas a plazo – 0,14%**

Divisa	Compra	Divisa	Venta	Fecha de vencimiento	Plusvalía latente en USD	% del patrimonio
ARS	168.790.872	USD	3.563.244	04/06/2019	209.335	0,03
BRL	191.253.455	USD	48.354.122	04/06/2019	52.219	0,01
USD	19.021.832	RUB	1.242.434.475	05/06/2019	22.001	0,00
USD	1.705.994	PHP	89.086.997	10/06/2019	5	0,00
USD	25.777.439	TWD	802.217.876	10/06/2019	414.589	0,06
USD	1.713.650	KRW	2.040.832.878	11/06/2019	83	0,00

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—Emerging Markets Debt Blend Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

**Contratos de divisas a plazo – (continuación)**

Divisa	Compra	Divisa	Venta	Fecha de vencimiento	Plusvalía latente en USD	% del patrimonio
ARS	35.056.161	USD	730.337	13/06/2019	41.471	0,01
USD	17.409.876	COP	57.266.358.516	13/06/2019	468.823	0,07
IDR	97.971.555.378	USD	6.782.262	14/06/2019	65.441	0,01
USD	7.263.575	RUB	472.662.697	14/06/2019	44.728	0,01
ARS	13.696.984	USD	276.707	19/06/2019	21.873	0,00
EUR	5.032.633	CZK	129.882.414	19/06/2019	9.925	0,00
PLN	125.721.147	EUR	29.115.554	19/06/2019	207.377	0,03
THB	281.275.281	USD	8.827.855	19/06/2019	62.986	0,01
USD	36.924.916	CNH	251.239.122	19/06/2019	723.661	0,11
USD	724.705	CZK	16.416.366	19/06/2019	15.277	0,00
USD	7.467.206	EUR	6.592.624	19/06/2019	101.539	0,02
USD	38.091.400	MXN	735.590.515	19/06/2019	843.355	0,12
USD	4.529.957	PLN	17.324.033	19/06/2019	18.890	0,00
USD	731.661	RON	3.102.345	19/06/2019	2.170	0,00
USD	42.879.978	SGD	58.197.674	19/06/2019	652.365	0,10
USD	33.231.122	ZAR	479.278.411	19/06/2019	560.184	0,08
USD	1.957.262	COP	6.538.295.127	25/06/2019	24.626	0,00
BRL	76.023.714	USD	18.830.709	02/07/2019	362.655	0,05
USD	11.576.445	BRL	45.455.058	02/07/2019	100.612	0,02
USD	3.141.740	PEN	10.434.032	09/07/2019	54.150	0,01
USD	10.667.120	CLP	7.437.846.698	23/07/2019	208.021	0,03
USD	3.840.976	RUB	251.966.106	30/07/2019	18.615	0,00
ARS	168.790.872	USD	3.439.447	31/07/2019	6.883	0,00
PHP	89.086.997	USD	1.699.161	31/07/2019	31	0,00
TRY	9.919.644	USD	1.510.713	18/09/2019	84.471	0,01

**PLUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE DIVISAS A PLAZO** **5.398.361** **0,79**

Divisa	Compra	Divisa	Venta	Fecha de vencimiento	Minusvalía latente en USD	% del patrimonio
MYR	92.119.124	USD	22.527.420	04/06/2019	(544.572)	(0,08)
USD	3.771.863	ARS	168.790.872	04/06/2019	(716)	(0,00)
USD	47.646.190	BRL	191.253.455	04/06/2019	(760.151)	(0,11)
USD	21.971.594	MYR	92.119.124	04/06/2019	(11.254)	(0,00)
RUB	1.242.434.475	USD	19.043.658	05/06/2019	(43.827)	(0,01)
PHP	89.086.997	USD	1.710.130	10/06/2019	(4.141)	(0,00)
TWD	802.217.876	USD	25.926.212	10/06/2019	(563.362)	(0,08)
COP	2.765.126.147	USD	823.229	13/06/2019	(5.224)	(0,00)
CNH	143.953.190	USD	21.296.720	19/06/2019	(554.384)	(0,08)
CZK	347.825.784	EUR	13.490.103	19/06/2019	(40.750)	(0,01)
CZK	210.609.342	USD	9.262.639	19/06/2019	(161.220)	(0,02)
EUR	14.645.169	PLN	63.089.189	19/06/2019	(65.580)	(0,01)
EUR	2.335.891	USD	2.655.055	19/06/2019	(45.261)	(0,01)
EUR	1.617.120	ZAR	26.618.599	19/06/2019	(7.767)	(0,00)
HUF	1.055.821.617	EUR	3.281.188	19/06/2019	(32.130)	(0,01)
HUF	355.794.125	PLN	4.811.410	19/06/2019	(28.329)	(0,00)
HUF	1.028.109.502	USD	3.570.348	19/06/2019	(31.920)	(0,00)
MXN	1.066.778.196	USD	54.472.950	19/06/2019	(454.579)	(0,07)
RON	28.396.567	USD	6.718.219	19/06/2019	(40.999)	(0,01)
SGD	43.630.370	USD	32.105.894	19/06/2019	(448.161)	(0,07)
TRY	68.921.220	USD	11.969.749	19/06/2019	(274.350)	(0,04)
USD	14.955.190	THB	474.070.803	19/06/2019	(29.732)	(0,00)
USD	6.242.580	TRY	36.934.294	19/06/2019	(24.884)	(0,00)
ZAR	476.625.673	USD	32.726.857	19/06/2019	(236.748)	(0,03)
USD	7.046.571	INR	492.702.945	24/06/2019	(3.016)	(0,00)
USD	6.605.890	KRW	7.875.039.951	24/06/2019	(9.477)	(0,00)
CLP	1.281.982.894	USD	1.811.826	23/07/2019	(9.102)	(0,00)
MYR	86.042.827	USD	20.466.895	24/07/2019	(43.488)	(0,01)
USD	6.140.617	TWD	194.147.894	05/08/2019	(7.292)	(0,00)

**MINUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE DIVISAS A PLAZO** **(4.482.416)** **(0,65)**

**Contratos de divisas a plazo específicos de una clase de acciones – (1,78%)**

Divisa	Compra	Divisa	Venta	Fecha de vencimiento	Minusvalía latente en USD	% del patrimonio
GBP	227.644.000	USD	299.118.525	08/07/2019	(12.008.691)	(1,74)
EUR	29.356.000	USD	33.118.412	10/07/2019	(261.461)	(0,04)

**MINUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE DIVISAS A PLAZO CELEBRADOS CON FINES DE COBERTURA** **(12.270.152)** **(1,78)**

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—Emerging Markets Debt Blend Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

**Contratos de permutas financieras – 0,24%**

Importe teórico local neto	A pagar	A recibir	Divisa	Fecha de vencimiento	Plusvalía latente en USD	% del patrimonio
<b>Permutas de tipos de interés</b>						
170.424.164	Variable (BRL a 1 mes LIBOR)	Fijo 7,250%	BRL	02/01/2020	383.890	0,06
35.975.000	Variable (BRL a 1 mes LIBOR)	Fijo 7,900%	BRL	02/01/2023	148.681	0,02
17.927.940.000	Variable (CLP a 1 mes CLICP)	Fijo 3,600%	CLP	20/03/2021	329.539	0,05
3.918.175.000	Variable (CLP a 6 meses CLICP)	Fijo 3,150%	CLP	23/09/2021	35.891	0,01
65.320.000	Variable (CNY a 1 mes LIBOR)	Fijo 3,000%	CNY	19/06/2024	15.425	0,00
1.768.750.000	Variable (COP a 1 mes COOVI)	Fijo 4,750%	COP	20/06/2020	2.322	0,00
61.169.550.000	Variable (COP a 3 meses COOVI)	Fijo 4,750%	COP	20/06/2020	38.716	0,01
90.297.900.000	Variable (COP a 1 mes COOVI)	Fijo 5,000%	COP	20/03/2021	283.577	0,04
23.497.900.000	Variable (COP a 3 meses LIBOR)	Fijo 5,950%	COP	18/09/2029	18.323	0,00
557.590.000	Variable (CZK a 6 meses PRIBO)	Fijo 2,200%	CZK	18/09/2021	121.902	0,02
7.970.000	Variable (EUR a 6 meses EURIBOR)	Fijo 1,000%	EUR	19/06/2029	18.959	0,00
1.310.205.000	Variable (HUF a 6 meses BUBOR)	Fijo 0,600%	HUF	19/09/2020	3.647	0,00
6.795.580.000	Variable (HUF a 6 meses BUBOR)	Fijo 1,750%	HUF	19/06/2021	135.009	0,02
1.443.840.000	Variable (HUF a 6 meses BUBOR)	Fijo 2,500%	HUF	18/12/2029	64.124	0,01
6.140.000	Variable (ILS a 3 meses TELBOR)	Fijo 1,750%	ILS	18/12/2029	3.168	0,00
16.030.000	Variable (ILS a 3 meses TELBOR)	Fijo 1,750%	ILS	18/12/2029	6.808	0,00
1.964.860.000	Variable (INR a 1 mes MIBOR)	Fijo 6,750%	INR	20/03/2021	250.462	0,04
132.294.380.000	Variable (KRW a 3 meses KWDC)	Fijo 1,750%	KRW	20/03/2021	416.267	0,06
194.215.490.000	Variable (KRW a 3 meses LIBOR)	Fijo 1,750%	KRW	19/06/2021	439.310	0,06
2.506.600.000	Fijo 8,360%	Variable (MXN a 1 mes TIIE)	MXN	18/03/2020	108.805	0,02
22.625.000	Fijo 7,950%	Variable (MXN a 1 mes TIIE)	MXN	16/06/2021	3.279	0,00
107.250.000	Variable (MXN a 1 mes TIIE)	Fijo 8,000%	MXN	15/06/2022	12.296	0,00
250.350.000	Variable (MXN a 1 mes TIIE)	Fijo 8,000%	MXN	12/06/2024	83.054	0,01
169.275.000	Variable (MXN a 1 mes TIIE)	Fijo 8,000%	MXN	10/06/2026	31.535	0,01
47.630.000	Variable (MYR a 3 meses KLIBOR)	Fijo 3,650%	MYR	27/02/2024	146.133	0,02
32.270.000	Variable (MYR a 3 meses KLIBOR)	Fijo 3,693%	MYR	01/03/2024	113.235	0,02
22.780.000	Variable (MYR a 3 meses KLIBOR)	Fijo 3,605%	MYR	06/03/2024	58.918	0,01
663.030.000	Variable (THB a 6 meses LIBOR)	Fijo 1,750%	THB	20/03/2021	29.407	0,01
346.570.000	Variable (THB a 6 meses BIBOR)	Fijo 1,750%	THB	20/03/2021	15.942	0,00
387.970.000	Variable (THB a 6 meses BIBOR)	Fijo 1,750%	THB	20/03/2021	17.471	0,00
453.520.000	Variable (THB a 6 meses BIBOR)	Fijo 1,750%	THB	20/03/2021	20.090	0,00
508.940.000	Variable (THB a 6 meses BIBOR)	Fijo 1,750%	THB	20/03/2021	16.199	0,00
337.390.000	Variable (THB a 6 meses BIBOR)	Fijo 1,750%	THB	20/03/2021	17.309	0,00
342.470.000	Variable (THB a 6 meses BIBOR)	Fijo 1,750%	THB	19/06/2021	16.267	0,00
999.240.000	Variable (THB a 6 meses THBSR)	Fijo 1,750%	THB	19/06/2021	28.825	0,01
393.550.000	Variable (THB a 6 meses BIBOR)	Fijo 1,750%	THB	19/06/2021	17.131	0,00
349.370.000	Variable (THB a 6 meses BIBOR)	Fijo 1,750%	THB	19/06/2021	18.751	0,00
124.860.000	Variable (THB a 6 meses BIBOR)	Fijo 1,750%	THB	20/06/2021	6.699	0,00
402.090.000	Variable (THB a 6 meses BIBOR)	Fijo 1,750%	THB	20/06/2021	22.579	0,00
268.810.000	Variable (THB a 6 meses BIBOR)	Fijo 1,750%	THB	20/06/2021	15.955	0,00
107.140.000	Variable (THB a 6 meses BIBOR)	Fijo 1,750%	THB	20/06/2021	6.047	0,00
116.600.000	Variable (THB a 6 meses BIBOR)	Fijo 1,750%	THB	19/06/2024	8.816	0,00
116.210.000	Variable (THB a 6 meses BIBOR)	Fijo 1,750%	THB	19/06/2024	7.162	0,00
116.560.000	Variable (THB a 6 meses BIBOR)	Fijo 1,750%	THB	19/06/2024	12.432	0,00
762.290.000	Variable (TWD a 3 meses LIBOR)	Fijo 0,750%	TWD	19/06/2024	14.310	0,00
46.020.000	Variable (USD a 3 meses LIBOR)	Fijo 2,250%	USD	19/06/2021	197.434	0,03
523.380.000	Variable (ZAR a 3 meses JIBAR)	Fijo 7,750%	ZAR	19/06/2021	322.501	0,05
15.410.000	Variable (ZAR a 3 meses JIBAR)	Fijo 8,000%	ZAR	18/12/2029	1.438	0,00
<b>PLUSVALÍA LATENTE SOBRE PERMUTAS DE TIPOS DE INTERÉS</b>					<b>4.086.040</b>	<b>0,59</b>
<b>Permutas de riesgo crediticio (CDS)</b>						
30.000	Variable (Bonos internacionales del Estado de Pakistán)	Fijo 5,000%	USD	20/09/2019	197	0,00
650.000	Variable (Bonos internacionales del Estado de Chile)	Fijo 1,000%	USD	20/12/2020	11.058	0,00
120.000	Variable (Bonos internacionales del Estado de Chile)	Fijo 1,000%	USD	20/12/2020	2.076	0,00
160.000	Variable (Bonos extranjeros rusos – Eurobono)	Fijo 1,000%	USD	20/06/2023	2.646	0,00
70.000	Variable (Bonos extranjeros rusos – Eurobono)	Fijo 1,000%	USD	20/06/2023	830	0,00
50.000	Variable (Bonos extranjeros rusos – Eurobono)	Fijo 1,000%	USD	20/06/2023	382	0,00
700.000	Variable (Bonos del Estado de Colombia)	Fijo 1,000%	USD	20/12/2023	7.560	0,00
460.000	Variable (Bonos internacionales del Estado de Ucrania)	Fijo 5,000%	USD	20/12/2023	24.627	0,01
4.650.000	Variable (Bonos internacionales del Estado de Filipinas)	Fijo 1,000%	USD	20/12/2023	76.693	0,01

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—Emerging Markets Debt Blend Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

**Contratos de permutas financieras – (continuación)**

Importe teórico local neto	A pagar	A recibir	Divisa	Fecha de vencimiento	Plusvalía latente en USD	% del patrimonio
<b>Permutas de riesgo crediticio (CDS) – (continuación)</b>						
4.740.000	Fijo 1,000%	Variable (Bonos internacionales del Estado de Turquía)	USD	20/12/2023	268.660	0,04
7.350.000	Fijo 1,000%	Variable (Bonos internacionales del Estado de Turquía)	USD	20/06/2024	19.274	0,00
<b>PLUSVALÍA LATENTE SOBRE PERMUTAS DE RIESGO CREDITICIO</b>					<b>414.003</b>	<b>0,06</b>
<b>TOTAL DE PLUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE PERMUTAS</b>					<b>4.500.043</b>	<b>0,65</b>

Importe teórico local neto	A pagar	A recibir	Divisa	Fecha de vencimiento	Minusvalía latente en USD	% del patrimonio
<b>Permutas de tipos de interés</b>						
1.100.000	Fijo 9,800%	Variable (BRL a 1 mes LIBOR)	BRL	02/01/2025	(22.114)	(0,00)
186.350.000	Fijo 2,130%	Variable (CZK a 6 meses PRIBOR)	CZK	18/09/2022	(65.084)	(0,01)
752.410.000	Fijo 1,877%	Variable (CZK a 6 meses PRIBOR)	CZK	18/09/2023	(186.690)	(0,03)
114.390.000	Fijo 2,000%	Variable (CZK a 6 meses PRIBOR)	CZK	18/09/2024	(64.084)	(0,01)
277.380.000	Fijo 1,750%	Variable (CZK a 6 meses PRIBOR)	CZK	18/12/2029	(99.377)	(0,01)
5.670.000	Fijo 0,500%	Variable (EUR a 6 meses EURIBOR)	EUR	19/06/2024	(93.422)	(0,01)
2.930.000	Fijo 0,750%	Variable (EUR a 6 meses EURIBOR)	EUR	19/06/2026	(78.735)	(0,01)
1.250.000	Fijo 1,500%	Variable (EUR a 6 meses EURIBOR)	EUR	19/06/2039	(103.378)	(0,02)
355.440.000	Fijo 2,000%	Variable (HKD a 3 meses HIBOR)	HKD	19/06/2021	(44.791)	(0,01)
9.010.000	Fijo 2,000%	Variable (HKD a 3 meses HIBOR)	HKD	19/06/2029	(4.885)	(0,00)
8.010.000	Variable (ILS a 3 meses TELBO)	Fijo 1,750%	ILS	18/12/2029	(3.188)	(0,00)
130.440.000	Fijo 5,750%	Variable (INR a 6 meses LIBOR)	INR	19/06/2024	(4.200)	(0,00)
10.370.060.000	Fijo 1,500%	Variable (KRW a 3 meses LIBOR)	KRW	19/06/2029	(65.930)	(0,01)
38.350.000	Variable (MXN a 1 mes TIIE)	Fijo 6,900%	MXN	04/01/2024	(72.609)	(0,01)
71.670.000	Variable (MXN a 1 mes TIIE)	Fijo 7,500%	MXN	09/06/2027	(70.075)	(0,01)
34.200.000	Fijo 2,500%	Variable (PLN a 6 meses WIBOR)	PLN	18/12/2029	(65.343)	(0,01)
2.000.000	Fijo 2,250%	Variable (SGD a 6 meses SIBOR)	SGD	19/06/2029	(5.015)	(0,00)
92.090.000	Fijo 3,000%	Variable (USD a 3 meses LIBOR)	USD	20/03/2021	(965.416)	(0,14)
8.600.000	Fijo 3,000%	Variable (USD a 3 meses LIBOR)	USD	19/06/2029	(43.612)	(0,01)
<b>MINUSVALÍA LATENTE SOBRE PERMUTAS DE TIPOS DE INTERÉS</b>					<b>(2.057.948)</b>	<b>(0,30)</b>

<b>Permutas de riesgo crediticio (CDS)</b>						
30.000	Fijo 1,000%	Variable (República Popular de China)	USD	20/06/2019	(12)	(0,00)
810.000	Fijo 1,000%	Variable (República Popular de China)	USD	20/06/2019	(355)	(0,00)
330.000	Fijo 1,000%	Variable (República Popular de China)	USD	20/06/2019	(140)	(0,00)
200.000	Fijo 1,000%	Variable (República Popular de China)	USD	20/06/2019	(86)	(0,00)
100.000	Fijo 1,000%	Variable (República Popular de China)	USD	20/06/2019	(44)	(0,00)
370.000	Fijo 1,000%	Variable (República Popular de China)	USD	20/06/2019	(132)	(0,00)
210.000	Fijo 1,000%	Variable (República Popular de China)	USD	20/06/2019	(80)	(0,00)
190.000	Fijo 1,000%	Variable (República Popular de China)	USD	20/06/2019	(83)	(0,00)
520.000	Fijo 1,000%	Variable (República Popular de China)	USD	20/06/2019	(222)	(0,00)
200.000	Fijo 1,000%	Variable (República Popular de China)	USD	20/06/2019	(86)	(0,00)
90.000	Fijo 1,000%	Variable (República Popular de China)	USD	20/06/2019	(38)	(0,00)
470.000	Fijo 1,000%	Variable (República Popular de China)	USD	20/06/2019	(200)	(0,00)
920.000	Fijo 1,000%	Variable (República Popular de China)	USD	20/06/2019	(389)	(0,00)
960.000	Fijo 1,000%	Variable (República Popular de China)	USD	20/06/2019	(473)	(0,00)
550.000	Fijo 1,000%	Variable (República Popular de China)	USD	20/06/2019	(257)	(0,00)
1.030.000	Fijo 1,000%	Variable (República Popular de China)	USD	20/06/2019	(475)	(0,00)
1.060.000	Fijo 1,000%	Variable (República Popular de China)	USD	20/06/2019	(474)	(0,00)
440.000	Fijo 1,000%	Variable (República Popular de China)	USD	20/06/2019	(190)	(0,00)
90.000	Fijo 1,000%	Variable (República Popular de China)	USD	20/06/2019	(38)	(0,00)
210.000	Fijo 1,000%	Variable (República Popular de China)	USD	20/06/2019	(88)	(0,00)
560.000	Fijo 1,000%	Variable (República Popular de China)	USD	20/06/2019	(238)	(0,00)
200.000	Fijo 1,000%	Variable (República Popular de China)	USD	20/06/2019	(85)	(0,00)
2.670.000	Fijo 1,000%	Variable (Bonos internacionales del Estado de China)	USD	20/09/2020	(33.591)	(0,01)
1.010.000	Fijo 1,000%	Variable (Bonos internacionales del Estado de China)	USD	20/12/2020	(15.740)	(0,00)
360.000	Fijo 1,000%	Variable (Bonos internacionales del Estado de China)	USD	20/12/2020	(5.846)	(0,00)
140.000	Fijo 1,000%	Variable (Bonos internacionales del Estado de China)	USD	20/12/2020	(2.344)	(0,00)
480.000	Fijo 1,000%	Variable (Bonos internacionales del Estado de China)	USD	20/12/2020	(7.970)	(0,00)
810.000	Fijo 1,000%	Variable (Bonos internacionales del Estado de China)	USD	20/12/2020	(13.509)	(0,00)
12.870.000	Fijo 1,000%	Variable (Bonos internacionales del Estado de China)	USD	20/12/2020	(225.068)	(0,03)

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—Emerging Markets Debt Blend Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

**Contratos de permutas financieras – (continuación)**

Importe teórico local neto	A pagar	A recibir	Divisa	Fecha de vencimiento	Minusvalía latente en USD	% del patrimonio
<b>Permutas de riesgo crediticio (CDS) – (continuación)</b>						
1.410.000	Fijo 1,000%	Variable (Bonos internacionales del Estado de China)	USD	20/12/2020	(23.637)	(0,01)
600.000	Fijo 1,000%	Variable (República Popular de China)	USD	20/06/2021	(11.711)	(0,00)
380.000	Fijo 1,000%	Variable (Bonos internacionales del Estado de China)	USD	20/06/2021	(7.598)	(0,00)
700.000	Fijo 1,000%	Variable (República Popular de China)	USD	20/06/2021	(11.030)	(0,00)
690.000	Fijo 1,000%	Variable (República Popular de China)	USD	20/06/2021	(14.185)	(0,00)
2.320.000	Fijo 1,000%	Variable (República Popular de China)	USD	20/06/2021	(47.736)	(0,01)
1.480.000	Fijo 1,000%	Variable (República Popular de China)	USD	20/06/2021	(30.002)	(0,01)
330.000	Fijo 1,000%	Variable (República Popular de China)	USD	20/06/2021	(5.168)	(0,00)
80.000	Fijo 1,000%	Variable (República Popular de China)	USD	20/06/2021	(1.577)	(0,00)
460.000	Fijo 1,000%	Variable (República Popular de China)	USD	20/06/2021	(9.021)	(0,00)
2.570.000	Fijo 1,000%	Variable (Bonos internacionales del Estado de China)	USD	20/06/2022	(36.612)	(0,01)
1.330.000	Fijo 1,000%	Variable (Bonos internacionales del Estado de Sudáfrica)	USD	20/12/2023	(7.769)	(0,00)
16.390.000	Variable (CDX.EM.30-V1 Index)	Fijo 1,000%	USD	20/12/2023	(214.245)	(0,03)
5.340.000	Variable (Reino de Arabia Saudí)	Fijo 1,000%	USD	20/06/2024	(23.008)	(0,00)
200.000	Variable (República de Indonesia)	Fijo 1,000%	USD	20/06/2024	(735)	(0,00)
2.610.000	Variable (República de Colombia)	Fijo 1,000%	USD	20/06/2024	(8.212)	(0,00)
60.000	Variable (USD a 3 meses MEVENT1)	Fijo 1,000%	USD	20/06/2024	(225)	(0,00)
<b>MINUSVALÍA LATENTE SOBRE PERMUTAS DE RIESGO CREDITICIO (CDS)</b>					<b>(760.724)</b>	<b>(0,11)</b>
<b>TOTAL DE MINUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE PERMUTAS</b>					<b>(2.818.672)</b>	<b>(0,41)</b>
<b>VALOR DE MERCADO DE LAS INVERSIONES (coste USD 689.136.269)</b>					<b>655.033.559</b>	<b>95,24</b>
<b>OTROS ACTIVOS Y PASIVOS</b>					<b>32.746.273</b>	<b>4,76</b>
<b>PATRIMONIO</b>					<b>687.779.832</b>	<b>100,00</b>
					<b>Valor de mercado en USD</b>	<b>% del patrimonio</b>
<b>TOTAL DE INVERSIONES</b>						
Total inversiones excluyendo derivados (coste USD 689.136.269)					664.337.958	96,59
Plusvalía latente sobre contratos de futuros					477.073	0,07
Minusvalía latente sobre contratos de futuros					(112.306)	(0,02)
Plusvalía latente de contratos a plazo sobre bonos no entregables					3.670	0,00
Plusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo					5.398.361	0,79
Minusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo					(4.482.416)	(0,65)
Minusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo celebrados con fines de cobertura					(12.270.152)	(1,78)
Plusvalía latente sobre contratos de permutas					4.500.043	0,65
Minusvalía latente sobre contratos de permutas					(2.818.672)	(0,41)
Otros activos y pasivos					32.746.273	4,76
<b>Patrimonio</b>					<b>687.779.832</b>	<b>100,00</b>

El Comisionista de futuros fue Morgan Stanley and Co., Inc.

Las contrapartes de los contratos de divisas a plazo fueron Bank of America NA, Barclays Bank Plc., BNP Paribas S.A., Citibank NA, Credit Suisse International, Deutsche Bank AG, HSBC Bank Plc., JP Morgan Chase Bank NA, Merrill Lynch International, Morgan Stanley and Co. International Ltd., Royal Bank of Canada, Royal Bank of Scotland Plc., Standard Chartered Bank, State Street Bank & Trust y UBS AG.

Las contrapartes de los contratos de permutas fueron Bank of America NA, Barclays Bank Plc., Barclays Capital, Inc., BNP Paribas S.A., Citibank NA, Credit Suisse International, Deutsche Bank AG, JP Morgan Chase Bank NA, Morgan Stanley, Morgan Stanley and Co. International Plc. y Morgan Stanley & Co. LLC.

La exposición máxima a cada contraparte a 31 de mayo de 2019, medida como porcentaje del VL, es del 0,32%.

<sup>(a)</sup> Los tipos de interés representan bien el tipo de interés anual indicado según cupón, la rentabilidad anualizada descontada en la fecha de adquisición para los títulos descontados, o, en el caso de los títulos de interés variable, el tipo vigente que se basará en los índices de los tipos de interés.

<sup>(b)</sup> Las fechas de vencimiento representan bien la fecha indicada en el título, o la siguiente fecha actualizada de interés para los títulos de interés variable, o la fecha preestablecida para ese tipo de títulos.

<sup>(c)</sup> Los tipos de cupones variables y flotantes son aquellos colizados el 31 de mayo de 2019.

<sup>(d)</sup> 144A: La emisión de este título va destinada a inversores institucionales cualificados, con carácter de emisión privada, y son títulos transferibles de conformidad con lo establecido en la Norma 144A de la Ley de Valores Estadounidense de 1933.

<sup>(e)</sup> Estos valores están emitidos al tipo que se indica en primer lugar que aumenta hasta el que aparece en segundo lugar a partir de una fecha fijada en el futuro.

<sup>(f)</sup> Parte relacionada con Goldman Sachs Funds.

<sup>(g)</sup> El rendimiento de este fondo a 31 de mayo de 2019 fue del 2,650%.

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—Emerging Markets Debt Local Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

Tenencias	Descripción del valor	Divisa	Tipo de interés según cupón <sup>(a)</sup>	Fecha de vencimiento <sup>(b)</sup>	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
<b>Títulos transferibles admitidos a cotización en un mercado oficial</b>						
<b>Bonos de empresa – 1,87%</b>						
<b>Argentina</b>						
133.400.000	Banco Macro S.A.	ARS	17,500%	08/05/2022	1.882.117	0,10
<b>Islas Caimán</b>						
246.667	Mestenio Ltd.	USD	8,500%	02/01/2020	254.375	0,01
<b>México</b>						
139.590.000	America Movil SAB de CV	MXN	6,000%	09/06/2019	7.085.629	0,38
<b>Perú</b>						
39.675.000	Banco de Credito del Peru	PEN	4,850%	30/10/2020	11.816.646	0,63
<b>Sudáfrica</b>						
204.000.000	Transnet SOC Ltd.	ZAR	10,000%	30/03/2029	13.978.023	0,75
<b>TOTAL DE BONOS DE EMPRESA (coste USD 53.059.073)</b>					<b>35.016.790</b>	<b>1,87</b>
<b>Bonos del Estado – 74,42%</b>						
<b>Argentina</b>						
94.075.000	Argentina Bonar Bonds <sup>(c)</sup>	ARS	56,151%	01/03/2020	1.982.045	0,11
5.350.000	Bonos internacionales del Estado de Argentina	EUR	3,375%	15/01/2023	4.318.730	0,23
7.360.000	Bonos internacionales del Estado de Argentina	EUR	5,000%	15/01/2027	5.511.553	0,29
5.760.000	Bonos internacionales del Estado de Argentina	EUR	5,250%	15/01/2028	4.382.836	0,23
380.000	Bonos internacionales del Estado de Argentina	EUR	6,250%	09/11/2047	281.912	0,02
1.100.000	Bonos internacionales del Estado de Argentina <sup>(d)</sup>	EUR	3,380%/4,740%	31/12/2038	647.650	0,03
1.100.000	Bonos internacionales del Estado de Argentina <sup>(d)</sup>	EUR	3,380%/4,740%	31/12/2038	634.406	0,03
360.000	Bonos internacionales del Estado de Argentina – Serie NY <sup>(d)</sup>	USD	3,750%/5,250%	31/12/2038	193.500	0,01
30.970.000	Bonos del Tesoro de Argentina BONCER	ARS	2,500%	22/07/2021	1.037.916	0,06
27.350.000	Bonos de la Nacion Argentina con Ajuste por CER	ARS	4,000%	06/03/2020	861.277	0,05
2.805.000	Bonos De La Nacion Argentina En Moneda Dua	USD	4,500%	13/02/2020	2.417.784	0,13
57.325.000	Provincia de Buenos Aires <sup>(c)</sup>	ARS	56,730%	31/05/2022	970.107	0,05
					23.239.716	1,24
<b>Brasil</b>						
246.702.000	Brazil Letras do Tesouro Nacional	BRL	6,405%	01/07/2019	62.211.782	3,32
5.755.000	Brazil Letras do Tesouro Nacional	BRL	6,247%	01/07/2020	1.365.268	0,07
9.696.000	Brazil Notas do Tesouro Nacional – Serie B	BRL	6,000%	15/08/2040	10.218.877	0,55
167.890.000	Brazil Notas do Tesouro Nacional – Serie F	BRL	10,000%	01/01/2021	46.373.469	2,47
121.843.000	Brazil Notas do Tesouro Nacional – Serie F	BRL	10,000%	01/01/2023	34.391.883	1,83
54.644.000	Brazil Notas do Tesouro Nacional – Serie F	BRL	10,000%	01/01/2025	15.575.362	0,83
110.102.000	Brazil Notas do Tesouro Nacional – Serie F	BRL	10,000%	01/01/2027	31.515.245	1,68
2.313.000	Brazil Notas do Tesouro Nacional – Serie F	BRL	10,000%	01/01/2029	666.330	0,04
					202.318.216	10,79
<b>Chile</b>						
2.020.000.000	Bonos de la Tesoreria de la Republica en pesos	CLP	4,500%	28/02/2021	2.950.445	0,16
13.875.000.000	Bonos de la Tesoreria de la Republica en pesos	CLP	4,500%	01/03/2021	20.267.690	1,08
24.515.000.000	Bonos de la Tesoreria de la Republica en pesos	CLP	4,500%	01/03/2026	37.074.367	1,98
14.595.000.000	Bonos de la Tesoreria de la Republica en pesos	CLP	5,000%	01/03/2035	23.260.396	1,24
13.385.000.000	Bonos de la Tesoreria de la Republica en pesos 144A <sup>(e)</sup>	CLP	4,000%	01/03/2023	19.551.970	1,04
2.012.784.875	Bonos del Banco Central de Chile en UF – Serie 10 años	CLP	3,000%	01/03/2022	3.037.741	0,16
7.234.500.000	Bonos internacionales del Estado de Chile	CLP	5,500%	05/08/2020	10.418.352	0,56
					116.560.961	6,22
<b>Colombia</b>						
13.044.000.000	Bonos internacionales del Estado de Colombia	COP	4,375%	21/03/2023	3.718.132	0,20
72.880.500.000	TES de Colombia – Serie B	COP	11,000%	24/07/2020	23.155.613	1,23
62.615.077.800	TES de Colombia – Serie B	COP	3,500%	10/03/2021	19.134.416	1,02
94.163.400.000	TES de Colombia – Serie B	COP	7,000%	04/05/2022	29.217.790	1,56
5.681.620.100	TES de Colombia – Serie B	COP	4,750%	23/02/2023	1.830.063	0,10
4.489.200.000	TES de Colombia – Serie B	COP	6,250%	26/11/2025	1.343.697	0,07
95.261.200.000	TES de Colombia – Serie B	COP	7,500%	26/08/2026	30.357.206	1,62
56.459.900.000	TES de Colombia – Serie B	COP	6,000%	28/04/2028	16.247.793	0,86
41.997.900.000	TES de Colombia – Serie B	COP	7,750%	18/09/2030	13.482.124	0,72
50.569.800.000	TES de Colombia – Serie B	COP	7,000%	30/06/2032	15.179.988	0,81
					153.666.822	8,19

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—Emerging Markets Debt Local Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

Tenencias	Descripción del valor	Divisa	Tipo de interés según cupón <sup>(a)</sup>	Fecha de vencimiento <sup>(b)</sup>	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
<b>Bonos del Estado – (continuación)</b>						
<b>República Checa</b>						
406.330.000	Bonos del Estado de la República Checa – Serie 100	CZK	0,250%	10/02/2027	15.868.616	0,85
117.430.000	Bonos del Estado de la República Checa – Serie 49	CZK	4,200%	04/12/2036	6.628.106	0,35
49.530.000	Bonos del Estado de la República Checa – Serie 76	CZK	1,500%	29/10/2019	2.140.794	0,11
103.880.000	Bonos del Estado de la República Checa – Serie 78	CZK	2,500%	25/08/2028	4.815.297	0,26
109.630.000	Bonos del Estado de la República Checa – Serie 89	CZK	2,400%	17/09/2025	4.963.432	0,26
253.650.000	Bonos del Estado de la República Checa – Serie 94	CZK	0,950%	15/05/2030	10.136.094	0,54
252.970.000	Bonos del Estado de la República Checa – Serie 95	CZK	1,000%	26/06/2026	10.480.433	0,56
425.350.000	Bonos del Estado de la República Checa – Serie 98	CZK	1,710%	17/07/2019	18.338.606	0,98
					73.371.378	3,91
<b>República Dominicana</b>						
651.700.000	Bonos de la República Dominicana	DOP	12,000%	05/03/2032	14.726.934	0,79
191.550.000	Bonos internacionales de la República Dominicana	DOP	8,900%	15/02/2023	3.730.597	0,20
70.700.000	Bonos internacionales de la República Dominicana	DOP	11,500%	10/05/2024	1.543.688	0,08
119.600.000	Bonos internacionales de la República Dominicana	DOP	11,375%	06/07/2029	2.605.188	0,14
					22.606.407	1,21
<b>Hungría</b>						
5.453.050.000	Bonos del Estado de Hungría – Serie 21/B	HUF	2,500%	27/10/2021	19.542.603	1,04
6.429.050.000	Bonos del Estado de Hungría – Serie 24/B	HUF	3,000%	26/06/2024	23.474.391	1,25
3.516.200.000	Bonos del Estado de Hungría – Serie 25/B	HUF	5,500%	24/06/2025	14.502.084	0,77
2.310.880.000	Bonos del Estado de Hungría – Serie 26/D	HUF	2,750%	22/12/2026	8.184.104	0,44
1.000.880.000	Bonos del Estado de Hungría – Serie 27/A	HUF	3,000%	27/10/2027	3.582.914	0,19
					69.286.096	3,69
<b>Indonesia</b>						
175.056.000.000	Bonos del Tesoro de Indonesia – Serie FR61	IDR	7,000%	15/05/2022	12.174.993	0,65
11.000.000	Bonos del Tesoro de Indonesia – Serie FR64	IDR	6,125%	15/05/2028	680	0,00
107.345.000.000	Bonos del Tesoro de Indonesia – Serie FR70	IDR	8,375%	15/03/2024	7.757.270	0,41
					19.932.943	1,06
<b>México</b>						
196.577.900	Bonos mexicanos – Serie M	MXN	6,500%	09/06/2022	9.653.063	0,51
106.726.100	Bonos mexicanos – Serie M	MXN	5,750%	05/03/2026	4.833.229	0,26
41.032.900	Bonos mexicanos – Serie M 20	MXN	10,000%	05/12/2024	2.295.017	0,12
					16.781.309	0,89
<b>Perú</b>						
3.600.000	Bonos del Estado de Perú 144A <sup>(e)</sup>	PEN	5,940%	12/02/2029	1.137.999	0,06
30.365.000	Bonos del Estado de Perú 144A <sup>(e)</sup>	PEN	6,150%	12/08/2032	9.615.881	0,51
13.495.000	Bonos internacionales del Estado de Perú	PEN	6,950%	12/08/2031	4.579.089	0,25
					15.332.969	0,82
<b>Polonia</b>						
70.200.000	Bonos del Estado de Polonia – Serie 1023	PLN	4,000%	25/10/2023	19.779.666	1,05
78.280.000	Bonos del Estado de Polonia – Serie 1029	PLN	2,750%	25/10/2029	20.563.298	1,10
238.760.000	Bonos del Estado de Polonia – Serie 727	PLN	2,500%	25/07/2027	61.984.753	3,31
					102.327.717	5,46
<b>Rusia</b>						
382.670.000	Bonos Federales de Rusia – OFZ Bonos – Serie 6209	RUB	7,600%	20/07/2022	5.870.348	0,31
50.030.000	Bonos Federales de Rusia – OFZ Bonos – Serie 6218	RUB	8,500%	17/09/2031	808.044	0,04
1.885.460.000	Bonos Federales de Rusia – OFZ Bonos – Serie 6220	RUB	7,400%	07/12/2022	28.779.705	1,53
245.780.000	Bonos Federales de Rusia – OFZ Bonos – Serie 6222	RUB	7,100%	16/10/2024	3.692.386	0,20
1.461.410.000	Bonos Federales de Rusia – OFZ Bonos – Serie 6223	RUB	6,500%	28/02/2024	21.491.159	1,15
1.576.280.000	Bonos Federales de Rusia – OFZ Bonos – Serie 6224	RUB	6,900%	23/05/2029	22.689.198	1,21
605.030.000	Bonos Federales de Rusia – OFZ Bonos – Serie 6225	RUB	7,250%	10/05/2034	8.689.363	0,46
2.745.240.000	Bonos Federales de Rusia – OFZ Bonos – Serie 6226	RUB	7,950%	07/10/2026	42.512.014	2,27
					134.532.217	7,17
<b>Sudáfrica</b>						
118.082.300	Bonos del Estado de Sudáfrica – Serie 2030	ZAR	8,000%	31/01/2030	7.454.389	0,40
205.265.000	Bonos del Estado de Sudáfrica – Serie 2032	ZAR	8,250%	31/03/2032	12.832.426	0,68
712.029.000	Bonos del Estado de Sudáfrica – Serie 2035	ZAR	8,875%	28/02/2035	45.640.441	2,43
731.900.000	Bonos del Estado de Sudáfrica – Serie 2037	ZAR	8,500%	31/01/2037	44.807.590	2,39
461.827.300	Bonos del Estado de Sudáfrica – Serie 2040	ZAR	9,000%	31/01/2040	29.256.532	1,56

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—Emerging Markets Debt Local Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

Tenencias	Descripción del valor	Divisa	Tipo de interés según cupón <sup>(a)</sup>	Fecha de vencimiento <sup>(b)</sup>	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
<b>Bonos del Estado – (continuación)</b>						
<b>Sudáfrica – (continuación)</b>						
304.870.000	Bonos del Estado de Sudáfrica – Serie R186	ZAR	10,500%	21/12/2026	23.124.723	1,23
132.510.000	Bonos del Estado de Sudáfrica – Serie R213	ZAR	7,000%	28/02/2031	7.598.111	0,41
260.000	Bonos del Estado de Sudáfrica – Serie R214	ZAR	6,500%	28/02/2041	12.512	0,00
					170.726.724	9,10
<b>Tailandia</b>						
897.644.600	Bonos del Estado de Tailandia	THB	1,200%	14/07/2021	28.210.051	1,50
1.471.750.000	Bonos del Estado de Tailandia	THB	3,650%	17/12/2021	48.580.327	2,59
276.130.000	Bonos del Estado de Tailandia	THB	1,875%	17/06/2022	8.723.762	0,47
86.350.000	Bonos del Estado de Tailandia	THB	3,625%	16/06/2023	2.901.808	0,15
650.500.000	Bonos del Estado de Tailandia	THB	2,400%	17/12/2023	20.891.846	1,11
402.220.000	Bonos del Estado de Tailandia	THB	3,850%	12/12/2025	13.981.185	0,75
334.450.000	Bonos del Estado de Tailandia	THB	2,125%	17/12/2026	10.485.471	0,56
206.270.000	Bonos del Estado de Tailandia	THB	3,580%	17/12/2027	7.172.930	0,38
444.210.000	Bonos del Estado de Tailandia	THB	3,650%	20/06/2031	15.615.182	0,83
1.178.500.000	Bonos del Estado de Tailandia	THB	3,775%	25/06/2032	41.834.555	2,23
352.330.000	Bonos del Estado de Tailandia	THB	3,400%	17/06/2036	12.175.847	0,65
291.970.000	Bonos del Estado de Tailandia	THB	3,300%	17/06/2038	9.873.139	0,53
					220.446.103	11,75
<b>Turquía</b>						
152.520.000	Bonos del Estado de Turquía	TRY	12,200%	18/01/2023	20.483.530	1,09
15.870.000	Bonos del Estado de Turquía	TRY	16,200%	14/06/2023	2.375.342	0,13
91.040.000	Bonos del Estado de Turquía	TRY	11,000%	24/02/2027	10.955.710	0,59
771.000	Bonos internacionales del Estado de Turquía	USD	6,250%	26/09/2022	750.214	0,04
1.190.000	Bonos internacionales del Estado de Turquía	USD	4,250%	14/04/2026	993.394	0,05
7.512.000	Bonos internacionales del Estado de Turquía	USD	4,875%	09/10/2026	6.410.853	0,34
5.610.000	Bonos internacionales del Estado de Turquía	USD	6,000%	25/03/2027	5.057.695	0,27
580.000	Bonos internacionales del Estado de Turquía	USD	6,125%	24/10/2028	519.028	0,03
					47.545.766	2,54
<b>Estados Unidos</b>						
700.000	Pagarés/Bonos del Tesoro de EE.UU.	USD	3,125%	15/11/2041	771.859	0,04
710.000	Pagarés/Bonos del Tesoro de EE.UU.	USD	2,750%	15/11/2042	733.297	0,04
770.000	Pagarés/Bonos del Tesoro de EE.UU.	USD	2,750%	15/11/2047	791.536	0,04
					2.296.692	0,12
<b>Uruguay</b>						
88.975.000	Bonos internacionales del Estado de Uruguay	UYU	8,500%	15/03/2028	2.107.159	0,11
92.563.830	Bonos internacionales del Estado de Uruguay	UYU	4,375%	15/12/2028	2.731.138	0,15
					4.838.297	0,26
<b>TOTAL DE BONOS DEL ESTADO</b> (coste USD 1.524.463.934)					<b>1.395.810.333</b>	<b>74,42</b>
<b>Supranacionales – 0,77%</b>						
389.400.000	European Bank for Reconstruction & Development	UAH	16,950%	03/04/2020	14.484.375	0,77
<b>TOTAL SUPRANACIONALES</b> (coste USD 14.869.163)					<b>14.484.375</b>	<b>0,77</b>
<b>Fondos de inversión – 3,14%</b>						
<b>Irlanda</b>						
58.805.480	Goldman Sachs US\$ Liquid Reserves Fund (Clase de acciones de distribución X) <sup>(f)(g)</sup>				58.805.480	3,14
<b>TOTAL DE FONDOS DE INVERSIÓN</b> (coste USD 58.805.480)					<b>58.805.480</b>	<b>3,14</b>
<b>TOTAL DE TÍTULOS TRANSFERIBLES ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL</b> (coste USD 1.651.197.650)					<b>1.504.116.978</b>	<b>80,20</b>

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—Emerging Markets Debt Local Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

Tenencias	Descripción del valor	Divisa	Tipo de interés según cupón <sup>(a)</sup>	Fecha de vencimiento <sup>(b)</sup>	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
<b>Títulos transferibles negociados en otro mercado regulado</b>						
<b>Bonos de empresa – 0,62%</b>						
<b>Venezuela</b>						
74.110.000	Petroleos de Venezuela S.A.	USD	6,000%	28/10/2022	11.709.380	0,62
20.000	Petroleos de Venezuela S.A.	USD	6,000%	15/11/2026	4.000	0,00
					11.713.380	0,62
<b>TOTAL DE BONOS DE EMPRESA</b> (coste USD 42.111.471)					<b>11.713.380</b>	<b>0,62</b>
<b>Bonos del Estado – 12,61%</b>						
<b>Colombia</b>						
11.276.000.000	República de Colombia – Citigroup, Inc.	COP	11,000%	27/07/2020	3.582.614	0,19
4.360.000.000	República de Colombia – Citigroup, Inc.	COP	11,000%	25/07/2024	1.533.420	0,09
					5.116.034	0,28
<b>Egipto</b>						
290.950.000	República Árabe de Egipto – Citigroup Global Markets Holdings, Inc. 144A <sup>(e)</sup>	EGP	0,000%	05/03/2020	15.496.477	0,83
145.625.000	Letras del Tesoro de Egipto – HSBC Bank Plc. 144A <sup>(c)(e)</sup>	EGP	0,000%	21/11/2019	8.045.999	0,43
145.475.000	Letras del Tesoro de Egipto – JPMorgan Chase Bank NA 144A <sup>(e)</sup>	EGP	0,000%	24/10/2019	8.127.003	0,43
191.075.000	Letras del Tesoro de Egipto – JPMorgan Chase Bank NA 144A <sup>(e)</sup>	EGP	0,000%	05/12/2019	10.580.692	0,56
					42.250.171	2,25
<b>Indonesia</b>						
70.600.000.000	Bonos del Tesoro de Indonesia – Deutsche Bank AG 144A <sup>(e)</sup>	IDR	7,000%	17/05/2022	4.910.169	0,26
187.800.000.000	Bonos del Tesoro de Indonesia – Deutsche Bank AG 144A <sup>(e)</sup>	IDR	8,375%	19/03/2024	13.571.338	0,72
73.400.000.000	Bonos del Tesoro de Indonesia – Deutsche Bank AG 144A <sup>(e)</sup>	IDR	8,250%	19/05/2036	5.086.187	0,27
54.704.000.000	Bonos del Tesoro de Indonesia – JPMorgan Chase Bank NA	IDR	10,500%	19/08/2030	4.437.454	0,24
108.900.000.000	Bonos del Tesoro de Indonesia – JPMorgan Chase Bank NA 144A <sup>(e)</sup>	IDR	7,000%	17/05/2022	7.573.901	0,40
108.401.000.000	Bonos del Tesoro de Indonesia – JPMorgan Chase Bank NA 144A <sup>(e)</sup>	IDR	8,375%	15/03/2024	7.833.581	0,42
124.530.000.000	Bonos del Tesoro de Indonesia – JPMorgan Chase Bank NA 144A <sup>(e)</sup>	IDR	8,375%	17/09/2026	8.904.037	0,48
109.298.000.000	Bonos del Tesoro de Indonesia – JPMorgan Chase Bank NA 144A <sup>(e)</sup>	IDR	7,000%	17/05/2027	7.216.540	0,39
79.164.000.000	Bonos del Tesoro de Indonesia – JPMorgan Chase Bank NA 144A <sup>(e)</sup>	IDR	9,000%	19/03/2029	5.872.751	0,31
83.307.000.000	Bonos del Tesoro de Indonesia – JPMorgan Chase Bank NA 144A <sup>(e)</sup>	IDR	10,500%	19/08/2030	6.757.658	0,36
231.945.000.000	Bonos del Tesoro de Indonesia – JPMorgan Chase Bank NA 144A <sup>(e)</sup>	IDR	8,750%	17/05/2031	16.738.718	0,89
7.763.000.000	Bonos del Tesoro de Indonesia – JPMorgan Chase Bank NA 144A <sup>(e)</sup>	IDR	8,250%	19/05/2036	537.930	0,03
583.458.000.000	Bonos del Tesoro de Indonesia – Standard Chartered Bank 144A <sup>(e)</sup>	IDR	9,000%	19/03/2029	43.283.610	2,31
211.673.000.000	Bonos del Tesoro de Indonesia – Standard Chartered Bank 144A <sup>(e)</sup>	IDR	8,750%	17/05/2031	15.275.753	0,81
49.462.000.000	Bonos del Tesoro de Indonesia – Standard Chartered Bank 144A <sup>(e)</sup>	IDR	8,750%	19/05/2031	3.569.512	0,19
124.000.000.000	Bonos del Tesoro de Indonesia – Standard Chartered Bank 144A <sup>(e)</sup>	IDR	7,500%	18/08/2032	8.088.562	0,43
					159.657.701	8,51
<b>Estados Unidos</b>						
28.420.000	Pagarés/Bonos del Tesoro de EE.UU.	USD	2,625%	31/12/2025	29.403.599	1,57
<b>TOTAL DE BONOS DEL ESTADO</b> (coste USD 260.705.257)					<b>236.427.505</b>	<b>12,61</b>

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—Emerging Markets Debt Local Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

Tenencias	Descripción del valor	Divisa	Tipo de interés según cupón <sup>(a)</sup>	Fecha de vencimiento <sup>(b)</sup>	Valor de mercado en USD	% del patrimonio	
<b>Bonos municipales – 0,21%</b>							
<b>Puerto Rico</b>							
276.000	Puerto Rico Sales Tax Financing Corp. Sales Tax Revenue "A1"	USD	4,500%	01/07/2034	281.872	0,01	
140.000	Puerto Rico Sales Tax Financing Corp. Sales Tax Revenue "A1"	USD	4,550%	01/07/2040	138.312	0,01	
1.026.000	Puerto Rico Sales Tax Financing Corp. Sales Tax Revenue "A1"	USD	4,750%	01/07/2053	989.068	0,05	
2.594.000	Puerto Rico Sales Tax Financing Corp. Sales Tax Revenue "A1"	USD	5,000%	01/07/2058	2.582.733	0,14	
					3.991.985	0,21	
<b>TOTAL DE BONOS MUNICIPALES</b> (coste USD 3.526.247)					<b>3.991.985</b>	<b>0,21</b>	
<b>TOTAL DE TÍTULOS TRANSFERIBLES NEGOCIADOS EN OTRO MERCADO REGULADO</b> (coste USD 306.342.975)					<b>252.132.870</b>	<b>13,44</b>	
<b>Otros títulos transferibles</b>							
<b>Bonos del Estado – 2,88%</b>							
<b>República Dominicana</b>							
45.260.000	Pagarés del Banco Central de la República Dominicana	DOP	11,000%	15/09/2023	940.438	0,05	
465.850.000	Bonos internacionales de la República Dominicana	DOP	9,750%	05/06/2026	9.182.356	0,49	
					10.122.794	0,54	
<b>Nigeria</b>							
3.434.000.000	Bonos internacionales del Estado de Nigeria <sup>(c)</sup>	NGN	1,000%	26/09/2019	9.177.311	0,49	
<b>Perú</b>							
63.936.000	Bonos internacionales del Estado de Perú	PEN	6,350%	12/08/2028	20.866.798	1,11	
11.301.000	Bonos internacionales del Estado de Perú	PEN	6,900%	12/08/2037	3.793.364	0,20	
54.226.000	Bonos internacionales del Estado de Perú	PEN	6,850%	12/02/2042	18.004.607	0,96	
3.994.000	Bonos internacionales del Estado de Perú	PEN	6,714%	12/02/2055	1.300.137	0,07	
					43.964.906	2,34	
<b>TOTAL DE BONOS DEL ESTADO</b> (coste USD 61.437.740)					<b>63.265.011</b>	<b>3,37</b>	
<b>TOTAL DE OTROS TÍTULOS TRANSFERIBLES</b> (coste USD 61.437.740)					<b>63.265.011</b>	<b>3,37</b>	
<b>VALOR DE MERCADO DE LAS INVERSIONES EXCLUYENDO DERIVADOS</b> (coste USD 2.018.978.366)					<b>1.819.514.859</b>	<b>97,01</b>	
<b>Contratos de futuros – 0,01%</b>							
Número de contratos	Descripción del valor				Valor de mercado de la asignación USD	Plusvalía latente en USD	% del patrimonio
<b>USD</b>							
146	Futuros sobre pagarés del Tesoro de EE.UU. 2 años 30/09/2019	Larga			31.310.156	85.878	0,00
395	Futuros sobre pagarés del Tesoro de EE.UU. 5 años 30/09/2019	Larga			46.270.547	170.671	0,01
43	Futuros sobre bonos del Tesoro de EE.UU. a muy largo plazo 19/09/2019	Larga			7.533.063	155.598	0,01
183	Futuros sobre pagarés del Tesoro de EE. UU. a muy largo plazo 10 años 19/09/2019	Larga			24.925.172	203.208	0,01
					110.038.938	615.355	0,03
<b>PLUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE FUTUROS</b>					<b>615.355</b>	<b>0,03</b>	
Número de contratos	Descripción del valor				Valor de mercado de la asignación USD	Minusvalía latente en USD	% del patrimonio
<b>USD</b>							
(169)	Futuros sobre bonos del Tesoro EE.UU. a largo plazo 19/09/2019	Corta			(25.904.531)	(326.221)	(0,01)
(264)	Futuros sobre pagarés del Tesoro de EE.UU. 10 años 19/09/2019	Corta			(33.383.625)	(167.150)	(0,01)
					(59.288.156)	(493.371)	(0,02)
<b>MINUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE FUTUROS</b>					<b>(493.371)</b>	<b>(0,02)</b>	

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—Emerging Markets Debt Local Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

Tenencias	Descripción del valor	Divisa	Tipo de interés según cupón <sup>(a)</sup>	Fecha de vencimiento <sup>(b)</sup>	Valor de mercado en USD	% del patrimonio	
<b>Contratos a plazo sobre bonos no entregables</b>							
Número de contratos	Descripción del valor				Valor de mercado de la asignación USD	Plusvalía latente en USD	% del patrimonio
	<b>COP</b>						
25.625.000.000	BFS Finance COP Bond Forward 12/06/2019		Larga		36.671	36.671	0,00
2.041.300.000	BFS Finance COP Bond Forward 14/06/2019		Larga		2.704	2.704	0,00
						39.375	0,00
<b>PLUSVALÍA LATENTE DE CONTRATOS A PLAZO SOBRE BONOS NO ENTREGABLES</b>						<b>39.375</b>	<b>0,00</b>

**Contratos de divisas a plazo – 0,02%**

Divisa	Compra	Divisa	Venta	Fecha de vencimiento	Plusvalía latente en USD	% del patrimonio
ARS	798.058.775	USD	16.847.346	04/06/2019	989.758	0,05
BRL	470.896.421	USD	118.836.860	04/06/2019	347.251	0,02
USD	80.151.215	RUB	5.234.450.303	05/06/2019	103.799	0,01
USD	5.715.236	PHP	298.449.647	10/06/2019	16	0,00
USD	94.874.458	TWD	2.952.740.084	10/06/2019	1.520.888	0,08
USD	16.243.277	KRW	19.295.106.892	11/06/2019	42.312	0,00
ARS	126.442.289	USD	2.634.214	13/06/2019	149.579	0,01
USD	62.333.510	COP	205.044.267.487	13/06/2019	1.675.456	0,09
IDR	209.472.359.566	USD	14.490.340	14/06/2019	150.690	0,01
USD	26.938.730	RUB	1.752.825.625	14/06/2019	168.310	0,01
ARS	49.791.903	USD	1.005.897	19/06/2019	79.514	0,00
EUR	16.276.811	CZK	420.098.802	19/06/2019	30.968	0,00
PLN	582.917.812	EUR	134.993.039	19/06/2019	965.928	0,05
THB	458.889.408	USD	14.433.221	19/06/2019	71.831	0,00
USD	137.120.678	CNH	933.158.640	19/06/2019	2.661.070	0,14
USD	8.510.372	EUR	7.570.327	19/06/2019	52.359	0,00
USD	171.534.382	MXN	3.320.612.291	19/06/2019	3.388.776	0,18
USD	32.463.026	PLN	124.335.629	19/06/2019	86.823	0,01
USD	168.634.145	SGD	228.847.685	19/06/2019	2.584.700	0,14
USD	111.727.566	ZAR	1.608.976.897	19/06/2019	2.048.550	0,11
USD	7.119.130	COP	23.781.670.416	25/06/2019	89.571	0,01
BRL	48.033.840	USD	11.897.751	02/07/2019	229.135	0,01
USD	43.157.869	BRL	169.428.461	02/07/2019	383.031	0,02
USD	7.225.168	PEN	23.995.504	09/07/2019	124.530	0,01
USD	58.500.968	CLP	40.784.542.288	23/07/2019	1.149.749	0,06
USD	16.835.325	RUB	1.104.388.921	30/07/2019	81.590	0,00
ARS	798.058.775	USD	16.262.023	31/07/2019	32.545	0,00
PHP	298.449.647	USD	5.692.345	31/07/2019	105	0,00
TRY	76.752.637	USD	11.689.050	18/09/2019	653.587	0,04
<b>PLUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE DIVISAS A PLAZO</b>					<b>19.862.421</b>	<b>1,06</b>

Divisa	Compra	Divisa	Venta	Fecha de vencimiento	Minusvalía latente en USD	% del patrimonio
MYR	511.799.372	USD	125.158.802	04/06/2019	(3.025.555)	(0,16)
USD	17.833.716	ARS	798.058.775	04/06/2019	(3.388)	(0,00)
USD	117.499.541	BRL	470.896.421	04/06/2019	(1.684.569)	(0,09)
USD	122.048.095	MYR	511.799.372	04/06/2019	(85.152)	(0,00)
RUB	5.234.450.303	USD	80.232.982	05/06/2019	(185.566)	(0,01)
PHP	298.449.647	USD	5.729.093	10/06/2019	(13.872)	(0,00)
TWD	2.952.740.084	USD	95.647.261	10/06/2019	(2.293.691)	(0,12)
COP	10.073.323.879	USD	2.999.013	13/06/2019	(19.031)	(0,00)
CNH	545.698.977	USD	80.745.891	19/06/2019	(2.115.670)	(0,11)
CZK	1.096.107.680	EUR	42.530.679	19/06/2019	(149.814)	(0,01)
CZK	596.872.763	USD	26.182.303	19/06/2019	(388.630)	(0,02)
EUR	53.140.330	PLN	228.923.814	19/06/2019	(238.803)	(0,01)
EUR	81.236.858	USD	92.539.520	19/06/2019	(1.776.934)	(0,10)
EUR	6.113.526	ZAR	100.631.688	19/06/2019	(29.364)	(0,00)
HUF	4.140.621.361	EUR	12.868.811	19/06/2019	(127.079)	(0,01)
HUF	1.419.275.245	PLN	19.192.882	19/06/2019	(113.006)	(0,01)
HUF	4.499.305.885	USD	15.894.440	19/06/2019	(409.249)	(0,02)

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—Emerging Markets Debt Local Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

**Contratos de divisas a plazo – (continuación)**

Divisa	Compra	Divisa	Venta	Fecha de vencimiento	Minusvalía latente en USD	% del patrimonio
MXN	5,678,255.432	USD	289,739.073	19/06/2019	(2,209.661)	(0,12)
PLN	17,533.995	USD	4,620.910	19/06/2019	(55.169)	(0,00)
RON	195,184.599	USD	46,177.865	19/06/2019	(281.810)	(0,02)
SGD	176,499.681	USD	129,917.913	19/06/2019	(1,851.623)	(0,10)
TRY	314,649.314	USD	54,125.198	19/06/2019	(731.638)	(0,04)
USD	11,448.851	RON	48,828.205	19/06/2019	(32.700)	(0,00)
USD	73,508.027	THB	2,329,038.472	19/06/2019	(110.637)	(0,01)
USD	33,691.179	TRY	200,437.555	19/06/2019	(321.526)	(0,02)
ZAR	1,696,769.516	USD	116,572.443	19/06/2019	(908.874)	(0,05)
USD	27,418.487	INR	1,917,171.885	24/06/2019	(12.380)	(0,00)
USD	24,984.586	KRW	29,784,608.300	24/06/2019	(35.744)	(0,00)
CLP	4,612,166.951	USD	6,518.374	23/07/2019	(32.746)	(0,00)
MYR	462,241.284	USD	109,952.732	24/07/2019	(233.626)	(0,01)
USD	14,972.509	TWD	473,385.823	05/08/2019	(17.780)	(0,00)
<b>MINUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE DIVISAS A PLAZO</b>					<b>(19,495.287)</b>	<b>(1,04)</b>

**Contratos de permutas financieras – 0,27%**

Importe teórico local neto	A pagar	A recibir	Divisa	Fecha de vencimiento	Plusvalía latente en USD	% del patrimonio
<b>Permutas de tipos de interés</b>						
703,124.137	Variable (BRL a 1 mes LIBOR)	Fijo 7,250%	BRL	02/01/2020	1,522.822	0,08
95,775.000	Variable (BRL a 1 mes LIBOR)	Fijo 7,900%	BRL	02/01/2023	412.976	0,02
44,244.315.000	Variable (CLP a 1 mes CLICP)	Fijo 3,600%	CLP	20/03/2021	804.695	0,04
6,703.325.000	Variable (CLP a 6 meses MCLICP1)	Fijo 3,150%	CLP	23/09/2021	61.404	0,00
226,510.000	Variable (CNY a 1 mes LIBOR)	Fijo 3,000%	CNY	19/06/2024	51.609	0,00
2,243.925.000	Variable (COP a 1 mes COOVI)	Fijo 4,750%	COP	20/06/2020	2.922	0,00
162,592.250.000	Variable (COP a 3 meses COOVI)	Fijo 4,750%	COP	20/06/2020	104.630	0,01
346,199.150.000	Variable (COP a 1 mes COOVI)	Fijo 5,000%	COP	20/03/2021	1,095.737	0,06
75,096.250.000	Variable (COP a 3 meses LIBOR)	Fijo 5,950%	COP	18/09/2029	56.447	0,00
1,942.450.000	Variable (CZK a 6 meses PRIBOR)	Fijo 2,200%	CZK	18/09/2021	424.836	0,02
33,800.000	Variable (EUR a 6 meses EURIBOR)	Fijo 1,000%	EUR	19/06/2029	80.292	0,01
13,709.030.000	Variable (HUF a 6 meses BUBOR)	Fijo 0,600%	HUF	19/09/2020	96.324	0,01
17,729.770.000	Variable (HUF a 6 meses BUBOR)	Fijo 1,750%	HUF	19/06/2021	347.168	0,02
4,934.060.000	Variable (HUF a 6 meses BUBOR)	Fijo 2,500%	HUF	18/12/2029	219.438	0,01
54,960.000	Variable (ILS a 3 meses TELBO)	Fijo 1,750%	ILS	18/12/2029	23.342	0,00
20,800.000	Variable (ILS a 3 meses TELBO)	Fijo 1,750%	ILS	18/12/2029	10.731	0,00
7,085.390.000	Variable (INR a 1 mes MIBOR)	Fijo 6,750%	INR	20/03/2021	902.244	0,05
486,548.360.000	Variable (KRW a 3 meses KWDCD)	Fijo 1,750%	KRW	20/03/2021	1,549.220	0,08
660,140.600.000	Variable (KRW a 3 meses LIBOR)	Fijo 1,750%	KRW	19/06/2021	1,496.558	0,08
8,652.975.000	Fijo 8,360%	Variable (MXN a 1 mes TIIE)	MXN	18/03/2020	366.930	0,02
3,550.000	Fijo 7,950%	Variable (MXN a 1 mes TIIE)	MXN	16/06/2021	515	0,00
446,775.000	Variable (MXN a 1 mes TIIE)	Fijo 8,000%	MXN	15/06/2022	51.268	0,00
1,587.325.000	Variable (MXN a 1 mes TIIE)	Fijo 8,000%	MXN	12/06/2024	526.596	0,03
136,190.000	Fijo 5,660%	Variable (MXN a 1 mes LIBOR)	MXN	24/01/2025	712.343	0,04
15,500.000	Variable (MXN a 1 mes TIIE)	Fijo 8,000%	MXN	10/06/2026	2.888	0,00
395,040.000	Variable (MXN a 1 mes TIIE)	Fijo 9,300%	MXN	22/04/2027	866.045	0,05
104,360.000	Variable (MXN a 1 mes TIIE)	Fijo 8,590%	MXN	03/09/2027	83.440	0,01
397,200.000	Variable (MXN a 1 mes TIIE)	Fijo 8,250%	MXN	06/06/2029	172.158	0,01
181,330.000	Variable (MYR a 3 meses LIBOR)	Fijo 3,650%	MYR	27/02/2024	556.335	0,03
191,640.000	Variable (MYR a 3 meses LIBOR)	Fijo 3,693%	MYR	01/03/2024	672.464	0,04
202,350.000	Variable (MYR a 3 meses LIBOR)	Fijo 3,605%	MYR	06/03/2024	523.360	0,03
2,429.540.000	Variable (THB a 6 meses LIBOR)	Fijo 1,750%	THB	20/03/2021	107.757	0,01
1,226.710.000	Variable (THB a 6 meses THBSR)	Fijo 1,750%	THB	20/03/2021	56.428	0,00
1,405.960.000	Variable (THB a 6 meses THBSR)	Fijo 1,750%	THB	20/03/2021	63.312	0,00
1,643.550.000	Variable (THB a 6 meses THBSR)	Fijo 1,750%	THB	20/03/2021	72.807	0,01
1,832.580.000	Variable (THB a 6 meses THBSR)	Fijo 1,750%	THB	20/03/2021	58.330	0,00
1,220.210.000	Variable (THB a 6 meses THBSR)	Fijo 1,750%	THB	20/03/2021	62.599	0,00
1,279.270.000	Variable (THB a 6 meses THBSR)	Fijo 1,750%	THB	19/06/2021	60.762	0,00
3,732.620.000	Variable (THB a 6 meses LIBOR)	Fijo 1,750%	THB	19/06/2021	107.675	0,01
1,361.660.000	Variable (THB a 6 meses THBSR)	Fijo 1,750%	THB	19/06/2021	59.272	0,00
693,200.000	Variable (THB a 6 meses THBSR)	Fijo 1,750%	THB	19/06/2021	37.204	0,00
299,530.000	Variable (THB a 6 meses THBSR)	Fijo 1,750%	THB	20/06/2021	16.071	0,00
1,395.140.000	Variable (THB a 6 meses THBSR)	Fijo 1,750%	THB	20/06/2021	78.341	0,01
886,920.000	Variable (THB a 6 meses THBSR)	Fijo 1,750%	THB	20/06/2021	52.641	0,00
353,490.000	Variable (THB a 6 meses THBSR)	Fijo 1,750%	THB	20/06/2021	19.952	0,00
403,520.000	Variable (THB a 6 meses THBSR)	Fijo 1,750%	THB	19/06/2024	43.039	0,00
413,340.000	Variable (THB a 6 meses THBSR)	Fijo 1,750%	THB	19/06/2024	31.250	0,00
395,110.000	Variable (THB a 6 meses THBSR)	Fijo 1,750%	THB	19/06/2024	24.352	0,00
2,648,960.000	Variable (TWD a 3 meses LIBOR)	Fijo 0,750%	TWD	19/06/2024	49.303	0,00

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—Emerging Markets Debt Local Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

**Contratos de permutas financieras – (continuación)**

Importe teórico local neto	A pagar	A recibir	Divisa	Fecha de vencimiento	Plusvalía latente en USD	% del patrimonio
<b>Permutas de tipos de interés – (continuación)</b>						
161.740.000	Variable (USD a 3 meses LIBOR)	Fijo 2,250%	USD	19/06/2021	694.105	0,04
1.750.320.000	Variable (ZAR a 3 meses JIBAR)	Fijo 7,750%	ZAR	19/06/2021	968.665	0,05
52.850.000	Variable (ZAR a 3 meses JIBAR)	Fijo 8,000%	ZAR	18/12/2029	4.922	0,00
<b>PLUSVALÍA LATENTE SOBRE PERMUTAS DE TIPOS DE INTERÉS</b>					<b>16.466.524</b>	<b>0,88</b>
<b>Permutas de riesgo crediticio (CDS)</b>						
8.480.000	Fijo 1,000%	Variable (Bonos internacionales del Estado de Turquía)	USD	20/06/2024	231.617	0,01
<b>PLUSVALÍA LATENTE SOBRE PERMUTAS DE RIESGO CREDITICIO</b>					<b>231.617</b>	<b>0,01</b>
<b>TOTAL DE PLUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE PERMUTAS</b>					<b>16.698.141</b>	<b>0,89</b>

Importe teórico local neto	A pagar	A recibir	Divisa	Fecha de vencimiento	Minusvalía latente en USD	% del patrimonio
<b>Permutas de tipos de interés</b>						
57.520.000	Fijo 8,000%	Variable (BRL a 1 mes LIBOR)	BRL	04/01/2021	(202.394)	(0,01)
27.272.400.000	Fijo 5,400%	Variable (COP a 6 meses COOVI)	COP	20/03/2024	(166.755)	(0,01)
649.040.000	Fijo 2,130%	Variable (CZK a 6 meses PRIBOR)	CZK	18/09/2022	(226.681)	(0,01)
2.524.520.000	Fijo 1,877%	Variable (CZK a 6 meses PRIBOR)	CZK	18/09/2023	(624.935)	(0,03)
398.520.000	Fijo 2,000%	Variable (CZK a 6 meses PRIBOR)	CZK	18/09/2024	(223.261)	(0,01)
951.360.000	Fijo 1,750%	Variable (CZK a 6 meses PRIBOR)	CZK	18/12/2029	(340.965)	(0,02)
1.246.970.000	Fijo 2,000%	Variable (HKD a 3 meses MHIBOR1)	HKD	19/06/2021	(156.799)	(0,01)
31.240.000	Fijo 2,000%	Variable (HKD a 3 meses HIBOR)	HKD	19/06/2029	(16.948)	(0,00)
27.480.000	Variable (ILS a 3 meses TELBO)	Fijo 1,750%	ILS	18/12/2029	(10.939)	(0,00)
452.340.000	Fijo 5,750%	Variable (INR a 6 meses LIBOR)	INR	19/06/2024	(14.564)	(0,00)
35.960.390.000	Fijo 1,500%	Variable (KRW a 3 meses LIBOR)	KRW	19/06/2029	(230.242)	(0,01)
599.490.000	Variable (MXN a 1 mes TIIE)	Fijo 7,500%	MXN	09/06/2027	(514.797)	(0,03)
503.950.000	Variable (MXN a 1 mes TIIE)	Fijo 8,010%	MXN	29/06/2027	(53.766)	(0,00)
160.500.000	Variable (MXN a 1 mes TIIE)	Fijo 5,720%	MXN	21/03/2028	(1.241.006)	(0,07)
117.350.000	Fijo 2,500%	Variable (PLN a 6 meses WIBOR)	PLN	18/12/2029	(224.282)	(0,01)
7.030.000	Fijo 2,250%	Variable (SGD a 6 meses SORF6)	SGD	19/06/2029	(17.641)	(0,00)
334.240.000	Fijo 3,000%	Variable (USD a 3 meses LIBOR)	USD	20/03/2021	(3.504.063)	(0,19)
29.800.000	Fijo 3,000%	Variable (USD a 3 meses LIBOR)	USD	19/06/2029	(151.211)	(0,01)
5.000	Fijo 7,330%	Variable (ZAR a 3 meses JIBAR)	ZAR	21/03/2020	(0)	(0,00)
<b>MINUSVALÍA LATENTE SOBRE PERMUTAS DE TIPOS DE INTERÉS</b>					<b>(7.921.249)</b>	<b>(0,42)</b>

<b>Permutas de riesgo crediticio (CDS)</b>						
2.600.000	Fijo 1,000%	Variable (República Popular de China)	USD	20/06/2019	(1.120)	(0,00)
4.340.000	Fijo 1,000%	Variable (República Popular de China)	USD	20/06/2019	(1.836)	(0,00)
4.700.000	Fijo 1,000%	Variable (República Popular de China)	USD	20/06/2019	(2.059)	(0,00)
2.270.000	Fijo 1,000%	Variable (República Popular de China)	USD	20/06/2019	(888)	(0,00)
1.950.000	Fijo 1,000%	Variable (República Popular de China)	USD	20/06/2019	(742)	(0,00)
3.600.000	Fijo 1,000%	Variable (República Popular de China)	USD	20/06/2019	(1.288)	(0,00)
7.380.000	Fijo 1,000%	Variable (República Popular de China)	USD	20/06/2019	(2.454)	(0,00)
13.470.000	Fijo 1,000%	Variable (República Popular de China)	USD	20/06/2019	(6.631)	(0,00)
970.000	Fijo 1,000%	Variable (República Popular de China)	USD	20/06/2019	(454)	(0,00)
3.890.000	Fijo 1,000%	Variable (República Popular de China)	USD	20/06/2019	(1.794)	(0,00)
1.420.000	Fijo 1,000%	Variable (República Popular de China)	USD	20/06/2019	(635)	(0,00)
290.000	Fijo 1,000%	Variable (República Popular de China)	USD	20/06/2019	(126)	(0,00)
2.260.000	Fijo 1,000%	Variable (República Popular de China)	USD	20/06/2019	(965)	(0,00)
870.000	Fijo 1,000%	Variable (República Popular de China)	USD	20/06/2019	(374)	(0,00)
410.000	Fijo 1,000%	Variable (República Popular de China)	USD	20/06/2019	(176)	(0,00)
3.080.000	Fijo 1,000%	Variable (República Popular de China)	USD	20/06/2019	(1.313)	(0,00)
6.260.000	Fijo 1,000%	Variable (República Popular de China)	USD	20/06/2019	(2.649)	(0,00)
660.000	Fijo 1,000%	Variable (República Popular de China)	USD	20/06/2019	(279)	(0,00)
1.560.000	Fijo 1,000%	Variable (República Popular de China)	USD	20/06/2019	(656)	(0,00)
3.260.000	Fijo 1,000%	Variable (República Popular de China)	USD	20/06/2019	(1.383)	(0,00)
1.340.000	Fijo 1,000%	Variable (República Popular de China)	USD	20/06/2019	(570)	(0,00)
2.170.000	Fijo 1,000%	Variable (República Popular de China)	USD	20/12/2020	(32.084)	(0,00)
1.720.000	Fijo 1,000%	Variable (República Popular de China)	USD	20/12/2020	(24.804)	(0,00)
6.470.000	Fijo 1,000%	Variable (Bonos internacionales del Estado de China)	USD	20/12/2020	(100.829)	(0,01)
18.180.000	Fijo 1,000%	Variable (Bonos internacionales del Estado de China)	USD	20/12/2020	(307.020)	(0,02)
13.210.000	Fijo 1,000%	Variable (Bonos internacionales del Estado de China)	USD	20/12/2020	(215.468)	(0,01)

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—Emerging Markets Debt Local Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

**Contratos de permutas financieras – (continuación)**

Importe teórico local neto	A pagar	A recibir	Divisa	Fecha de vencimiento	Minusvalía latente en USD	% del patrimonio
<b>Permutas de riesgo crediticio (CDS) – (continuación)</b>						
460.000	Fijo 1,000%	Variable (Bonos internacionales del Estado de China)	USD	20/12/2020	(7.141)	(0,00)
2.720.000	Fijo 1,000%	Variable (Bonos internacionales del Estado de China)	USD	20/12/2020	(40.822)	(0,00)
3.420.000	Fijo 1,000%	Variable (Bonos internacionales del Estado de China)	USD	20/12/2020	(49.832)	(0,00)
10.520.000	Fijo 1,000%	Variable (Bonos internacionales del Estado de China)	USD	20/12/2020	(149.366)	(0,01)
5.180.000	Fijo 1,000%	Variable (Bonos internacionales del Estado de China)	USD	20/12/2020	(84.113)	(0,01)
14.910.000	Fijo 1,000%	Variable (Bonos internacionales del Estado de China)	USD	20/12/2020	(249.653)	(0,01)
4.500.000	Fijo 1,000%	Variable (Bonos internacionales del Estado de China)	USD	20/12/2020	(75.402)	(0,00)
7.250.000	Fijo 1,000%	Variable (Bonos internacionales del Estado de China)	USD	20/12/2020	(119.411)	(0,01)
6.030.000	Fijo 1,000%	Variable (Bonos internacionales del Estado de China)	USD	20/06/2021	(117.502)	(0,01)
14.320.000	Fijo 1,000%	Variable (Bonos internacionales del Estado de China)	USD	20/06/2021	(229.360)	(0,01)
5.350.000	Fijo 1,000%	Variable (Bonos internacionales del Estado de China)	USD	20/06/2021	(83.521)	(0,01)
370.000	Fijo 1,000%	Variable (Bonos internacionales del Estado de China)	USD	20/06/2021	(7.613)	(0,00)
1.630.000	Fijo 1,000%	Variable (Bonos internacionales del Estado de China)	USD	20/06/2021	(33.509)	(0,00)
770.000	Fijo 1,000%	Variable (Bonos internacionales del Estado de China)	USD	20/06/2021	(15.029)	(0,00)
2.360.000	Fijo 1,000%	Variable (Bonos internacionales del Estado de China)	USD	20/06/2021	(46.288)	(0,00)
10.310.000	Fijo 1,000%	Variable (Bonos internacionales del Estado de China)	USD	20/06/2021	(203.692)	(0,01)
3.560.000	Fijo 1,000%	Variable (Bonos internacionales del Estado de China)	USD	20/06/2021	(63.701)	(0,00)
1.550.000	Fijo 1,000%	Variable (Bonos internacionales del Estado de China)	USD	20/06/2021	(27.735)	(0,00)
2.730.000	Fijo 1,000%	Variable (Bonos internacionales del Estado de China)	USD	20/06/2021	(47.274)	(0,00)
5.220.000	Fijo 1,000%	Variable (Bonos internacionales del Estado de China)	USD	20/06/2021	(90.138)	(0,01)
2.250.000	Fijo 1,000%	Variable (Bonos internacionales del Estado de China)	USD	20/06/2021	(36.987)	(0,00)
1.580.000	Fijo 1,000%	Variable (Bonos internacionales del Estado de China)	USD	20/06/2021	(26.359)	(0,00)
2.840.000	Fijo 1,000%	Variable (Bonos internacionales del Estado de China)	USD	20/06/2021	(47.379)	(0,00)
4.070.000	Fijo 1,000%	Variable (Bonos internacionales del Estado de China)	USD	20/06/2021	(64.134)	(0,00)
4.530.000	Fijo 1,000%	Variable (Bonos internacionales del Estado de China)	USD	20/06/2021	(91.830)	(0,01)
630.000	Fijo 1,000%	Variable (Bonos internacionales del Estado de China)	USD	20/06/2021	(12.416)	(0,00)
1.680.000	Fijo 1,000%	Variable (Bonos internacionales del Estado de China)	USD	20/06/2021	(32.946)	(0,00)
5.620.000	Fijo 1,000%	Variable (Bonos internacionales del Estado de China)	USD	20/06/2021	(113.457)	(0,01)
4.140.000	Fijo 1,000%	Variable (Bonos internacionales del Estado de China)	USD	20/06/2021	(82.611)	(0,00)
4.450.000	Fijo 1,000%	Variable (Bonos internacionales del Estado de China)	USD	20/06/2021	(87.733)	(0,01)
5.430.000	Fijo 1,000%	Variable (Bonos internacionales del Estado de China)	USD	20/06/2021	(78.916)	(0,00)
390.000	Fijo 1,000%	Variable (Bonos internacionales del Estado de China)	USD	20/12/2021	(7.725)	(0,00)
7.760.000	Fijo 1,000%	Variable (Bonos internacionales del Estado de China)	USD	20/12/2021	(136.011)	(0,01)
5.710.000	Fijo 1,000%	Variable (Bonos internacionales del Estado de China)	USD	20/06/2022	(81.344)	(0,00)
7.790.000	Fijo 1,000%	Variable (Bonos internacionales del Estado de China)	USD	20/06/2022	(76.800)	(0,00)

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—Emerging Markets Debt Local Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

**Contratos de permutas financieras – (continuación)**

Importe teórico local neto	A pagar	A recibir	Divisa	Fecha de vencimiento	Minusvalía latente en USD	% del patrimonio
<b>Permutas de riesgo crediticio (CDS) – (continuación)</b>						
12.330.000	Fijo 1,000%	Variable (Bonos internacionales del Estado de China)	USD	20/06/2022	(184.318)	(0,01)
7.410.000	Fijo 1,000%	Variable (Bonos internacionales del Estado de China)	USD	20/06/2022	(98.430)	(0,01)
8.110.000	Fijo 1,000%	Variable (Bonos internacionales del Estado de China)	USD	20/06/2022	(87.143)	(0,01)
<b>MINUSVALÍA LATENTE SOBRE PERMUTAS DE RIESGO CREDITICIO (CDS)</b>					<b>(3.796.238)</b>	<b>(0,20)</b>
<b>TOTAL DE MINUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE PERMUTAS</b>					<b>(11.717.487)</b>	<b>(0,62)</b>
<b>VALOR DE MERCADO DE LAS INVERSIONES (coste USD 2.018.978.366)</b>					<b>1.825.024.006</b>	<b>97,31</b>
<b>OTROS ACTIVOS Y PASIVOS</b>					<b>50.536.609</b>	<b>2,69</b>
<b>PATRIMONIO</b>					<b>1.875.560.615</b>	<b>100,00</b>
					<b>Valor de mercado en USD</b>	<b>% del patrimonio</b>
<b>TOTAL DE INVERSIONES</b>						
Total inversiones excluyendo derivados (coste USD 2.018.978.366)					1.819.514.859	97,01
Plusvalía latente sobre contratos de futuros					615.355	0,03
Minusvalía latente sobre contratos de futuros					(493.371)	(0,02)
Plusvalía latente de contratos a plazo sobre bonos no entregables					39.375	0,00
Plusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo					19.862.421	1,06
Minusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo					(19.495.287)	(1,04)
Plusvalía latente sobre contratos de permutas					16.698.141	0,89
Minusvalía latente sobre contratos de permutas					(11.717.487)	(0,62)
Otros activos y pasivos					50.536.609	2,69
<b>Patrimonio</b>					<b>1.875.560.615</b>	<b>100,00</b>

El Comisionista de futuros fue Goldman Sachs & Co. LLC.

Las contrapartes de los contratos de divisas a plazo fueron Bank of America N.A., Barclays Bank Plc., BNP Paribas S.A., Citibank N.A., Credit Suisse International, Deutsche Bank AG, HSBC Bank Plc., JP Morgan Chase Bank N.A., Merrill Lynch International, Morgan Stanley & Co. International Ltd., Royal Bank of Canada, Royal Bank of Scotland Plc., Standard Chartered Bank, State Street Bank & Trust y UBS AG.

Las contrapartes de los contratos de permutas fueron Bank of America N.A., Barclays Bank Plc., Barclays Capital, Inc., BNP Paribas S.A., Citibank N.A., Credit Suisse, Deutsche Bank AG, HSBC Bank Plc., JP Morgan Chase Bank N.A., Morgan Stanley y Morgan Stanley & Co. International Plc.

La exposición máxima a cada contraparte a 31 de mayo de 2019, medida como porcentaje del VL, es del 0,69%.

- (a) Los tipos de interés representan bien el tipo de interés anual indicado según cupón, la rentabilidad anualizada descontada en la fecha de adquisición para los títulos descontados, o, en el caso de los títulos de interés variable, el tipo vigente que se basará en los índices de los tipos de interés.
- (b) Las fechas de vencimiento representan bien la fecha indicada en el título, o la siguiente fecha actualizada de interés para los títulos de interés variable, o la fecha preestablecida para ese tipo de títulos.
- (c) Los tipos de cupones variables y flotantes son aquellos cotizados el 31 de mayo de 2019.
- (d) Estos valores están emitidos al tipo que se indica en primer lugar que aumenta hasta el que aparece en segundo lugar a partir de una fecha fijada en el futuro.
- (e) 144A: La emisión de este título va destinada a inversores institucionales cualificados, con carácter de emisión privada, y son títulos transferibles de conformidad con lo establecido en la Norma 144A de la Ley de Valores Estadounidense de 1933.
- (f) Parte relacionada con Goldman Sachs Funds.
- (g) El rendimiento de este fondo a 31 de mayo de 2019 fue del 2,650%.

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—Emerging Markets Debt Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

Tenencias	Descripción del valor	Divisa	Tipo de interés según cupón <sup>(a)</sup>	Fecha de vencimiento <sup>(b)</sup>	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
<b>Títulos transferibles admitidos a cotización en un mercado oficial</b>						
<b>Bonos de empresa – 19,92%</b>						
<b>Argentina</b>						
8.154.000	Telecom Argentina S.A.	USD	6,500%	15/06/2021	7.904.936	0,11
<b>Bermudas</b>						
9.750.000	Digicel Ltd.	USD	6,750%	01/03/2023	6.532.500	0,09
<b>Brasil</b>						
20.300.000	Banco do Brasil S.A. <sup>(c)</sup>	USD	6,250%	29/10/2049	18.318.720	0,25
570.000	Globo Comunicacao e Participacoes S.A.	USD	4,875%	11/04/2022	581.893	0,01
11.885.000	Samarco Mineracao S.A.	USD	4,125%	01/11/2022	8.705.763	0,12
10.300.000	Samarco Mineracao S.A.	USD	5,750%	24/10/2023	7.866.625	0,10
					35.473.001	0,48
<b>Islas Virgenes Británicas</b>						
10.900.000	Central American Bottling Corp.	USD	5,750%	31/01/2027	11.277.413	0,15
12.360.000	Huarong Finance 2017 Co., Ltd. <sup>(c)</sup>	USD	4,000%	31/12/2099	12.112.738	0,16
20.900.000	Huarong Finance 2017 Co., Ltd. <sup>(c)</sup>	USD	4,500%	31/12/2099	20.847.436	0,28
19.780.000	Huarong Finance 2019 Co., Ltd.	USD	3,750%	29/05/2024	19.729.264	0,27
2.560.000	Huarong Finance II Co., Ltd.	USD	5,500%	16/01/2025	2.762.099	0,04
7.770.000	Huarong Finance II Co., Ltd.	USD	5,000%	19/11/2025	8.221.554	0,11
5.310.000	Scenery Journey Ltd.	USD	13,000%	06/11/2022	5.612.308	0,08
					80.562.812	1,09
<b>Islas Caimán</b>						
5.110.000	China Evergrande Group	USD	9,500%	11/04/2022	5.026.962	0,07
6.460.000	China Evergrande Group	USD	10,000%	11/04/2023	6.217.750	0,08
4.270.000	China Evergrande Group	USD	8,750%	28/06/2025	3.762.938	0,05
15.310.000	Comunicaciones Celulares S.A. Via Comcel Trust	USD	6,875%	06/02/2024	15.837.583	0,22
2.650.000	Kaisa Group Holdings Ltd.	USD	11,750%	26/02/2021	2.770.933	0,04
4.650.000	Kaisa Group Holdings Ltd.	USD	11,250%	09/04/2022	4.764.739	0,06
4.930.000	Kaisa Group Holdings Ltd.	USD	8,500%	30/06/2022	4.666.393	0,06
5.770.000	Kaisa Group Holdings Ltd.	USD	11,500%	30/01/2023	5.784.425	0,08
6.530.000	Kaisa Group Holdings Ltd.	USD	9,375%	30/06/2024	5.797.954	0,08
5.366.667	Mestenio Ltd.	USD	8,500%	02/01/2020	5.534.375	0,08
570.000	QNB Finance Ltd.	USD	3,500%	28/03/2024	574.275	0,01
9.170.000	Sharjah Sukuk Program Ltd.	USD	3,854%	03/04/2026	9.284.625	0,13
30.430.000	Sharjah Sukuk Program Ltd.	USD	4,226%	14/03/2028	31.206.269	0,42
					101.229.221	1,38
<b>Chile</b>						
2.818.000	Banco del Estado de Chile	USD	4,125%	07/10/2020	2.875.374	0,04
2.002.000	Banco del Estado de Chile	USD	3,875%	08/02/2022	2.058.577	0,03
12.307.000	Itau CorpBanca	USD	3,875%	22/09/2019	12.353.151	0,16
					17.287.102	0,23
<b>Colombia</b>						
41.970.000	Banco de Bogota S.A.	USD	6,250%	12/05/2026	45.737.227	0,62
<b>Chipre</b>						
7.660.000	MHP S.E.	USD	7,750%	10/05/2024	7.783.709	0,11
<b>República Dominicana</b>						
15.250.000	Aeropuertos Dominicanos Siglo XXI S.A.	USD	6,750%	30/03/2029	15.983.906	0,22
<b>Ecuador</b>						
2.335.000	Petroamazonas EP	USD	4,625%	06/11/2020	2.286.899	0,03
<b>Guernsey</b>						
3.900.000	Globalworth Real Estate Investments Ltd.	EUR	3,000%	29/03/2025	4.510.699	0,06
<b>Hong Kong</b>						
9.990.000	CNAC HK Finbridge Co., Ltd.	USD	4,125%	14/03/2021	10.146.144	0,14
34.840.000	CNAC HK Finbridge Co., Ltd.	USD	4,625%	14/03/2023	36.161.307	0,49
					46.307.451	0,63

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—Emerging Markets Debt Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

Tenencias	Descripción del valor	Divisa	Tipo de interés según cupón <sup>(a)</sup>	Fecha de vencimiento <sup>(b)</sup>	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
<b>Bonos de empresa – (continuación)</b>						
<b>India</b>						
7.710.000	Reliance Industries Ltd.	USD	4,125%	28/01/2025	7.949.241	0,11
28.790.000	Reliance Industries Ltd.	USD	3,667%	30/11/2027	28.769.703	0,39
					36.718.944	0,50
<b>Indonesia</b>						
9.760.000	Bank Mandiri Persero Tbk PT	USD	3,750%	11/04/2024	9.796.356	0,13
6.810.000	Bank Rakyat Indonesia Persero Tbk PT	USD	3,950%	28/03/2024	6.891.720	0,10
					16.688.076	0,23
<b>Irlanda</b>						
5.950.000	Credit Bank of Moscow Via CBOM Finance Plc. <sup>(c)</sup>	USD	7,500%	05/10/2027	4.849.250	0,07
16.058.000	Credit Bank of Moscow Via CBOM Finance Plc. <sup>(c)</sup>	USD	8,875%	31/12/2099	12.484.372	0,17
33.410.000	Phosagro OAO Via Phosagro Bond Funding DAC	USD	3,949%	24/04/2023	33.075.900	0,45
					50.409.522	0,69
<b>Isla de Man</b>						
17.340.000	Gohl Capital Ltd.	USD	4,250%	24/01/2027	17.590.043	0,24
1.160.000	Sasol Financing International Ltd.	USD	4,500%	14/11/2022	1.178.850	0,01
					18.768.893	0,25
<b>Italia</b>						
4.210.000	Wind Tre SpA	EUR	2,625%	20/01/2023	4.653.804	0,06
18.697.000	Wind Tre SpA	USD	5,000%	20/01/2026	17.995.862	0,25
					22.649.666	0,31
<b>Japón</b>						
21.310.000	SoftBank Group Corp. <sup>(c)</sup>	USD	6,000%	31/12/2099	19.924.850	0,27
<b>Luxemburgo</b>						
8.860.000	Altice Financing S.A.	USD	6,625%	15/02/2023	9.003.975	0,12
21.890.000	Altice Financing S.A.	USD	7,500%	15/05/2026	21.643.737	0,29
2.350.000	Altice Financing S.A. 144A <sup>(d)</sup>	USD	7,500%	15/05/2026	2.323.563	0,03
18.900.000	Altice Finco S.A.	EUR	4,750%	15/01/2028	17.876.566	0,24
17.080.000	Gazprom OAO Via Gaz Capital S.A.	EUR	2,949%	24/01/2024	20.106.943	0,27
11.740.000	Gazprom OAO Via Gaz Capital S.A.	USD	5,150%	11/02/2026	12.086.271	0,17
9.190.000	Gazprom OAO Via Gaz Capital S.A.	USD	7,288%	16/08/2037	11.041.785	0,15
1.870.000	MHP Lux S.A.	USD	6,950%	03/04/2026	1.799.875	0,03
					95.882.715	1,30
<b>Mauricio</b>						
11.230.000	Greenko Investment Co.	USD	4,875%	16/08/2023	10.609.037	0,14
13.730.000	MTN Mauritius Investments Ltd.	USD	5,373%	13/02/2022	14.030.344	0,19
8.050.000	MTN Mauritius Investments Ltd.	USD	4,755%	11/11/2024	7.967.850	0,11
8.298.000	MTN Mauritius Investments Ltd.	USD	6,500%	13/10/2026	8.816.625	0,12
					41.423.856	0,56
<b>México</b>						
37.840.000	America Movil SAB de CV	MXN	6,000%	09/06/2019	1.920.769	0,03
2.570.000	Banco Mercantil del Norte S.A. <sup>(c)</sup>	USD	7,625%	31/12/2099	2.642.988	0,03
5.090.000	Banco Santander Mexico S.A. Institucion de Banca Multiple Grupo Financiero Santander	USD	4,125%	09/11/2022	5.191.444	0,07
3.970.000	Banco Santander Mexico S.A. Institucion de Banca Multiple Grupo Financiero Santander <sup>(c)</sup>	USD	5,950%	01/10/2028	4.196.092	0,06
6.060.000	Gruma SAB de CV	USD	4,875%	01/12/2024	6.334.912	0,09
7.189.000	Mexico City Airport Trust	USD	4,250%	31/10/2026	7.112.617	0,10
5.543.000	Mexico City Airport Trust	USD	5,500%	31/10/2046	5.307.423	0,07
43.360.000	Mexico City Airport Trust	USD	5,500%	31/07/2047	41.494.219	0,56
5.405.000	Mexico City Airport Trust 144A <sup>(d)</sup>	USD	4,250%	31/10/2026	5.347.572	0,07
27.070.000	Mexico City Airport Trust 144A <sup>(d)</sup>	USD	3,875%	30/04/2028	25.677.925	0,35
9.725.000	Mexico City Airport Trust 144A <sup>(d)</sup>	USD	5,500%	31/10/2046	9.311.687	0,13
10.128.000	Mexico City Airport Trust 144A <sup>(d)</sup>	USD	5,500%	31/07/2047	9.692.192	0,13
9.460.000	Petroleos Mexicanos	USD	5,375%	13/03/2022	9.743.800	0,13
48.580.000	Petroleos Mexicanos	EUR	5,125%	15/03/2023	58.822.977	0,80
29.570.000	Petroleos Mexicanos	EUR	3,750%	21/02/2024	33.624.410	0,46
9.990.000	Petroleos Mexicanos	EUR	4,750%	26/02/2029	10.921.327	0,15
900.000	Petroleos Mexicanos	USD	6,750%	21/09/2047	816.300	0,01

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—Emerging Markets Debt Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

Tenencias	Descripción del valor	Divisa	Tipo de interés según cupón <sup>(a)</sup>	Fecha de vencimiento <sup>(b)</sup>	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
<b>Bonos de empresa – (continuación)</b>						
<b>México – (continuación)</b>						
6.120.000	Petroleos Mexicanos	USD	6,350%	12/02/2048	5.324.400	0,07
12.311.000	Unifin Financiera SAB de CV SOFOM ENR	USD	7,375%	12/02/2026	11.642.820	0,16
					255.125.874	3,47
<b>Países Bajos</b>						
2.433.000	Embraer Netherlands Finance BV	USD	5,050%	15/06/2025	2.569.856	0,03
1.240.000	Embraer Netherlands Finance BV	USD	5,400%	01/02/2027	1.341.414	0,02
2.772.000	Lukoil International Finance BV	USD	7,250%	05/11/2019	2.824.668	0,04
2.930.000	Lukoil International Finance BV	USD	6,125%	09/11/2020	3.043.904	0,04
11.600.000	Lukoil International Finance BV	USD	4,563%	24/04/2023	11.890.000	0,16
2.180.000	Lukoil International Finance BV	USD	4,750%	02/11/2026	2.256.300	0,03
9.175.000	Metinvest BV	USD	7,750%	23/04/2023	9.083.250	0,12
7.150.000	Minejesa Capital BV	USD	4,625%	10/08/2030	6.948.906	0,09
1.510.000	Myriad International Holdings BV	USD	5,500%	21/07/2025	1.627.025	0,02
6.230.000	NE Property BV	EUR	3,750%	26/02/2021	7.212.435	0,10
5.640.000	NE Property BV	EUR	2,625%	22/05/2023	6.332.726	0,09
3.970.000	NE Property BV	EUR	1,750%	23/11/2024	4.205.659	0,06
10.920.000	Petrobras Global Finance BV	USD	8,750%	23/05/2026	13.192.998	0,18
7.550.000	Petrobras Global Finance BV	USD	7,375%	17/01/2027	8.467.325	0,11
720.000	Petrobras Global Finance BV	USD	5,999%	27/01/2028	742.320	0,01
570.000	Petrobras Global Finance BV	USD	5,750%	01/02/2029	573.745	0,01
6.270.000	Petrobras Global Finance BV	USD	6,900%	19/03/2049	6.276.458	0,09
7.700.000	Syngenta Finance NV	EUR	1,250%	10/09/2027	8.075.661	0,11
1.914.000	Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III BV	USD	1,700%	19/07/2019	1.910.411	0,03
					98.575.061	1,34
<b>Panamá</b>						
1.590.000	Autoridad del Canal de Panama	USD	4,950%	29/07/2035	1.743.681	0,02
<b>Perú</b>						
20.356.000	ABY Transmision Sur S.A.	USD	6,875%	30/04/2043	21.039.661	0,28
1.840.080	ABY Transmision Sur S.A. 144A <sup>(d)</sup>	USD	6,875%	30/04/2043	2.053.989	0,03
					23.093.650	0,31
<b>Singapur</b>						
17.396.000	ABJA Investment Co. Pte Ltd.	USD	5,450%	24/01/2028	18.752.965	0,26
1.652.759	Eterna Capital Pte Ltd – Serie B	USD	8,000%	11/12/2022	1.457.461	0,02
2.807.918	Innovate Capital Pte Ltd. <sup>(c)</sup>	USD	6,000%	11/12/2024	1.590.854	0,02
7.640.000	Medco Oak Tree Pte Ltd.	USD	7,375%	14/05/2026	7.511.075	0,10
					29.312.355	0,40
<b>Sudáfrica</b>						
1.785.000	Eskom Holdings SOC Ltd.	USD	6,750%	06/08/2023	1.834.087	0,02
4.280.000	Eskom Holdings SOC Ltd.	USD	7,125%	11/02/2025	4.387.000	0,06
2.810.000	Eskom Holdings SOC Ltd.	USD	6,350%	10/08/2028	2.938.614	0,04
					9.159.701	0,12
<b>Turquía</b>						
12.103.000	Akbank Turk AS <sup>(e)</sup>	USD	6,797%	27/04/2028	9.381.037	0,13
74.050.000	Hazine Mustesarligi Varlik Kiralama AS	USD	5,004%	06/04/2023	69.560.719	0,95
2.950.000	TC Ziraat Bankasi AS	USD	5,125%	03/05/2022	2.644.247	0,04
8.420.000	TC Ziraat Bankasi AS	USD	5,125%	29/09/2023	7.210.509	0,10
12.190.000	Türkiye Vakıflar Bankasi TAO	USD	8,125%	28/03/2024	11.140.380	0,15
7.690.000	Yapi ve Kredi Bankasi AS	USD	6,100%	16/03/2023	6.987.480	0,09
1.010.000	Yapi ve Kredi Bankasi AS	USD	5,850%	21/06/2024	869.236	0,01
24.120.000	Yapi ve Kredi Bankasi AS	USD	8,250%	15/10/2024	22.886.383	0,31
					130.679.991	1,78
<b>Emiratos Árabes Unidos</b>						
73.900.000	Abu Dhabi Crude Oil Pipeline LLC	USD	4,600%	02/11/2047	78.518.750	1,07
288.632	Dolphin Energy Ltd., LLC	USD	5,888%	15/06/2019	289.534	0,00
39.800.000	DP World Plc.	USD	1,750%	19/06/2024	39.221.308	0,53
7.790.000	Emirates Development Bank PJSC	USD	3,516%	06/03/2024	7.901.007	0,11
					125.930.599	1,71
<b>Reino Unido</b>						
13.550.000	Vedanta Resources Finance II Plc.	USD	8,000%	23/04/2023	13.312.875	0,18

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—Emerging Markets Debt Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

Tenencias	Descripción del valor	Divisa	Tipo de interés según cupón <sup>(a)</sup>	Fecha de vencimiento <sup>(b)</sup>	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
<b>Bonos de empresa – (continuación)</b>						
<b>Estados Unidos</b>						
17.528.236	Brazil Loan Trust 1	USD	5,477%	24/07/2023	17.878.801	0,25
2.157.432	Brazil Loan Trust 1 144A <sup>(d)</sup>	USD	5,477%	24/07/2023	2.200.580	0,03
32.950.000	SASOL Financing USA LLC	USD	5,875%	27/03/2024	34.762.250	0,47
					54.841.631	0,75
<b>Venezuela</b>						
46.220.000	Petroleos de Venezuela S.A.	USD	6,000%	16/05/2024	9.267.110	0,13
202.623.000	Petroleos de Venezuela S.A.	USD	6,000%	15/11/2026	40.524.600	0,55
635.000	Petroleos de Venezuela S.A.	USD	5,375%	12/04/2027	130.492	0,00
					49.922.202	0,68
<b>TOTAL DE BONOS DE EMPRESA</b> (coste USD 1.551.982.024)					<b>1.465.763.605</b>	<b>19,92</b>
<b>Bonos del Estado – 62,21%</b>						
<b>Angola</b>						
76.350.000	Bonos internacionales del Estado de Angola	USD	8,250%	09/05/2028	77.018.062	1,05
27.140.000	Bonos internacionales del Estado de Angola	USD	9,375%	08/05/2048	27.389.281	0,37
					104.407.343	1,42
<b>Argentina</b>						
76.920.000	Bonos internacionales del Estado de Argentina <sup>(c)</sup>	ARS	56,151%	01/03/2020	1.620.610	0,02
26.830.000	Bonos internacionales del Estado de Argentina	EUR	3,875%	15/01/2022	23.040.626	0,31
46.090.000	Bonos internacionales del Estado de Argentina	EUR	3,375%	15/01/2023	37.205.654	0,51
31.570.000	Bonos internacionales del Estado de Argentina	EUR	5,000%	15/01/2027	23.641.269	0,32
7.130.000	Bonos internacionales del Estado de Argentina	USD	6,875%	26/01/2027	5.133.600	0,07
44.150.000	Bonos internacionales del Estado de Argentina	EUR	5,250%	15/01/2028	33.594.137	0,46
57.244.682	Bonos internacionales del Estado de Argentina	EUR	7,820%	31/12/2033	48.815.991	0,66
17.531.561	Bonos internacionales del Estado de Argentina	EUR	7,820%	31/12/2033	15.138.802	0,21
19.265.544	Bonos internacionales del Estado de Argentina	USD	8,280%	31/12/2033	14.240.416	0,19
9.570.000	Bonos internacionales del Estado de Argentina <sup>(e)</sup>	EUR	3,380%/4,740%	31/12/2038	5.634.553	0,08
3.960.000	Bonos internacionales del Estado de Argentina	EUR	6,250%	09/11/2047	2.937.816	0,04
37.340.000	Bonos internacionales del Estado de Argentina – Serie NY <sup>(e)</sup>	USD	3,750%/5,250%	31/12/2038	20.070.250	0,27
18.180.000	Bonos del Tesoro de Argentina BONCER	ARS	2,500%	22/07/2021	609.277	0,01
45.550.000	Bonos de la Nacion Argentina con Ajuste por CER	ARS	4,000%	06/03/2020	1.434.412	0,02
1.700.000	Bonos De La Nacion Argentina En Moneda Dua	USD	4,500%	13/02/2020	1.465.324	0,02
17.020.000	Provincia de Santa Fe	USD	7,000%	23/03/2023	13.977.675	0,19
103.940.000	Provincia de Buenos Aires <sup>(c)</sup>	ARS	56,730%	31/05/2022	1.758.970	0,02
7.430.000	Provincia de Cordoba	USD	7,450%	01/09/2024	5.494.039	0,08
20.490.000	Provincia de la Rioja	USD	9,750%	24/02/2025	15.731.300	0,21
					271.544.721	3,69
<b>Azerbaiyán</b>						
2.540.000	Bonos internacionales de Azerbaiyán	USD	4,750%	18/03/2024	2.647.950	0,04
<b>Baréin</b>						
2.110.000	Bonos Internacionales del Estado de Baréin	USD	7,000%	12/10/2028	2.231.167	0,03
<b>Belice</b>						
2.632.000	Bonos internacionales del Estado de Belice	USD	4,938%	20/02/2034	1.623.826	0,02
3.392.600	Bonos internacionales del Estado de Belice 144A <sup>(d)</sup>	USD	4,938%	20/02/2034	2.093.081	0,03
					3.716.907	0,05
<b>Bermudas</b>						
5.840.000	Bonos Internacionales del Gobierno de Bermudas	USD	3,717%	25/01/2027	5.883.800	0,08
<b>Brasil</b>						
85.635.000	Brazil Letras do Tesouro Nacional	BRL	6,405%	01/07/2019	21.594.904	0,29
54.790.000	Bonos internacionales del Estado de Brasil	USD	4,500%	30/05/2029	54.024.857	0,74
					75.619.761	1,03
<b>Chile</b>						
40.719.000	Bonos internacionales del Estado de Chile	USD	3,240%	06/02/2028	41.757.335	0,57
<b>Colombia</b>						
6.540.000	Bonos internacionales del Estado de Colombia	USD	4,500%	28/01/2026	6.893.160	0,09

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—Emerging Markets Debt Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

Tenencias	Descripción del valor	Divisa	Tipo de interés según cupón <sup>(a)</sup>	Fecha de vencimiento <sup>(b)</sup>	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
<b>Bonos del Estado – (continuación)</b>						
<b>Costa Rica</b>						
1.684.000	Bonos internacionales del Estado de Costa Rica	USD	9,995%	01/08/2020	1.776.401	0,02
4.795.000	Bonos internacionales del Estado de Costa Rica	USD	5,625%	30/04/2043	3.984.405	0,06
30.433.000	Bonos internacionales del Estado de Costa Rica	USD	7,158%	12/03/2045	29.334.217	0,40
					35.095.023	0,48
<b>Croacia</b>						
1.010.000	Bonos internacionales del Estado de Croacia	USD	5,500%	04/04/2023	1.096.860	0,01
<b>República Dominicana</b>						
140.400.000	Bonos internacionales de la República Dominicana	DOP	16,000%	10/07/2020	2.998.821	0,04
4.534.000	Bonos internacionales de la República Dominicana	USD	7,500%	06/05/2021	4.790.171	0,06
5.150.000	Bonos internacionales de la República Dominicana	USD	6,600%	28/01/2024	5.632.813	0,08
28.290.000	Bonos internacionales de la República Dominicana	USD	5,875%	18/04/2024	29.785.692	0,40
1.300.000	Bonos internacionales de la República Dominicana	DOP	11,500%	10/05/2024	28.385	0,00
339.000	Bonos internacionales de la República Dominicana	USD	8,625%	20/04/2027	398.767	0,01
97.500.000	Bonos internacionales de la República Dominicana	DOP	18,500%	04/02/2028	2.690.697	0,04
207.400.000	Bonos internacionales de la República Dominicana	DOP	11,375%	06/07/2029	4.517.693	0,06
81.410.000	Bonos internacionales de la República Dominicana	USD	6,850%	27/01/2045	86.192.837	1,17
63.370.000	Bonos internacionales de la República Dominicana	USD	6,500%	15/02/2048	64.423.526	0,88
					201.459.402	2,74
<b>Ecuador</b>						
3.300.000	Bonos del Estado de Ecuador	USD	7,950%	20/06/2024	3.342.488	0,04
43.322.000	Bonos del Estado de Ecuador	USD	9,650%	13/12/2026	45.672.652	0,62
43.650.000	Bonos del Estado de Ecuador	USD	9,625%	02/06/2027	45.646.987	0,62
83.660.000	Bonos del Estado de Ecuador	USD	8,875%	23/10/2027	84.482.378	1,15
7.490.000	Bonos del Estado de Ecuador	USD	7,875%	23/01/2028	7.195.793	0,10
33.260.000	Bonos del Estado de Ecuador	USD	10,750%	31/01/2029	36.545.256	0,50
					222.885.554	3,03
<b>Egipto</b>						
17.910.000	Bonos internacionales del Estado de Egipto	EUR	4,750%	11/04/2025	19.660.115	0,27
35.900.000	Bonos internacionales del Estado de Egipto	EUR	4,750%	16/04/2026	38.506.720	0,52
2.710.000	Bonos internacionales del Estado de Egipto	USD	7,600%	01/03/2029	2.710.000	0,04
43.090.000	Bonos internacionales del Estado de Egipto	EUR	5,625%	16/04/2030	44.175.306	0,60
12.430.000	Bonos internacionales del Estado de Egipto	EUR	6,375%	11/04/2031	13.305.225	0,18
16.980.000	Bonos internacionales del Estado de Egipto	USD	8,500%	31/01/2047	16.746.525	0,23
2.630.000	Bonos internacionales del Estado de Egipto	USD	7,903%	21/02/2048	2.465.625	0,03
12.280.000	Bonos internacionales del Estado de Egipto	USD	8,700%	01/03/2049	12.233.950	0,17
					149.803.466	2,04
<b>El Salvador</b>						
3.690.000	Bonos internacionales del Estado de El Salvador	USD	7,375%	01/12/2019	3.744.631	0,05
1.004.000	Bonos internacionales del Estado de El Salvador	USD	5,875%	30/01/2025	976.390	0,01
					4.721.021	0,06
<b>Fiji</b>						
3.910.000	Bonos internacionales del Estado de Fiji	USD	6,625%	02/10/2020	3.929.550	0,05
<b>Gabón</b>						
47.777.500	Bonos internacionales del Estado de Gabón	USD	6,375%	12/12/2024	45.746.956	0,62
8.940.000	Bonos internacionales del Estado de Gabón	USD	6,950%	16/06/2025	8.633.984	0,12
					54.380.940	0,74
<b>Ghana</b>						
9.170.000	Bonos internacionales del Estado de Ghana	USD	8,125%	18/01/2026	9.445.100	0,13
12.670.000	Bonos internacionales del Estado de Ghana	USD	7,875%	26/03/2027	12.662.081	0,17
48.090.000	Bonos internacionales del Estado de Ghana	USD	7,625%	16/05/2029	45.986.062	0,63
6.480.000	Bonos internacionales del Estado de Ghana	USD	10,750%	14/10/2030	7.929.900	0,11
64.520.000	Bonos internacionales del Estado de Ghana	USD	8,125%	26/03/2032	62.005.656	0,84
49.260.000	Bonos internacionales del Estado de Ghana	USD	8,627%	16/06/2049	45.851.947	0,62
					183.880.746	2,50

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—Emerging Markets Debt Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

Tenencias	Descripción del valor	Divisa	Tipo de interés según cupón <sup>(a)</sup>	Fecha de vencimiento <sup>(b)</sup>	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
<b>Bonos del Estado – (continuación)</b>						
<b>Guatemala</b>						
37.797.000	Bonos del Estado de Guatemala	USD	5,750%	06/06/2022	39.692.520	0,54
49.705.000	Bonos del Estado de Guatemala	USD	4,500%	03/05/2026	49.083.687	0,67
46.760.000	Bonos del Estado de Guatemala	USD	4,375%	05/06/2027	45.213.647	0,61
24.749.000	Bonos del Estado de Guatemala	USD	4,875%	13/02/2028	24.752.094	0,33
12.490.000	Bonos del Estado de Guatemala	USD	4,900%	01/06/2030	12.347.739	0,17
22.650.000	Bonos del Estado de Guatemala	USD	6,125%	01/06/2050	22.618.969	0,31
					193.708.656	2,63
<b>Honduras</b>						
39.026.000	Bonos internacionales del Estado de Honduras	USD	8,750%	16/12/2020	41.683.670	0,57
12.880.000	Bonos internacionales del Estado de Honduras	USD	7,500%	15/03/2024	14.086.470	0,19
					55.770.140	0,76
<b>Hungría</b>						
3.000.000	Bonos internacionales del Estado de Hungría	EUR	1,750%	10/10/2027	3.594.933	0,05
780.000	Bonos internacionales del Estado de Hungría	USD	7,625%	29/03/2041	1.195.350	0,01
					4.790.283	0,06
<b>Indonesia</b>						
7.830.000	Bonos internacionales del Estado de Indonesia	USD	4,875%	05/05/2021	8.110.549	0,11
2.820.000	Bonos internacionales del Estado de Indonesia	USD	3,700%	08/01/2022	2.870.781	0,04
16.777.000	Bonos internacionales del Estado de Indonesia	USD	5,875%	15/01/2024	18.581.618	0,25
40.290.000	Bonos internacionales del Estado de Indonesia	USD	4,125%	15/01/2025	41.670.940	0,57
21.149.000	Bonos internacionales del Estado de Indonesia	EUR	3,375%	30/07/2025	26.460.498	0,36
51.980.000	Bonos internacionales del Estado de Indonesia	USD	4,750%	08/01/2026	55.357.141	0,75
11.310.000	Bonos internacionales del Estado de Indonesia	USD	4,350%	08/01/2027	11.783.041	0,16
30.293.000	Bonos internacionales del Estado de Indonesia	EUR	3,750%	14/06/2028	39.142.376	0,53
1.800.000	Bonos internacionales del Estado de Indonesia	USD	6,625%	17/02/2037	2.259.720	0,03
9.000.000	Perusahaan Penerbit SBSN Indonesia III	USD	3,400%	29/03/2022	9.039.375	0,12
830.000	Perusahaan Penerbit SBSN Indonesia III	USD	3,300%	21/11/2022	833.606	0,01
6.570.000	Perusahaan Penerbit SBSN Indonesia III	USD	4,350%	10/09/2024	6.824.357	0,09
44.293.000	Perusahaan Penerbit SBSN Indonesia III	USD	4,325%	28/05/2025	45.959.746	0,63
29.020.000	Perusahaan Penerbit SBSN Indonesia III	USD	4,550%	29/03/2026	30.413.976	0,42
68.430.000	Perusahaan Penerbit SBSN Indonesia III	USD	4,150%	29/03/2027	69.879.347	0,95
121.120.000	Perusahaan Penerbit SBSN Indonesia III	USD	4,400%	01/03/2028	125.470.025	1,71
17.190.000	Perusahaan Penerbit SBSN Indonesia III	USD	4,450%	20/02/2029	17.882.757	0,24
					512.539.853	6,97
<b>Costa de Marfil</b>						
15.260.000	Bonos internacionales del Estado de Costa de Marfil	EUR	5,250%	22/03/2030	15.797.689	0,21
16.560.000	Bonos internacionales del Estado de Costa de Marfil	EUR	6,625%	22/03/2048	16.919.998	0,23
					32.717.687	0,44
<b>Kazajistán</b>						
7.600.000	Bonos internacionales del Estado de Kazajistán	EUR	1,550%	09/11/2023	8.806.956	0,12
<b>Kenia</b>						
43.172.000	Bonos internacionales del Estado de Kenia	USD	6,875%	24/06/2024	44.197.335	0,60
20.590.000	Bonos internacionales del Estado de Kenia	USD	7,000%	22/05/2027	20.332.625	0,28
800.000	Bonos internacionales del Estado de Kenia	USD	7,250%	28/02/2028	773.000	0,01
31.480.000	Bonos internacionales del Estado de Kenia	USD	8,000%	22/05/2032	30.850.400	0,42
990.000	Bonos internacionales del Estado de Kenia	USD	8,250%	28/02/2048	933.199	0,01
					97.086.559	1,32
<b>Kuwait</b>						
34.900.000	Bonos Internacionales del Estado de Kuwait	USD	3,500%	20/03/2027	36.409.425	0,49
<b>Libano</b>						
670.000	Bonos internacionales del Estado de Libano	USD	6,850%	23/03/2027	524.778	0,01
1.748.000	Bonos internacionales del Estado de Libano	USD	6,750%	29/11/2027	1.349.779	0,02
2.130.000	Bonos internacionales del Estado de Libano	USD	6,650%	03/11/2028	1.631.154	0,02
8.740.000	Bonos internacionales del Estado de Libano	USD	6,850%	25/05/2029	6.666.697	0,09
4.648.000	Bonos internacionales del Estado de Libano	USD	6,650%	26/02/2030	3.450.768	0,04
4.812.000	Bonos internacionales del Estado de Libano	USD	7,050%	02/11/2035	3.580.200	0,05
					17.203.376	0,23

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—Emerging Markets Debt Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

Tenencias	Descripción del valor	Divisa	Tipo de interés según cupón <sup>(a)</sup>	Fecha de vencimiento <sup>(b)</sup>	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
<b>Bonos del Estado – (continuación)</b>						
<b>Macedonia</b>						
855.000	Bonos internacionales del Estado de Macedonia	EUR	3,975%	24/07/2021	1.008.256	0,01
41.030.000	Bonos internacionales del Estado de Macedonia	EUR	5,625%	26/07/2023	52.685.608	0,72
48.170.000	Bonos internacionales del Estado de Macedonia	EUR	2,750%	18/01/2025	55.867.445	0,76
					109.561.309	1,49
<b>México</b>						
8.000.000	Bonos internacionales del Estado de México	USD	3,600%	30/01/2025	8.034.000	0,11
5.340.000	Bonos internacionales del Estado de México	EUR	1,625%	08/04/2026	5.974.100	0,08
1.760.000	Bonos internacionales del Estado de México	EUR	2,875%	08/04/2039	1.976.170	0,03
					15.984.270	0,22
<b>Nigeria</b>						
1.797.000	Bonos internacionales del Estado de Nigeria	USD	6,750%	28/01/2021	1.854.279	0,03
12.295.000	Bonos internacionales del Estado de Nigeria	USD	6,375%	12/07/2023	12.648.605	0,17
29.860.000	Bonos internacionales del Estado de Nigeria	USD	7,143%	23/02/2030	28.516.300	0,39
33.920.000	Bonos internacionales del Estado de Nigeria	USD	8,747%	21/01/2031	35.658.400	0,49
54.635.000	Bonos internacionales del Estado de Nigeria	USD	7,875%	16/02/2032	53.747.181	0,73
68.250.000	Bonos internacionales del Estado de Nigeria	USD	7,696%	23/02/2038	64.311.634	0,87
22.920.000	Bonos internacionales del Estado de Nigeria	USD	7,625%	28/11/2047	20.685.300	0,28
15.760.000	Bonos internacionales del Estado de Nigeria	USD	9,248%	21/01/2049	16.291.900	0,22
					233.713.599	3,18
<b>Omán</b>						
29.090.000	Bonos Internacionales del Estado de Omán	USD	6,750%	17/01/2048	24.799.225	0,34
<b>Panamá</b>						
5.920.000	Bonos internacionales del Estado de Panamá	USD	4,500%	16/04/2050	6.339.905	0,08
1.910.000	Panamá Notas del Tesoro	USD	4,875%	05/02/2021	1.999.455	0,03
26.900.000	Panamá Notas del Tesoro 144A <sup>(d)</sup>	USD	3,750%	17/04/2026	27.337.125	0,37
					35.676.485	0,48
<b>Papúa Nueva Guinea</b>						
11.100.000	Bonos internacionales del Estado de Papúa Nueva Guinea	USD	8,375%	04/10/2028	11.586.846	0,16
<b>Paraguay</b>						
36.170.000	Bonos internacionales del Estado de Paraguay	USD	4,625%	25/01/2023	37.511.726	0,51
27.530.000	Bonos internacionales del Estado de Paraguay	USD	5,000%	15/04/2026	29.229.978	0,40
15.446.000	Bonos internacionales del Estado de Paraguay	USD	4,700%	27/03/2027	16.184.705	0,22
23.680.000	Bonos internacionales del Estado de Paraguay	USD	6,100%	11/08/2044	26.906.400	0,37
30.980.000	Bonos internacionales del Estado de Paraguay	USD	5,600%	13/03/2048	33.189.958	0,45
11.220.000	Bonos internacionales del Estado de Paraguay	USD	5,400%	30/03/2050	11.845.515	0,16
2.996.000	Bonos internacionales del Estado de Paraguay 144A <sup>(d)</sup>	USD	5,000%	15/04/2026	3.181.003	0,04
					158.049.285	2,15
<b>Filipinas</b>						
9.810.000	Bonos internacionales del Estado de Filipinas	USD	3,750%	14/01/2029	10.446.424	0,14
292.000	Bonos internacionales del Estado de Filipinas	USD	3,700%	02/02/2042	303.664	0,01
					10.750.088	0,15
<b>Catar</b>						
4.370.000	Bonos internacionales del Estado de Catar	USD	4,500%	20/01/2022	4.563.919	0,06
20.850.000	Bonos internacionales del Estado de Catar	USD	3,375%	14/03/2024	21.355.612	0,29
820.000	Bonos internacionales del Estado de Catar	USD	3,250%	02/06/2026	830.250	0,01
25.634.000	Bonos internacionales del Estado de Catar	USD	4,500%	23/04/2028	28.037.188	0,38
35.286.000	Bonos internacionales del Estado de Catar	USD	4,000%	14/03/2029	37.210.675	0,50
28.930.000	Bonos internacionales del Estado de Catar	USD	5,103%	23/04/2048	33.178.370	0,45
14.490.000	Bonos internacionales del Estado de Catar	USD	4,817%	14/03/2049	15.984.281	0,22
6.180.000	Bonos internacionales del Estado de Catar 144A <sup>(d)</sup>	USD	5,103%	23/04/2048	7.087.533	0,10
					148.247.828	2,01
<b>Rumania</b>						
6.390.000	Bonos internacionales del Estado de Rumania	EUR	2,000%	08/12/2026	7.268.429	0,10
4.320.000	Bonos internacionales del Estado de Rumania	EUR	2,375%	19/04/2027	4.986.271	0,07
21.770.000	Bonos internacionales del Estado de Rumania	EUR	2,875%	11/03/2029	25.347.539	0,35
19.569.000	Bonos internacionales del Estado de Rumania	EUR	3,875%	29/10/2035	22.900.572	0,31
19.360.000	Bonos internacionales del Estado de Rumania	EUR	3,375%	08/02/2038	21.302.572	0,29
19.420.000	Bonos internacionales del Estado de Rumania	EUR	4,125%	11/03/2039	23.006.504	0,31

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—Emerging Markets Debt Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

Tenencias	Descripción del valor	Divisa	Tipo de interés según cupón <sup>(a)</sup>	Fecha de vencimiento <sup>(b)</sup>	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
<b>Bonos del Estado – (continuación)</b>						
<b>Rumanía – (continuación)</b>						
2.910.000	Bonos internacionales del Estado de Rumanía	USD	5,125%	15/06/2048	3.022.762	0,04
1.830.000	Bonos internacionales del Estado de Rumanía	EUR	4,625%	03/04/2049	2.217.035	0,03
					110.051.684	1,50
<b>Rusia</b>						
4.900.000	Bonos extranjeros rusos – Eurobono	USD	5,000%	29/04/2020	5.004.125	0,07
600.000	Bonos extranjeros rusos – Eurobono	USD	4,875%	16/09/2023	637.800	0,01
22.500.000	Bonos extranjeros rusos – Eurobono	EUR	2,875%	04/12/2025	26.638.123	0,36
78.200.000	Bonos extranjeros rusos – Eurobono	USD	4,750%	27/05/2026	81.957.510	1,12
3.800.000	Bonos extranjeros rusos – Eurobono	USD	5,250%	23/06/2047	3.987.435	0,05
3.800.000	Bonos extranjeros rusos – Eurobono 144A <sup>(d)</sup>	USD	4,500%	04/04/2022	3.952.000	0,05
9.200.000	Bonos extranjeros rusos – Eurobono 144A <sup>(d)</sup>	USD	4,875%	16/09/2023	9.779.600	0,13
					131.956.593	1,79
<b>Senegal</b>						
20.640.000	Bonos internacionales del Estado de Senegal	EUR	4,750%	13/03/2028	22.052.316	0,29
470.000	Bonos internacionales del Estado de Senegal	USD	6,750%	13/03/2048	410.028	0,01
					22.462.344	0,30
<b>Serbia</b>						
27.868.000	Bonos internacionales del Estado de Serbia	USD	4,875%	25/02/2020	28.167.581	0,38
<b>Sudáfrica</b>						
4.680.000	Bonos internacionales del Estado de Sudáfrica	USD	5,875%	30/05/2022	4.995.900	0,07
3.440.000	Bonos internacionales del Estado de Sudáfrica	USD	4,665%	17/01/2024	3.500.200	0,05
57.203.000	Bonos internacionales del Estado de Sudáfrica	USD	5,875%	16/09/2025	60.778.188	0,83
27.010.000	Bonos internacionales del Estado de Sudáfrica	USD	4,850%	27/09/2027	26.529.222	0,36
9.170.000	Bonos internacionales del Estado de Sudáfrica	USD	4,300%	12/10/2028	8.643.871	0,12
43.900.000	Bonos internacionales del Estado de Sudáfrica	USD	5,650%	27/09/2047	42.149.488	0,57
4.530.000	Bonos internacionales del Estado de Sudáfrica	USD	6,300%	22/06/2048	4.666.466	0,06
					151.263.335	2,06
<b>Sri Lanka</b>						
10.023.000	Bonos internacionales del Estado de Sri Lanka	USD	6,250%	04/10/2020	10.073.165	0,14
25.553.000	Bonos internacionales del Estado de Sri Lanka	USD	6,250%	27/07/2021	25.639.369	0,35
18.500.000	Bonos internacionales del Estado de Sri Lanka	USD	5,750%	18/01/2022	18.280.590	0,25
76.370.000	Bonos internacionales del Estado de Sri Lanka	USD	5,750%	18/04/2023	74.203.383	1,01
9.980.000	Bonos internacionales del Estado de Sri Lanka	USD	6,850%	14/03/2024	9.973.762	0,13
15.700.000	Bonos internacionales del Estado de Sri Lanka	USD	6,125%	03/06/2025	14.875.750	0,20
16.165.000	Bonos internacionales del Estado de Sri Lanka	USD	6,850%	03/11/2025	15.818.827	0,21
51.710.000	Bonos internacionales del Estado de Sri Lanka	USD	6,825%	18/07/2026	49.892.135	0,68
11.730.000	Bonos internacionales del Estado de Sri Lanka	USD	6,200%	11/05/2027	10.790.955	0,15
20.330.000	Bonos internacionales del Estado de Sri Lanka	USD	6,750%	18/04/2028	19.199.144	0,26
1.160.000	Bonos internacionales del Estado de Sri Lanka	USD	7,850%	14/03/2029	1.162.685	0,02
2.916.000	Bonos internacionales del Estado de Sri Lanka 144A <sup>(d)</sup>	USD	6,250%	04/10/2020	2.930.595	0,04
					252.840.360	3,44
<b>Surinam</b>						
30.940.000	Bonos internacionales del Estado de Surinam	USD	9,250%	26/10/2026	29.212.465	0,40
<b>Túnez</b>						
14.170.000	Bonos internacionales del Banco Central de Túnez	EUR	6,750%	31/10/2023	15.706.839	0,21
<b>Turquía</b>						
67.981.000	Bonos internacionales del Estado de Turquía	USD	6,250%	26/09/2022	66.148.232	0,90
9.570.000	Bonos internacionales del Estado de Turquía	USD	3,250%	23/03/2023	8.372.075	0,11
57.566.000	Bonos internacionales del Estado de Turquía	USD	5,750%	22/03/2024	53.456.651	0,73
990.000	Bonos internacionales del Estado de Turquía	USD	7,375%	05/02/2025	973.467	0,01
28.000.000	Bonos internacionales del Estado de Turquía	EUR	4,625%	31/03/2025	29.549.442	0,40
33.000.000	Bonos internacionales del Estado de Turquía	EUR	3,250%	14/06/2025	32.437.418	0,44
23.460.000	Bonos internacionales del Estado de Turquía	EUR	5,200%	16/02/2026	25.163.444	0,34
4.071.000	Bonos internacionales del Estado de Turquía	USD	4,250%	14/04/2026	3.398.410	0,05
16.540.000	Bonos internacionales del Estado de Turquía	USD	4,875%	09/10/2026	14.115.484	0,19
20.344.000	Bonos internacionales del Estado de Turquía	USD	6,000%	25/03/2027	18.341.133	0,25
5.750.000	Bonos internacionales del Estado de Turquía	USD	6,125%	24/10/2028	5.145.531	0,07
1.870.000	Bonos internacionales del Estado de Turquía	USD	7,625%	26/04/2029	1.830.263	0,03

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—Emerging Markets Debt Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

Tenencias	Descripción del valor	Divisa	Tipo de interés según cupón <sup>(a)</sup>	Fecha de vencimiento <sup>(b)</sup>	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
<b>Bonos del Estado – (continuación)</b>						
<b>Turquía – (continuación)</b>						
1.920.000	Bonos internacionales del Estado de Turquía	USD	6,750%	30/05/2040	1.686.432	0,02
11.800.000	Bonos internacionales del Estado de Turquía	USD	6,000%	14/01/2041	9.615.702	0,13
53.430.000	Bonos internacionales del Estado de Turquía	USD	5,750%	11/05/2047	41.775.582	0,57
					312.009.266	4,24
<b>Ucrania</b>						
2.950.000	Bonos internacionales del Estado de Ucrania	USD	7,750%	01/09/2020	2.973.526	0,04
6.420.000	Bonos internacionales del Estado de Ucrania	USD	7,750%	01/09/2021	6.468.182	0,09
22.300.000	Bonos internacionales del Estado de Ucrania	USD	7,750%	01/09/2022	22.300.000	0,30
26.190.000	Bonos internacionales del Estado de Ucrania	USD	7,750%	01/09/2023	25.627.046	0,35
48.475.000	Bonos internacionales del Estado de Ucrania	USD	8,994%	01/02/2024	48.935.755	0,67
55.690.000	Bonos internacionales del Estado de Ucrania	USD	7,750%	01/09/2024	53.490.245	0,73
50.020.000	Bonos internacionales del Estado de Ucrania	USD	7,750%	01/09/2025	47.468.980	0,64
6.540.000	Bonos internacionales del Estado de Ucrania	USD	7,750%	01/09/2026	6.157.410	0,08
2.391.000	Bonos internacionales del Estado de Ucrania	USD	7,750%	01/09/2027	2.230.803	0,03
13.060.000	Bonos internacionales del Estado de Ucrania	USD	7,375%	25/09/2032	11.621.898	0,16
68.220.000	Bonos internacionales del Estado de Ucrania – Serie GDP <sup>(c)</sup>	USD	0,000%	31/05/2040	43.135.165	0,59
					270.409.010	3,68
<b>Emiratos Árabes Unidos</b>						
47.400.000	Bonos internacionales del Gobierno de Abu Dabi	USD	3,125%	11/10/2027	48.111.000	0,65
17.150.000	Bonos internacionales del Gobierno de Abu Dabi	USD	4,125%	11/10/2047	17.964.625	0,25
					66.075.625	0,90
<b>Estados Unidos</b>						
36.850.000	Pagarés/Bonos del Tesoro de EE.UU.	USD	3,000%	30/09/2025	38.917.055	0,53
<b>Uruguay</b>						
590.000	Bonos internacionales del Estado de Uruguay	USD	4,375%	23/01/2031	620.149	0,01
15.860.000	Bonos internacionales del Estado de Uruguay	USD	4,975%	20/04/2055	16.744.195	0,23
					17.364.344	0,24
<b>Uzbekistan</b>						
16.130.000	Bonos del Estado de Uzbekistán	USD	4,750%	20/02/2024	16.432.438	0,22
420.000	Bonos del Estado de Uzbekistán	USD	5,375%	20/02/2029	427.694	0,01
					16.860.132	0,23
<b>Venezuela</b>						
3.335.300	Bonos internacionales del Estado de Venezuela	USD	8,250%	13/10/2024	942.222	0,01
9.523.000	Bonos internacionales del Estado de Venezuela	USD	7,650%	21/04/2025	2.642.633	0,04
					3.584.855	0,05
<b>Vietnam</b>						
1.710.000	Debt and Asset Trading Corp.	USD	1,000%	10/10/2025	1.289.160	0,02
<b>Zambia</b>						
42.013.000	Bonos Internacionales del Estado de Zambia	USD	5,375%	20/09/2022	26.835.804	0,36
370.000	Bonos Internacionales del Estado de Zambia	USD	8,500%	14/04/2024	246.050	0,00
2.963.000	Bonos Internacionales del Estado de Zambia	USD	8,970%	30/07/2027	1.911.135	0,03
					28.992.989	0,39
<b>TOTAL DE BONOS DEL ESTADO</b> (coste USD 4.721.633.222)					<b>4.576.520.213</b>	<b>62,21</b>
<b>Supranacionales – 1,87%</b>						
28.100.000	Banco Africano de Desarrollo y Comercio del Este y Sureste	USD	5,375%	14/03/2022	28.858.840	0,39
79.210.000	Banco Africano de Desarrollo y Comercio del Este y Sureste	USD	4,875%	23/05/2024	79.912.989	1,09
771.400.000	European Bank for Reconstruction & Development	UAH	16,950%	03/04/2020	28.693.496	0,39
					137.465.325	1,87
<b>TOTAL SUPRANACIONALES</b> (coste USD 136.421.348)					<b>137.465.325</b>	<b>1,87</b>

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—Emerging Markets Debt Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

Tenencias	Descripción del valor	Divisa	Tipo de interés según cupón <sup>(a)</sup>	Fecha de vencimiento <sup>(b)</sup>	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
<b>Fondos de inversión – 1,23%</b>						
<b>Irlanda</b>						
90.692.864	Goldman Sachs US\$ Liquid Reserves Fund (Clase de acciones de distribución X) <sup>(f)(g)</sup>				90.692.864	1,23
<b>TOTAL DE FONDOS DE INVERSIÓN</b> (coste USD 90.692.864)					<b>90.692.864</b>	<b>1,23</b>
<b>TOTAL DE TÍTULOS TRANSFERIBLES ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL</b> (coste USD 6.500.729.458)					<b>6.270.442.007</b>	<b>85,23</b>
<b>Títulos transferibles negociados en otro mercado regulado</b>						
<b>Bonos de empresa – 5,59%</b>						
<b>Bermudas</b>						
1.208.000	Digicel Group One Ltd.	USD	8,250%	30/12/2022	753.647	0,01
3.903.000	Digicel Group Two Ltd.	USD	8,250%	30/09/2022	1.493.346	0,02
11.840.000	Digicel Ltd.	USD	6,000%	15/04/2021	10.049.200	0,13
11.330.000	Digicel Ltd. 144A <sup>(d)</sup>	USD	6,000%	15/04/2021	9.616.338	0,13
710.000	Digicel Ltd. 144A <sup>(d)</sup>	USD	6,750%	01/03/2023	475.700	0,01
					22.388.231	0,30
<b>Brasil</b>						
21.000.000	Banco do Brasil S.A.	USD	4,750%	20/03/2024	21.423.675	0,29
40.420.000	Banco do Brasil S.A. <sup>(c)</sup>	USD	9,000%	29/06/2049	43.272.439	0,59
4.350.000	Samarco Mineracao S.A.	USD	5,375%	26/09/2024	3.316.875	0,05
					68.012.989	0,93
<b>Islas Caimán</b>						
8.050.000	Bioceanico Sovereign Certificate Ltd.	USD	2,877%	05/06/2034	5.292.875	0,07
3.130.000	Embraer Overseas Ltd.	USD	5,696%	16/09/2023	3.377.239	0,05
1.495.895	EP PetroEcuador Via Noble Sovereign Funding I Ltd. <sup>(c)</sup>	USD	8,240%	24/09/2019	1.522.963	0,02
5.727.309	Independencia International Ltd. 144A <sup>(d)(h)</sup>	USD	12,000%	30/12/2016	0	0,00
					10.193.077	0,14
<b>Chile</b>						
1.145.000	Embotelladora Andina S.A.	USD	5,000%	01/10/2023	1.214.135	0,02
3.230.000	Inversiones CMPC S.A.	USD	4,375%	15/05/2023	3.318.825	0,04
470.000	Inversiones CMPC S.A.	USD	4,375%	04/04/2027	479.400	0,01
2.665.000	Sociedad Química y Minera de Chile S.A.	USD	5,500%	21/04/2020	2.733.251	0,04
6.924.000	Sociedad Química y Minera de Chile S.A.	USD	4,375%	28/01/2025	7.138.644	0,10
1.105.000	Sociedad Química y Minera de Chile S.A. 144A <sup>(d)</sup>	USD	5,500%	21/04/2020	1.133.299	0,01
					16.017.554	0,22
<b>Hong Kong</b>						
55.500.000	CNAC HK Synbridge Co., Ltd.	USD	5,000%	05/05/2020	55.985.625	0,76
<b>México</b>						
15.307.000	BBVA Bancomer S.A. <sup>(c)</sup>	USD	5,125%	18/01/2033	14.378.325	0,19
37.258.000	Petroleos Mexicanos	USD	6,375%	04/02/2021	38.767.135	0,53
93.000	Petroleos Mexicanos	USD	4,875%	24/01/2022	94.519	0,00
12.348.000	Petroleos Mexicanos	USD	6,375%	23/01/2045	10.822.281	0,15
					64.062.260	0,87
<b>Países Bajos</b>						
8.960.000	Greenko Dutch BV	USD	5,250%	24/07/2024	8.572.883	0,12
31.140.000	Syngenta Finance NV	USD	5,182%	24/04/2028	31.402.510	0,43
2.660.000	Syngenta Finance NV	USD	5,676%	24/04/2048	2.538.013	0,03
					42.513.406	0,58
<b>Perú</b>						
18.757.000	Corp. Lindley S.A.	USD	6,750%	23/11/2021	19.871.728	0,27
5.143.000	Corp. Lindley S.A.	USD	4,625%	12/04/2023	5.292.430	0,07
					25.164.158	0,34

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—Emerging Markets Debt Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

Tenencias	Descripción del valor	Divisa	Tipo de interés según cupón <sup>(a)</sup>	Fecha de vencimiento <sup>(b)</sup>	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
<b>Bonos de empresa – (continuación)</b>						
<b>Emiratos Árabes Unidos</b>						
12.950.000	Dolphin Energy Ltd., LLC	USD	5,500%	15/12/2021	13.692.488	0,19
<b>Reino Unido</b>						
3.990.000	Tullow Oil Plc.	USD	7,000%	01/03/2025	3.993.631	0,05
<b>Venezuela</b>						
564.690.000	Petroleos de Venezuela S.A.	USD	6,000%	28/10/2022	89.221.020	1,21
<b>TOTAL DE BONOS DE EMPRESA</b> (coste USD 640.314.464)					<b>411.244.439</b>	<b>5,59</b>
<b>Bonos del Estado – 1,05%</b>						
<b>Egipto</b>						
1.464.000.000	Bonos internacionales del Estado de Egipto – JPMorgan Chase Bank NA	EGP	0,000%	02/04/2020	77.062.896	1,05
<b>TOTAL DE BONOS DEL ESTADO</b> (coste USD 74.385.388)					<b>77.062.896</b>	<b>1,05</b>
<b>Obligación respaldadas con activos no de agencias – 0,00%</b>						
<b>México</b>						
1.486.250	The Bank of New York Mellon <sup>(h)</sup>	USD	9,625%	02/05/2021	0	0,00
<b>TOTAL DE OBLIGACIONES RESPALDADAS CON ACTIVOS NO DE AGENCIAS</b> (coste USD cero)					<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Bonos municipales – 0,32%</b>						
<b>Puerto Rico</b>						
1.629.000	Puerto Rico Sales Tax Financing Corp. Sales Tax Revenue "A1"	USD	4,500%	01/07/2034	1.663.659	0,02
825.000	Puerto Rico Sales Tax Financing Corp. Sales Tax Revenue "A1"	USD	4,550%	01/07/2040	815.052	0,01
6.051.000	Puerto Rico Sales Tax Financing Corp. Sales Tax Revenue "A1"	USD	4,750%	01/07/2053	5.833.184	0,08
15.302.000	Puerto Rico Sales Tax Financing Corp. Sales Tax Revenue "A1"	USD	5,000%	01/07/2058	15.235.536	0,21
					23.547.431	0,32
<b>TOTAL DE BONOS MUNICIPALES</b> (coste USD 19.471.884)					<b>23.547.431</b>	<b>0,32</b>
<b>TOTAL DE TÍTULOS TRANSFERIBLES NEGOCIADOS EN OTRO MERCADO REGULADO</b> (coste USD 734.171.736)					<b>511.854.766</b>	<b>6,96</b>
<b>Otros títulos transferibles</b>						
<b>Bonos de empresa – 0,16%</b>						
<b>Islas Caimán</b>						
11.746.800	Brazil Minas SPE Via State of Minas Gerais	USD	5,333%	15/02/2028	12.241.634	0,16
<b>México</b>						
536.348	Corporacion Geo SAB de CV <sup>(h)</sup>	USD	8,000%	13/04/2021	0	0,00
<b>TOTAL DE BONOS DE EMPRESA</b> (coste USD 13.055.570)					<b>12.241.634</b>	<b>0,16</b>
<b>Bonos del Estado – 1,45%</b>						
<b>Azerbaiyán</b>						
17.380.000	Bonos internacionales de Azerbaiyán	USD	3,500%	01/09/2032	15.767.310	0,22
<b>Costa Rica</b>						
8.130.000	Bonos internacionales del Estado de Costa Rica	USD	9,200%	23/02/2022	8.641.588	0,12
2.800.000	Bonos internacionales del Estado de Costa Rica	USD	5,520%	17/08/2022	2.695.000	0,03
6.060.000	Bonos internacionales del Estado de Costa Rica	USD	9,200%	21/02/2024	6.588.143	0,09
					17.924.731	0,24

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—Emerging Markets Debt Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

Tenencias	Descripción del valor	Divisa	Tipo de interés según cupón <sup>(a)</sup>	Fecha de vencimiento <sup>(b)</sup>	Valor de mercado en USD	% del patrimonio	
<b>Bonos del Estado – (continuación)</b>							
<b>República Dominicana</b>							
848.400.000	Bonos de la República Dominicana	DOP	10,750%	11/08/2028	18.016.406	0,25	
1.462.750.000	Bonos internacionales de la República Dominicana	DOP	9,750%	05/06/2026	28.832.223	0,39	
25.170.000	Bonos internacionales de la República Dominicana	USD	6,400%	05/06/2049	24.981.225	0,34	
36.100.000	Bonos internacionales de la República Dominicana 144A <sup>(c)</sup>	DOP	18,500%	04/02/2028	996.248	0,01	
					72.826.102	0,99	
<b>TOTAL DE BONOS DEL ESTADO</b> (coste USD 104.293.003)					<b>106.518.143</b>	<b>1,45</b>	
<b>TOTAL DE OTROS TÍTULOS TRANSFERIBLES</b> (coste USD 117.348.573)					<b>118.759.777</b>	<b>1,61</b>	
<b>Contratos de recompra inverso – (0,23%)</b>							
<b>USD</b>							
(4.267.500)	Digicel Ltd.		(1,750)%	15/04/2021	(4.267.500)	(0,06)	
(4.268.750)	Digicel Ltd.		(1,750)%	15/04/2021	(4.268.750)	(0,06)	
(8.601.800)	Bonos internacionales del Estado de Nigeria		(1,750)%	12/07/2023	(8.601.800)	(0,11)	
					(17.138.050)	(0,23)	
<b>TOTAL CONTRATOS DE RECOMPRA INVERSO</b> (coste USD 17.138.050))					<b>(17.138.050)</b>	<b>(0,23)</b>	
<b>VALOR DE MERCADO DE LAS INVERSIONES EXCLUYENDO DERIVADOS</b> (coste USD 7.335.111.717)					<b>6.883.918.500</b>	<b>93,57</b>	
<b>Contratos de futuros – 0,28%</b>							
Número de contratos	Descripción del valor				Valor de mercado de la asignación USD	Plusvalía latente en USD	% del patrimonio
<b>USD</b>							
2.719	Futuros sobre bonos del Tesoro EE.UU. a largo plazo 19/09/2019	Larga			416.771.719	3.822.114	0,05
2.058	Futuros sobre pagarés del Tesoro de EE.UU. 2 años 30/09/2019	Larga			441.344.533	1.451.193	0,02
6.747	Futuros sobre pagarés del Tesoro de EE.UU. 5 años 30/09/2019	Larga			790.347.797	4.414.966	0,06
2.571	Futuros sobre bonos del Tesoro de EE.UU. a muy largo plazo 19/09/2019	Larga			450.407.062	11.599.780	0,16
444	Futuros sobre pagarés del Tesoro de EE. UU. a muy largo plazo 10 años 19/09/2019	Larga			60.474.188	525.733	0,01
					2.159.345.299	21.813.786	0,30
<b>PLUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE FUTUROS</b>					<b>21.813.786</b>	<b>0,30</b>	
Número de contratos	Descripción del valor				Valor de mercado de la asignación USD	Minusvalía latente en USD	% del patrimonio
<b>USD</b>							
(2.215)	Futuros sobre pagarés del Tesoro de EE.UU. 10 años 19/09/2019	Corta			(280.093.672)	(1.559.877)	(0,02)
<b>MINUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE FUTUROS</b>					<b>(1.559.877)</b>	<b>(0,02)</b>	
<b>Contratos de futuros específicos de una clase de acciones – (0,01%)</b>							
Número de contratos	Descripción del valor				Valor de mercado de la asignación USD	Plusvalía latente en USD	% del patrimonio
<b>USD</b>							
36	Futuros sobre bonos del Tesoro EE.UU. a largo plazo 19/09/2019	Larga			5.518.125	134.977	0,00
<b>PLUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE FUTUROS ESPECÍFICOS DE UNA CLASE DE ACCIONES</b>					<b>134.977</b>	<b>0,00</b>	

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—Emerging Markets Debt Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

**Contratos de futuros específicos de una clase de acciones – (continuación)**

Número de contratos	Descripción del valor		Valor de mercado de la asignación USD	Minusvalía latente en USD	% del patrimonio
<b>USD</b>					
(56)	Futuros sobre pagarés del Tesoro de EE.UU. 10 años 19/09/2019	Corta	(7.081.375)	(84.000)	(0,00)
(79)	Futuros sobre bonos del Tesoro de EE.UU. a muy largo plazo 19/09/2019	Corta	(13.839.812)	(479.170)	(0,01)
(142)	Futuros sobre pagarés del Tesoro de EE.UU. 5 años 30/09/2019	Corta	(16.633.969)	(120.922)	(0,00)
(86)	Futuros sobre pagarés del Tesoro de EE.UU. 2 años 30/09/2019	Corta	(18.442.969)	(66.102)	(0,00)
(131)	Futuros sobre pagarés del Tesoro de EE. UU. a muy largo plazo 10 años 19/09/2019	Corta	(17.842.609)	(292.653)	(0,00)
				(1.042.847)	(0,01)
<b>MINUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE FUTUROS ESPECÍFICOS DE UNA CLASE DE ACCIONES</b>				<b>(1.042.847)</b>	<b>(0,01)</b>

**Contratos de divisas a plazo – 0,25%**

Divisa	Compra	Divisa	Venta	Fecha de vencimiento	Plusvalía latente en USD	% del patrimonio
ARS	1.232.164.270	USD	26.011.490	04/06/2019	1.528.138	0,02
BRL	997.653.469	USD	248.946.786	04/06/2019	3.559.786	0,05
USD	14.165.818	MYR	59.067.518	04/06/2019	70.240	0,00
USD	120.922.823	RUB	7.904.808.281	05/06/2019	39.169	0,00
USD	180.613.994	TWD	5.620.601.308	10/06/2019	2.913.559	0,04
USD	12.267.041	KRW	14.609.184.150	11/06/2019	569	0,00
ARS	241.743.442	USD	5.036.322	13/06/2019	285.979	0,00
USD	53.593.328	COP	176.248.399.973	13/06/2019	1.453.928	0,02
IDR	421.809.017.483	USD	29.178.820	14/06/2019	303.441	0,00
USD	50.459.447	RUB	3.283.434.813	14/06/2019	312.457	0,00
ARS	96.122.136	USD	1.941.861	19/06/2019	153.501	0,00
EUR	34.791.541	CZK	897.897.231	19/06/2019	68.799	0,00
HUF	7.170.619.617	USD	24.552.872	19/06/2019	126.138	0,00
PLN	375.955.891	EUR	87.090.163	19/06/2019	594.271	0,01
USD	261.029.148	CNH	1.776.193.178	19/06/2019	5.095.990	0,07
USD	25.425.342	HUF	7.015.105.990	19/06/2019	1.281.560	0,02
USD	262.090.948	MXN	5.061.389.972	19/06/2019	5.797.707	0,08
USD	25.627.764	RON	108.323.432	19/06/2019	156.399	0,00
USD	311.447.784	SGD	422.691.242	19/06/2019	4.747.516	0,07
USD	30.960.018	TRY	180.501.592	19/06/2019	330.291	0,01
USD	142.776.636	ZAR	2.046.020.904	19/06/2019	3.305.673	0,05
USD	13.249.557	COP	44.260.548.646	25/06/2019	166.702	0,00
BRL	198.137.132	USD	49.077.616	02/07/2019	945.171	0,01
USD	114.489.913	BRL	448.777.479	02/07/2019	1.189.090	0,02
USD	1.144.265.845	EUR	1.014.271.711	10/07/2019	9.033.661	0,12
USD	15.992.522	MXN	309.611.231	17/07/2019	390.002	0,01
USD	14.615.224	CLP	10.209.767.759	23/07/2019	258.249	0,00
USD	44.532.435	RUB	2.921.305.469	30/07/2019	215.821	0,00
ARS	1.232.164.270	USD	25.107.779	31/07/2019	50.247	0,00
<b>PLUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE DIVISAS A PLAZO</b>					<b>44.374.054</b>	<b>0,60</b>

Divisa	Compra	Divisa	Venta	Fecha de vencimiento	Minusvalía latente en USD	% del patrimonio
MYR	59.067.518	USD	14.444.761	04/06/2019	(349.184)	(0,00)
USD	27.534.397	ARS	1.232.164.270	04/06/2019	(5.231)	(0,00)
USD	248.839.743	BRL	997.653.469	04/06/2019	(3.666.830)	(0,05)
RUB	7.904.808.281	USD	121.228.704	05/06/2019	(345.051)	(0,01)
TWD	5.620.601.308	USD	182.009.384	10/06/2019	(4.308.949)	(0,06)
COP	39.015.382.999	USD	11.741.837	13/06/2019	(199.952)	(0,00)
CNH	993.236.481	USD	146.947.735	19/06/2019	(3.831.461)	(0,05)
CZK	1.593.776.996	EUR	61.840.197	19/06/2019	(216.914)	(0,00)
CZK	1.149.954.826	USD	50.819.096	19/06/2019	(1.124.151)	(0,02)
EUR	78.596.291	PLN	338.559.098	19/06/2019	(346.237)	(0,00)
EUR	63.771.277	USD	72.645.420	19/06/2019	(1.396.407)	(0,02)
EUR	11.390.234	ZAR	187.488.944	19/06/2019	(54.708)	(0,00)
HUF	7.854.896.105	EUR	24.411.141	19/06/2019	(239.486)	(0,00)
HUF	2.641.804.223	PLN	35.725.161	19/06/2019	(210.347)	(0,00)
MXN	3.484.057.559	USD	178.995.367	19/06/2019	(2.573.395)	(0,04)
SGD	318.753.511	USD	234.608.411	19/06/2019	(3.324.255)	(0,05)
TRY	149.995.651	USD	26.086.024	19/06/2019	(632.920)	(0,01)
ZAR	2.871.832.386	USD	197.038.945	19/06/2019	(1.274.948)	(0,02)
USD	52.003.024	INR	3.636.233.618	24/06/2019	(24.153)	(0,00)
USD	50.113.573	KRW	59.740.934.630	24/06/2019	(71.339)	(0,00)
ZAR	181.592.903	USD	12.682.574	01/07/2019	(322.194)	(0,00)
EUR	55.149.790	USD	62.100.615	10/07/2019	(373.746)	(0,01)

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—Emerging Markets Debt Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

**Contratos de divisas a plazo – (continuación)**

Divisa	Compra	Divisa	Venta	Fecha de vencimiento	Minusvalía latente en USD	% del patrimonio
MXN	453.265.033	USD	23.523.609	17/07/2019	(681.812)	(0,01)
CLP	8.646.309.601	USD	12.219.827	23/07/2019	(61.387)	(0,00)
MYR	16.991.239	USD	4.041.684	24/07/2019	(8.588)	(0,00)
USD	30.484.334	TWD	963.823.188	05/08/2019	(36.199)	(0,00)

**MINUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE DIVISAS A PLAZO** (25.679.844) (0,35)

**Contratos de divisas a plazo específicos de una clase de acciones – (0,61%)**

Divisa	Compra	Divisa	Venta	Fecha de vencimiento	Plusvalía latente en USD	% del patrimonio
JPY	12.451.447.028	USD	112.905.692	01/07/2019	1.784.748	0,03
USD	35.417	HKD	277.601	03/07/2019	11	0,00
USD	2.565.554	SGD	3.502.907	03/07/2019	23.399	0,00
USD	2.373.446	GBP	1.807.000	08/07/2019	94.416	0,00
USD	291.550.984	EUR	259.259.270	10/07/2019	1.372.856	0,02

**PLUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE DIVISAS A PLAZO CELEBRADOS CON FINES DE COBERTURA** 3.275.430 0,05

Divisa	Compra	Divisa	Venta	Fecha de vencimiento	Minusvalía latente en USD	% del patrimonio
USD	1.915.761	JPY	210.540.000	01/07/2019	(23.526)	(0,00)
HKD	68.243.231	USD	8.714.237	03/07/2019	(10.296)	(0,00)
SGD	106.145.578	USD	78.439.688	03/07/2019	(1.406.914)	(0,02)
CHF	202.703.968	USD	204.626.062	05/07/2019	(2.344.862)	(0,03)
USD	7.858.692	CHF	7.903.895	05/07/2019	(28.719)	(0,00)
GBP	366.688.060	USD	481.432.374	08/07/2019	(18.956.983)	(0,26)
EUR	3.233.241.207	USD	3.644.283.727	10/07/2019	(25.451.183)	(0,35)
PLN	35.072.867	USD	9.152.613	14/08/2019	(5.643)	(0,00)

**MINUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE DIVISAS A PLAZO CELEBRADOS CON FINES DE COBERTURA** (48.228.126) (0,66)

**Contratos de permutas financieras – (0,35%)**

Importe teórico local neto	A pagar	A recibir	Divisa	Fecha de vencimiento	Plusvalía latente en USD	% del patrimonio
	<b>Permutas de tipos de interés</b>					
3.699.712	Variable (BRL a 1 mes LIBOR)	Fijo 7,250%	BRL	02/01/2020	8.985	0,00
16.057.500.000	Fijo 8,360%	Variable (MXN a 1 mes TIIE)	MXN	18/03/2020	815.776	0,01
1.107.775.000	Fijo 7,950%	Variable (MXN a 1 mes TIIE)	MXN	16/06/2021	160.658	0,00
62.300.000	Fijo 8,250%	Variable (MXN a 1 mes TIIE)	MXN	06/06/2029	17.494	0,00
953.320.000	Variable (ZAR a 3 meses JIBAR)	Fijo 8,500%	ZAR	20/03/2029	2.740.278	0,04

**PLUSVALÍA LATENTE SOBRE PERMUTAS DE TIPOS DE INTERÉS** 3.743.191 0,05

Importe teórico local neto	A pagar	A recibir	Divisa	Fecha de vencimiento	Plusvalía latente en USD	% del patrimonio
	<b>Permutas de riesgo crediticio (CDS)</b>					
22.940.000	Variable (Bonos internacionales del Estado de Pakistán)	Fijo 5,000%	USD	20/09/2019	150.240	0,00
28.520.000	Variable (Bonos internacionales del Estado de Colombia)	Fijo 1,000%	USD	20/12/2019	242.967	0,01
7.830.000	Variable (Bonos internacionales del Estado de Chile)	Fijo 1,000%	USD	20/12/2020	131.696	0,00
33.390.000	Variable (Bonos internacionales del Estado de Chile)	Fijo 1,000%	USD	20/12/2020	568.034	0,01
6.230.000	Variable (Bonos internacionales del Estado de Chile)	Fijo 1,000%	USD	20/12/2020	107.783	0,00
6.060.000	Variable (Bonos internacionales del Estado de Colombia)	Fijo 1,000%	USD	20/12/2022	34.614	0,00
15.160.000	Variable (Bonos internacionales del Estado de Colombia)	Fijo 1,000%	USD	20/12/2022	91.571	0,00
25.000.000	Variable (Bonos internacionales del Estado de México)	Fijo 1,000%	USD	20/12/2022	70.230	0,00
10.000.000	Variable (Bonos internacionales del Estado de Colombia)	Fijo 1,000%	USD	20/12/2022	66.958	0,00
19.710.000	Variable (Bonos internacionales del Estado de México)	Fijo 1,000%	USD	20/12/2022	69.888	0,00
7.260.000	Variable (Bonos internacionales del Estado de México)	Fijo 1,000%	USD	20/12/2022	22.776	0,00
7.400.000	Variable (Bonos extranjeros rusos – Eurobono)	Fijo 1,000%	USD	20/06/2023	122.371	0,00

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—Emerging Markets Debt Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

**Contratos de permutas financieras – (continuación)**

Importe teórico local neto	A pagar	A recibir	Divisa	Fecha de vencimiento	Plusvalía latente en USD	% del patrimonio
<b>Permutas de riesgo crediticio (CDS) – (continuación)</b>						
33.490.000	Variable (Bonos internacionales del Estado de Colombia)	Fijo 1,000%	USD	20/06/2023	233.787	0,00
41.910.000	Variable (Bonos internacionales del Estado de Filipinas)	Fijo 1,000%	USD	20/12/2023	693.709	0,01
207.270.000	Variable (Bonos internacionales del Estado de Colombia)	Fijo 1,000%	USD	20/12/2023	1.962.022	0,03
20.720.000	Variable (Bonos internacionales del Estado de Ucrania)	Fijo 5,000%	USD	20/12/2023	1.109.305	0,02
138.360.000	Fijo 1,000%	Variable (Bonos internacionales del Estado de Turquía)	USD	20/06/2024	1.681.794	0,02
<b>PLUSVALÍA LATENTE SOBRE PERMUTAS DE RIESGO CREDITICIO</b>					<b>7.359.745</b>	<b>0,10</b>
<b>TOTAL DE PLUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE PERMUTAS</b>					<b>11.102.936</b>	<b>0,15</b>

Importe teórico local neto	A pagar	A recibir	Divisa	Fecha de vencimiento	Minusvalía latente en USD	% del patrimonio
<b>Permutas de tipos de interés</b>						
115.470.000	Fijo 0,250%	Variable (EUR a 6 meses EURIBOR)	EUR	19/06/2022	(857.945)	(0,01)
198.520.000	Fijo 0,500%	Variable (EUR a 6 meses EURIBOR)	EUR	19/06/2024	(3.270.936)	(0,05)
177.520.000	Fijo 0,750%	Variable (EUR a 6 meses EURIBOR)	EUR	19/06/2026	(4.770.910)	(0,07)
120.470.000	Fijo 1,000%	Variable (EUR a 6 meses EURIBOR)	EUR	19/06/2029	(4.782.263)	(0,07)
30.410.000	Fijo 1,500%	Variable (EUR a 6 meses EURIBOR)	EUR	19/06/2039	(2.515.433)	(0,03)
4.970.000	Fijo 1,500%	Variable (EUR a 6 meses EURIBOR)	EUR	19/06/2049	(266.218)	(0,00)
<b>MINUSVALÍA LATENTE SOBRE PERMUTAS DE TIPOS DE INTERÉS</b>					<b>(16.463.705)</b>	<b>(0,23)</b>

<b>Permutas de riesgo crediticio (CDS)</b>						
20.320.000	Fijo 1,000%	Variable (República Popular de China)	USD	20/06/2019	(10.004)	(0,00)
4.980.000	Fijo 1,000%	Variable (República Popular de China)	USD	20/06/2019	(2.328)	(0,00)
5.800.000	Fijo 1,000%	Variable (República Popular de China)	USD	20/06/2019	(2.675)	(0,00)
9.100.000	Fijo 1,000%	Variable (República Popular de China)	USD	20/06/2019	(4.071)	(0,00)
6.970.000	Fijo 1,000%	Variable (República Popular de China)	USD	20/06/2019	(3.036)	(0,00)
10.020.000	Fijo 1,000%	Variable (República Popular de China)	USD	20/06/2019	(4.278)	(0,00)
3.860.000	Fijo 1,000%	Variable (República Popular de China)	USD	20/06/2019	(1.661)	(0,00)
1.780.000	Fijo 1,000%	Variable (República Popular de China)	USD	20/06/2019	(762)	(0,00)
7.690.000	Fijo 1,000%	Variable (República Popular de China)	USD	20/06/2019	(3.278)	(0,00)
15.110.000	Fijo 1,000%	Variable (República Popular de China)	USD	20/06/2019	(6.393)	(0,00)
1.400.000	Fijo 1,000%	Variable (República Popular de China)	USD	20/06/2019	(592)	(0,00)
3.390.000	Fijo 1,000%	Variable (República Popular de China)	USD	20/06/2019	(1.426)	(0,00)
9.480.000	Fijo 1,000%	Variable (República Popular de China)	USD	20/06/2019	(4.022)	(0,00)
3.600.000	Fijo 1,000%	Variable (República Popular de China)	USD	20/06/2019	(1.532)	(0,00)
7.000.000	Fijo 1,000%	Variable (USD a 3 meses LIBOR)	USD	20/06/2019	(2.617)	(0,00)
11.850.000	Fijo 1,000%	Variable (Bonos internacionales del Estado de China)	USD	20/12/2019	(45.696)	(0,00)
25.000.000	Fijo 1,000%	Variable (Bonos internacionales del Estado de China)	USD	20/12/2019	(100.987)	(0,00)
10.000.000	Fijo 1,000%	Variable (Bonos internacionales del Estado de China)	USD	20/12/2019	(39.072)	(0,00)
14.030.000	Fijo 1,000%	Variable (Bonos internacionales del Estado de China)	USD	20/06/2020	(107.537)	(0,00)
14.030.000	Fijo 1,000%	Variable (Bonos internacionales del Estado de China)	USD	20/06/2020	(106.158)	(0,00)
10.000.000	Fijo 1,000%	Variable (Bonos internacionales del Estado de China)	USD	20/09/2020	(133.172)	(0,00)
5.000.000	Fijo 1,000%	Variable (Bonos internacionales del Estado de China)	USD	20/09/2020	(67.493)	(0,00)
11.300.000	Fijo 1,000%	Variable (Bonos internacionales del Estado de China)	USD	20/09/2020	(147.026)	(0,00)
9.600.000	Fijo 1,000%	Variable (Bonos internacionales del Estado de China)	USD	20/09/2020	(120.778)	(0,00)
10.350.000	Fijo 1,000%	Variable (Bonos internacionales del Estado de China)	USD	20/09/2020	(125.190)	(0,00)
17.120.000	Fijo 1,000%	Variable (Bonos internacionales del Estado de China)	USD	20/12/2020	(243.075)	(0,00)
10.470.000	Fijo 1,000%	Variable (Bonos internacionales del Estado de China)	USD	20/12/2020	(170.652)	(0,00)
12.580.000	Fijo 1,000%	Variable (Bonos internacionales del Estado de China)	USD	20/12/2020	(204.274)	(0,00)

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—Emerging Markets Debt Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

**Contratos de permutas financieras – (continuación)**

Importe teórico local neto	A pagar	A recibir	Divisa	Fecha de vencimiento	Minusvalía latente en USD	% del patrimonio
<b>Permutas de riesgo crediticio (CDS) – (continuación)</b>						
4.750.000	Fijo 1,000%	Variable (Bonos internacionales del Estado de China)	USD	20/12/2020	(79.534)	(0,00)
5.540.000	Fijo 1,000%	Variable (Bonos internacionales del Estado de China)	USD	20/12/2020	(93.908)	(0,00)
11.640.000	Fijo 1,000%	Variable (Bonos internacionales del Estado de China)	USD	20/12/2020	(193.278)	(0,00)
16.980.000	Fijo 1,000%	Variable (Bonos internacionales del Estado de China)	USD	20/12/2020	(283.184)	(0,00)
25.350.000	Fijo 1,000%	Variable (Bonos internacionales del Estado de China)	USD	20/12/2020	(443.316)	(0,01)
26.290.000	Fijo 1,000%	Variable (Bonos internacionales del Estado de China)	USD	20/12/2020	(452.121)	(0,01)
13.880.000	Fijo 1,000%	Variable (Bonos internacionales del Estado de China)	USD	20/12/2020	(232.679)	(0,00)
2.090.000	Fijo 1,000%	Variable (Bonos internacionales del Estado de China)	USD	20/12/2020	(35.020)	(0,00)
6.480.000	Fijo 1,000%	Variable (Bonos internacionales del Estado de China)	USD	20/12/2020	(106.819)	(0,00)
1.660.000	Fijo 1,000%	Variable (Bonos internacionales del Estado de China)	USD	20/12/2020	(25.768)	(0,00)
20.370.000	Fijo 1,000%	Variable (Bonos internacionales del Estado de China)	USD	20/12/2020	(319.164)	(0,00)
9.710.000	Fijo 1,000%	Variable (Bonos internacionales del Estado de China)	USD	20/12/2020	(145.729)	(0,00)
6.470.000	Fijo 1,000%	Variable (Bonos internacionales del Estado de China)	USD	20/12/2020	(94.272)	(0,00)
10.140.000	Fijo 1,000%	Variable (Bonos internacionales del Estado de China)	USD	20/12/2020	(148.619)	(0,00)
21.100.000	Fijo 1,000%	Variable (Bonos internacionales del Estado de China)	USD	20/12/2020	(299.057)	(0,00)
17.430.000	Fijo 1,000%	Variable (Bonos internacionales del Estado de China)	USD	20/06/2021	(353.334)	(0,01)
32.790.000	Fijo 1,000%	Variable (Bonos internacionales del Estado de China)	USD	20/06/2021	(674.679)	(0,01)
24.790.000	Fijo 1,000%	Variable (Bonos internacionales del Estado de China)	USD	20/06/2021	(509.622)	(0,01)
30.320.000	Fijo 1,000%	Variable (Bonos internacionales del Estado de China)	USD	20/06/2021	(606.231)	(0,01)
24.530.000	Fijo 1,000%	Variable (Bonos internacionales del Estado de China)	USD	20/06/2021	(481.128)	(0,01)
5.800.000	Fijo 1,000%	Variable (Bonos internacionales del Estado de China)	USD	20/06/2021	(113.206)	(0,00)
18.110.000	Fijo 1,000%	Variable (Bonos internacionales del Estado de China)	USD	20/06/2021	(354.629)	(0,01)
1.300.000	Fijo 1,000%	Variable (Bonos internacionales del Estado de China)	USD	20/06/2021	(25.636)	(0,00)
8.950.000	Fijo 1,000%	Variable (Bonos internacionales del Estado de China)	USD	20/06/2021	(175.514)	(0,00)
30.740.000	Fijo 1,000%	Variable (Bonos internacionales del Estado de China)	USD	20/06/2021	(620.222)	(0,01)
14.110.000	Fijo 1,000%	Variable (Bonos internacionales del Estado de China)	USD	20/06/2021	(284.853)	(0,00)
7.140.000	Fijo 1,000%	Variable (Bonos internacionales del Estado de China)	USD	20/06/2021	(140.040)	(0,00)
31.370.000	Fijo 1,000%	Variable (Bonos internacionales del Estado de China)	USD	20/06/2021	(619.769)	(0,01)
13.010.000	Fijo 1,000%	Variable (Bonos internacionales del Estado de China)	USD	20/06/2021	(259.607)	(0,00)
15.160.000	Fijo 1,000%	Variable (Bonos internacionales del Estado de China)	USD	20/06/2021	(298.884)	(0,00)
21.570.000	Fijo 1,000%	Variable (Bonos internacionales del Estado de China)	USD	20/06/2021	(377.735)	(0,01)
25.000.000	Fijo 1,000%	Variable (Bonos internacionales del Estado de China)	USD	20/06/2021	(437.696)	(0,01)
27.910.000	Fijo 1,000%	Variable (Bonos internacionales del Estado de China)	USD	20/06/2021	(491.337)	(0,01)
20.150.000	Fijo 1,000%	Variable (Bonos internacionales del Estado de China)	USD	20/06/2021	(360.558)	(0,01)
7.340.000	Fijo 1,000%	Variable (Bonos internacionales del Estado de China)	USD	20/06/2021	(131.340)	(0,00)
30.740.000	Fijo 1,000%	Variable (Bonos internacionales del Estado de China)	USD	20/06/2021	(550.052)	(0,01)

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—Emerging Markets Debt Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

**Contratos de permutas financieras – (continuación)**

Importe teórico local neto	A pagar	A recibir	Divisa	Fecha de vencimiento	Minusvalía latente en USD	% del patrimonio
<b>Permutas de riesgo crediticio (CDS) – (continuación)</b>						
13.070.000	Fijo 1,000%	Variable (Bonos internacionales del Estado de China)	USD	20/06/2021	(226.325)	(0,00)
20.480.000	Fijo 1,000%	Variable (Bonos internacionales del Estado de China)	USD	20/06/2021	(353.645)	(0,01)
8.860.000	Fijo 1,000%	Variable (Bonos internacionales del Estado de China)	USD	20/06/2021	(145.647)	(0,00)
24.540.000	Fijo 1,000%	Variable (Bonos internacionales del Estado de China)	USD	20/06/2021	(410.543)	(0,01)
7.470.000	Fijo 1,000%	Variable (Bonos internacionales del Estado de China)	USD	20/06/2021	(124.620)	(0,00)
2.490.000	Fijo 1,000%	Variable (Bonos internacionales del Estado de China)	USD	20/06/2021	(41.540)	(0,00)
25.860.000	Fijo 1,000%	Variable (Bonos internacionales del Estado de China)	USD	20/06/2021	(407.521)	(0,01)
11.550.000	Fijo 1,000%	Variable (Bonos internacionales del Estado de China)	USD	20/06/2021	(178.620)	(0,00)
23.420.000	Fijo 1,000%	Variable (Bonos internacionales del Estado de China)	USD	20/06/2021	(366.761)	(0,01)
21.760.000	Fijo 1,000%	Variable (Bonos internacionales del Estado de China)	USD	20/06/2021	(316.247)	(0,01)
4.410.000	Fijo 1,000%	Variable (Bonos internacionales del Estado de China)	USD	20/12/2021	(87.345)	(0,00)
6.570.000	Fijo 1,000%	Variable (Bonos internacionales del Estado de China)	USD	20/12/2021	(130.133)	(0,00)
25.870.000	Fijo 1,000%	Variable (Bonos internacionales del Estado de China)	USD	20/12/2021	(511.928)	(0,01)
32.470.000	Fijo 1,000%	Variable (Bonos internacionales del Estado de China)	USD	20/12/2021	(569.108)	(0,01)
60.640.000	Fijo 1,000%	Variable (Bonos internacionales del Estado de China)	USD	20/12/2021	(961.172)	(0,01)
15.200.000	Fijo 1,000%	Variable (Bonos internacionales del Estado de China)	USD	20/12/2021	(242.752)	(0,00)
25.140.000	Fijo 1,000%	Variable (Bonos internacionales del Estado de China)	USD	20/06/2022	(375.810)	(0,01)
8.430.000	Fijo 1,000%	Variable (Bonos internacionales del Estado de China)	USD	20/06/2022	(112.048)	(0,00)
58.890.000	Fijo 1,000%	Variable (Bonos internacionales del Estado de China)	USD	20/06/2022	(632.780)	(0,01)
33.860.000	Fijo 1,000%	Variable (Bonos internacionales del Estado de China)	USD	20/06/2022	(333.818)	(0,01)
12.730.000	Fijo 1,000%	Variable (Bonos internacionales del Estado de China)	USD	20/12/2022	(54.643)	(0,00)
35.800.000	Fijo 1,000%	Variable (Bonos internacionales del Estado de China)	USD	20/12/2022	(212.186)	(0,00)
4.350.000	Fijo 1,000%	Variable (Bonos extranjeros rusos – Eurobono)	USD	20/06/2023	(22.343)	(0,00)
5.100.000	Variable (Bonos internacionales del Estado de Turquía)	Fijo 1,000%	USD	20/12/2023	(91.261)	(0,00)
32.250.000	Fijo 1,000%	Variable (Bonos internacionales del Estado de Sudáfrica)	USD	20/12/2023	(71.971)	(0,00)
2.100.000	Variable (Bonos internacionales del Estado de Líbano)	Fijo 1,000%	USD	20/06/2024	(7.853)	(0,00)
12.370.000	Variable (Bonos internacionales del Estado de Indonesia)	Fijo 1,000%	USD	20/06/2024	(30.918)	(0,00)
21.520.000	Variable (Bonos internacionales del Estado de Perú)	Fijo 1,000%	USD	20/06/2024	(43.591)	(0,00)
96.940.000	Variable (Bonos internacionales del Estado de Arabia Saudí)	Fijo 1,000%	USD	20/06/2024	(389.299)	(0,01)
26.240.000	Variable (Bonos internacionales del Estado de Colombia)	Fijo 1,000%	USD	20/06/2024	(90.027)	(0,00)
<b>MINUSVALÍA LATENTE SOBRE PERMUTAS DE RIESGO CREDITICIO (CDS)</b>					<b>(20.020.780)</b>	<b>(0,27)</b>
<b>TOTAL DE MINUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE PERMUTAS</b>					<b>(36.484.485)</b>	<b>(0,50)</b>
<b>VALOR DE MERCADO DE LAS INVERSIONES (coste USD 7.335.111.717)</b>					<b>6.851.624.504</b>	<b>93,13</b>
<b>OTROS ACTIVOS Y PASIVOS</b>					<b>505.288.030</b>	<b>6,87</b>
<b>PATRIMONIO</b>					<b>7.356.912.534</b>	<b>100,00</b>

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—Emerging Markets Debt Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

<b>TOTAL DE INVERSIONES</b>	<b>Valor de mercado en USD</b>	<b>% del patrimonio</b>
Total inversiones excluyendo derivados (coste USD 7.335.111.717)	6.883.918.500	93,57
Plusvalía latente sobre contratos de futuros	21.813.786	0,30
Minusvalía latente sobre contratos de futuros	(1.559.877)	(0,02)
Plusvalía latente sobre contratos de futuros específicos de una clase de acciones	134.977	0,00
Minusvalía latente sobre contratos de futuros específicos de una clase de acciones	(1.042.847)	(0,01)
Plusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo	44.374.054	0,60
Minusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo	(25.679.844)	(0,35)
Plusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo celebrados con fines de cobertura	3.275.430	0,05
Minusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo celebrados con fines de cobertura	(48.228.126)	(0,66)
Plusvalía latente sobre contratos de permutas	11.102.936	0,15
Minusvalía latente sobre contratos de permutas	(36.484.485)	(0,50)
Otros activos y pasivos	505.288.030	6,87
<b>Patrimonio</b>	<b>7.356.912.534</b>	<b>100,00</b>

El Comisionista de futuros fue Goldman Sachs & Co. LLC.

Las contrapartes de los contratos de divisas a plazo fueron Australia y New Zealand Banking Group Ltd., Bank of America N.A., Barclays Bank Plc., BNP Paribas S.A., Citibank N.A., Credit Suisse International, Deutsche Bank AG, HSBC Bank Plc., JP Morgan Chase Bank N.A., Merrill Lynch International, Morgan Stanley & Co. International Ltd., Royal Bank of Canada, Royal Bank of Scotland Plc., Standard Chartered Bank, State Street Bank & Trust, UBS AG y Westpac Banking Corp.

Las contrapartes de los contratos de permutas fueron Bank of America N.A., Barclays Bank Plc., Barclays Capital, Inc., Citibank N.A., Credit Suisse, Deutsche Bank AG y JP Morgan Chase Bank N.A.

La exposición máxima a cada contraparte a 31 de mayo de 2019, medida como porcentaje del VL, es del 0,30%.

- <sup>(a)</sup> Los tipos de interés representan bien el tipo de interés anual indicado según cupón, la rentabilidad anualizada descontada en la fecha de adquisición para los títulos descontados, o, en el caso de los títulos de interés variable, el tipo vigente que se basará en los índices de los tipos de interés.
- <sup>(b)</sup> Las fechas de vencimiento representan bien la fecha indicada en el título, o la siguiente fecha actualizada de interés para los títulos de interés variable, o la fecha preestablecida para ese tipo de títulos.
- <sup>(c)</sup> Los tipos de cupones variables y flotantes son aquellos cotizados el 31 de mayo de 2019.
- <sup>(d)</sup> 144A: La emisión de este título va destinada a inversores institucionales cualificados, con carácter de emisión privada, y son títulos transferibles de conformidad con lo establecido en la Norma 144A de la Ley de Valores Estadounidense de 1933.
- <sup>(e)</sup> Estos valores están emitidos al tipo que se indica en primer lugar que aumenta hasta el que aparece en segundo lugar a partir de una fecha fijada en el futuro.
- <sup>(f)</sup> Parte relacionada con Goldman Sachs Funds.
- <sup>(g)</sup> El rendimiento de este fondo a 31 de mayo de 2019 fue del 2,650%.
- <sup>(h)</sup> La valoración de este valor la realiza el Tasador. Consulte la nota 4.

**Goldman Sachs Funds—Emerging Markets Short Duration Bond Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

Tenencias	Descripción del valor	Divisa	Tipo de interés según cupón <sup>(a)</sup>	Fecha de vencimiento <sup>(b)</sup>	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
<b>Títulos transferibles admitidos a cotización en un mercado oficial</b>						
<b>Bonos de empresa – 45,66%</b>						
<b>Argentina</b>						
220.000	Arcor SAIC	USD	6,000%	06/07/2023	211.301	1,03
212.000	Cia General de Combustibles S.A.	USD	9,500%	07/11/2021	197.903	0,97
					409.204	2,00
<b>Azerbaiyán</b>						
400.000	State Oil Co. of the Azerbaijan Republic	USD	4,750%	13/03/2023	410.584	2,01
<b>Brasil</b>						
410.000	Banco do Brasil S.A.	USD	3,875%	10/10/2022	409.477	2,00
<b>Islas Virgenes Británicas</b>						
200.000	Studio City Co., Ltd.	USD	7,250%	30/11/2021	207.180	1,01
<b>Islas Caimán</b>						
200.000	JD.com, Inc.	USD	3,125%	29/04/2021	199.489	0,98
<b>Chile</b>						
200.000	Sociedad Química y Minera de Chile S.A.	USD	3,625%	03/04/2023	203.775	1,00
<b>Colombia</b>						
400.000	Colombia Telecomunicaciones S.A. ESP	USD	5,375%	27/09/2022	408.000	1,99
330.000	Ecopetrol S.A.	USD	5,875%	18/09/2023	360.162	1,76
					768.162	3,75
<b>Chipre</b>						
400.000	MHP S.E.	USD	7,750%	10/05/2024	406.460	1,99
<b>India</b>						
200.000	Adani Ports & Special Economic Zone Ltd.	USD	3,500%	29/07/2020	200.832	0,98
<b>Indonesia</b>						
400.000	Indonesia Asahan Aluminium Persero PT	USD	5,710%	15/11/2023	431.314	2,11
400.000	Pertamina Persero PT	USD	5,250%	23/05/2021	415.968	2,03
200.000	Perusahaan Gas Negara Tbk PT	USD	5,125%	16/05/2024	211.366	1,03
					1.058.648	5,17
<b>Irlanda</b>						
210.000	Phosagro OAO Via Phosagro Bond Funding DAC	USD	3,950%	03/11/2021	210.263	1,03
<b>Isla de Man</b>						
210.000	Sasol Financing International Ltd.	USD	4,500%	14/11/2022	213.413	1,04
<b>Japón</b>						
200.000	SoftBank Group Corp.	USD	5,500%	20/04/2023	208.083	1,02
<b>Kazajistán</b>						
200.000	KazMunayGas National Co., JSC	USD	3,875%	19/04/2022	202.700	0,99
<b>Mauricio</b>						
220.000	Greenko Investment Co.	USD	4,875%	16/08/2023	207.835	1,02
400.000	MTN Mauritius Investments Ltd.	USD	5,373%	13/02/2022	408.750	2,00
210.000	Neerg Energy Ltd.	USD	6,000%	13/02/2022	204.225	1,00
200.000	UPL Corp., Ltd.	USD	3,250%	13/10/2021	199.449	0,97
					1.020.259	4,99
<b>México</b>						
300.000	Banco Santander Mexico S.A. Institucion de Banca Multiple Grupo Financiero Santander	USD	4,125%	09/11/2022	305.979	1,50
180.000	Petroleos Mexicanos	EUR	2,500%	21/08/2021	205.121	1,00
					511.100	2,50
<b>Países Bajos</b>						
290.000	Lukoil International Finance BV	USD	6,656%	07/06/2022	315.194	1,54
330.000	Petrobras Global Finance BV	USD	6,250%	17/03/2024	356.812	1,74
					672.006	3,28

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—Emerging Markets Short Duration Bond Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

Tenencias	Descripción del valor	Divisa	Tipo de interés según cupón <sup>(a)</sup>	Fecha de vencimiento <sup>(b)</sup>	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
<b>Bonos de empresa – (continuación)</b>						
<b>Nigeria</b>						
200.000	Zenith Bank Plc.	USD	7,375%	30/05/2022	210.250	1,03
<b>Filipinas</b>						
200.000	BDO Unibank, Inc.	USD	2,625%	24/10/2021	198.000	0,97
<b>Sudáfrica</b>						
400.000	Transnet SOC Ltd.	USD	4,000%	26/07/2022	393.000	1,92
<b>Turquía</b>						
220.000	Anadolu Efes Biracılık Ve Malt Sanayii AS	USD	3,375%	01/11/2022	209.023	1,02
210.000	Global Liman Isletmeleri	USD	8,125%	14/11/2021	204.233	1,00
210.000	KOC Holding AS	USD	5,250%	15/03/2023	199.500	0,97
					612.756	2,99
<b>Reino Unido</b>						
400.000	Fresnillo Plc.	USD	5,500%	13/11/2023	424.000	2,07
200.000	Vedanta Resources Ltd.	USD	6,375%	30/07/2022	192.302	0,94
					616.302	3,01
<b>TOTAL DE BONOS DE EMPRESA</b> (coste USD 9.215.397)					<b>9.341.943</b>	<b>45,66</b>
<b>Bonos del Estado – 29,10%</b>						
<b>Colombia</b>						
210.000	Bonos del Estado de Colombia	USD	2,625%	15/03/2023	206.235	1,01
200.000	Bonos del Estado de Colombia	USD	4,000%	26/02/2024	206.100	1,01
					412.335	2,02
<b>Costa Rica</b>						
220.000	Bonos internacionales del Estado de Costa Rica	USD	9,995%	01/08/2020	232.071	1,13
<b>República Dominicana</b>						
126.667	Bonos internacionales de la República Dominicana	USD	7,500%	06/05/2021	133.823	0,65
100.000	Bonos internacionales de la República Dominicana	USD	6,600%	28/01/2024	109.375	0,54
					243.198	1,19
<b>Ecuador</b>						
400.000	Bonos del Estado de Ecuador	USD	7,950%	20/06/2024	405.150	1,98
<b>Egipto</b>						
200.000	Bonos internacionales del Estado de Egipto	USD	6,200%	01/03/2024	201.625	0,99
<b>Ghana</b>						
200.000	Bonos internacionales del Estado de Ghana	USD	7,875%	07/08/2023	209.750	1,03
<b>Guatemala</b>						
400.000	Bonos del Estado de Guatemala	USD	5,750%	06/06/2022	420.060	2,05
<b>Honduras</b>						
400.000	Bonos internacionales del Estado de Honduras	USD	8,750%	16/12/2020	427.240	2,09
<b>Indonesia</b>						
200.000	Bonos internacionales del Estado de Indonesia	USD	3,750%	25/04/2022	203.303	0,99
210.000	Bonos internacionales del Estado de Indonesia	USD	2,950%	11/01/2023	208.819	1,02
					412.122	2,01
<b>Macedonia</b>						
370.000	Bonos internacionales del Estado de Macedonia	EUR	3,975%	24/07/2021	436.321	2,13
<b>Nigeria</b>						
300.000	Bonos internacionales del Estado de Nigeria	USD	5,625%	27/06/2022	304.125	1,49
<b>Paraguay</b>						
400.000	Bonos internacionales del Estado de Paraguay	USD	4,625%	25/01/2023	414.838	2,03

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—Emerging Markets Short Duration Bond Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

Tenencias	Descripción del valor	Divisa	Tipo de interés según cupón <sup>(a)</sup>	Fecha de vencimiento <sup>(b)</sup>	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
<b>Bonos del Estado – (continuación)</b>						
<b>Catar</b>						
200.000	Bonos internacionales del Estado de Catar	USD	3,375%	14/03/2024	204.850	1,00
<b>Rumanía</b>						
190.000	Bonos internacionales del Estado de Rumanía	USD	6,750%	07/02/2022	207.556	1,01
<b>Sudáfrica</b>						
100.000	Bonos internacionales del Estado de Sudáfrica	USD	5,500%	09/03/2020	101.650	0,50
190.000	Bonos internacionales del Estado de Sudáfrica	USD	5,875%	30/05/2022	202.825	0,99
					304.475	1,49
<b>Sri Lanka</b>						
210.000	Bonos internacionales del Estado de Sri Lanka	USD	5,875%	25/07/2022	207.232	1,01
<b>Turquía</b>						
200.000	Bonos internacionales del Estado de Turquía	USD	6,250%	26/09/2022	194.608	0,95
200.000	Bonos internacionales del Estado de Turquía	USD	5,750%	22/03/2024	185.723	0,91
					380.331	1,86
<b>Ucrania</b>						
330.000	Bonos internacionales del Estado de Ucrania	USD	7,750%	01/09/2019	332.227	1,62
100.000	Bonos internacionales del Estado de Ucrania	USD	7,750%	01/09/2020	100.798	0,49
100.000	Bonos internacionales del Estado de Ucrania	USD	7,750%	01/09/2023	97.851	0,48
					530.876	2,59
<b>TOTAL DE BONOS DEL ESTADO</b> (coste USD 5.924.267)					<b>5.954.155</b>	<b>29,10</b>
<b>Supranacionales – 3,81%</b>						
200.000	African Export-Import Bank	USD	5,250%	11/10/2023	211.007	1,03
200.000	Eastern & Southern African Trade & Development Bank	USD	5,375%	14/03/2022	205.401	1,00
360.000	Eastern & Southern African Trade & Development Bank	USD	4,875%	23/05/2024	363.195	1,78
					779.603	3,81
<b>TOTAL SUPRANACIONALES</b> (coste USD 762.478)					<b>779.603</b>	<b>3,81</b>
<b>Fondos de inversión – 1,44%</b>						
<b>Irlanda</b>						
293.712	Goldman Sachs US\$ Liquid Reserves Fund (Clase de acciones de distribución X) <sup>(c)(d)</sup>				293.712	1,44
<b>TOTAL DE FONDOS DE INVERSIÓN</b> (coste USD 293.712)					<b>293.712</b>	<b>1,44</b>
<b>TOTAL DE TÍTULOS TRANSFERIBLES ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL</b> (coste USD 16.195.854)					<b>16.369.413</b>	<b>80,01</b>
<b>Títulos transferibles negociados en otro mercado regulado</b>						
<b>Bonos de empresa – 17,73%</b>						
<b>Argentina</b>						
410.000	Tecpetrol S.A.	USD	4,875%	12/12/2022	391.224	1,91
<b>Brasil</b>						
300.000	Itau Unibanco Holding S.A.	USD	5,750%	22/01/2021	309.186	1,51
<b>Chile</b>						
360.000	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	USD	4,750%	11/01/2022	371.885	1,82
400.000	Embotelladora Andina S.A.	USD	5,000%	01/10/2023	424.152	2,07
					796.037	3,89
<b>México</b>						
200.000	Petroleos Mexicanos	USD	5,500%	21/01/2021	204.900	1,00

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—Emerging Markets Short Duration Bond Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

Tenencias	Descripción del valor	Divisa	Tipo de interés según cupón <sup>(a)</sup>	Fecha de vencimiento <sup>(b)</sup>	Valor de mercado en USD	% del patrimonio	
<b>Bonos de empresa – (continuación)</b>							
<b>Países Bajos</b>							
400.000	Myriad International Holdings BV	USD	6,000%	18/07/2020	412.750	2,02	
200.000	Syngenta Finance NV	USD	4,441%	24/04/2023	205.254	1,00	
					618.004	3,02	
<b>Perú</b>							
390.000	Corp Lindley S.A.	USD	6,750%	23/11/2021	413.178	2,02	
200.000	Inretail Pharma S.A.	USD	5,375%	02/05/2023	209.500	1,02	
					622.678	3,04	
<b>Emiratos Árabes Unidos</b>							
200.000	Dolphin Energy Ltd., LLC	USD	5,500%	15/12/2021	211.467	1,04	
<b>Reino Unido</b>							
210.000	Tullow Oil Plc.	USD	6,250%	15/04/2022	210.607	1,03	
<b>Estados Unidos</b>							
250.000	Reliance Holding USA, Inc.	USD	5,400%	14/02/2022	264.229	1,29	
<b>TOTAL DE BONOS DE EMPRESA</b> (coste USD 3.579.825)					<b>3.628.332</b>	<b>17,73</b>	
<b>TOTAL DE TÍTULOS TRANSFERIBLES NEGOCIADOS EN OTRO MERCADO REGULADO</b> (coste USD 3.579.825)					<b>3.628.332</b>	<b>17,73</b>	
<b>VALOR DE MERCADO DE LAS INVERSIONES EXCLUYENDO DERIVADOS</b> (coste USD 19.775.679)					<b>19.997.745</b>	<b>97,74</b>	
<b>Contratos de futuros – (0,13%)</b>							
Número de contratos	Descripción del valor				Valor de mercado de la asignación USD	Plusvalía latente en USD	% del patrimonio
	<b>USD</b>						
24	Futuros sobre pagarés del Tesoro de EE.UU. 2 años 30/09/2019	Larga			5.146.875	19.500	0,10
1	Futuros sobre pagarés del Tesoro de EE. UU. a muy largo plazo 10 años 19/09/2019	Larga			136.203	2.219	0,01
					5.283.078	21.719	0,11
<b>PLUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE FUTUROS</b>						<b>21.719</b>	<b>0,11</b>
Número de contratos	Descripción del valor				Valor de mercado de la asignación USD	Minusvalía latente en USD	% del patrimonio
	<b>EUR</b>						
(6)	Futuros sobre bonos de la República Federal de Alemania 2 años 06/06/2019	Corta			(750.655)	(2.154)	(0,01)
	<b>USD</b>						
(3)	Futuros sobre pagarés del Tesoro de EE.UU. 10 años 19/09/2019	Corta			(379.359)	(4.500)	(0,02)
(53)	Futuros sobre pagarés del Tesoro de EE.UU. 5 años 30/09/2019	Corta			(6.208.453)	(43.294)	(0,21)
					(6.587.812)	(47.794)	(0,23)
<b>MINUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE FUTUROS</b>						<b>(49.948)</b>	<b>(0,24)</b>
<b>Contratos de divisas a plazo – 0,02%</b>							
Divisa	Compra	Divisa	Venta	Fecha de vencimiento	Plusvalía latente en USD	% del patrimonio	
USD	687.946	EUR	610.753	10/07/2019	4.356	0,02	
<b>PLUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE DIVISAS A PLAZO</b>					<b>4.356</b>	<b>0,02</b>	

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

## Goldman Sachs Funds—Emerging Markets Short Duration Bond Portfolio

### Estado de las inversiones

### A 31 de mayo de 2019

#### Contratos de divisas a plazo específicos de una clase de acciones – (0,29%)

Divisa	Compra	Divisa	Venta	Fecha de vencimiento	Minusvalía latente en USD	% del patrimonio
EUR	5.892.713	USD	6.638.757	10/07/2019	(43.288)	(0,21)
GBP	307.092	USD	403.294	07/08/2019	(15.983)	(0,08)
<b>MINUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE DIVISAS A PLAZO CELEBRADOS CON FINES DE COBERTURA</b>					<b>(59.271)</b>	<b>(0,29)</b>
<b>VALOR DE MERCADO DE LAS INVERSIONES (coste USD 19.775.679)</b>					<b>19.914.601</b>	<b>97,34</b>
<b>OTROS ACTIVOS Y PASIVOS</b>					<b>545.195</b>	<b>2,66</b>
<b>PATRIMONIO</b>					<b>20.459.796</b>	<b>100,00</b>

  

	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
<b>TOTAL DE INVERSIONES</b>		
Total inversiones excluyendo derivados (coste USD 19.775.679)	19.997.745	97,74
Plusvalía latente sobre contratos de futuros	21.719	0,11
Minusvalía latente sobre contratos de futuros	(49.948)	(0,24)
Plusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo	4.356	0,02
Minusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo celebrados con fines de cobertura	(59.271)	(0,29)
Otros activos y pasivos	545.195	2,66
<b>Patrimonio</b>	<b>20.459.796</b>	<b>100,00</b>

El Comisionista de futuros fue Morgan Stanley and Co., Inc.

Las contrapartes de los contratos de divisas a plazo fueron BNP Paribas S.A. y State Street Bank & Trust.

La exposición máxima a cada contraparte a 31 de mayo de 2019, medida como porcentaje del VL, es del 0,11%.

- <sup>(a)</sup> Los tipos de interés representan bien el tipo de interés anual indicado según cupón, la rentabilidad anualizada descontada en la fecha de adquisición para los títulos descontados, o, en el caso de los títulos de interés variable, el tipo vigente que se basará en los índices de los tipos de interés.
- <sup>(b)</sup> Las fechas de vencimiento representan bien la fecha indicada en el título, o la siguiente fecha actualizada de interés para los títulos de interés variable, o la fecha preestablecida para ese tipo de títulos.
- <sup>(c)</sup> Parte relacionada con Goldman Sachs Funds.
- <sup>(d)</sup> El rendimiento de este fondo a 31 de mayo de 2019 fue del 2,650%.

**Goldman Sachs Funds—Emerging Markets Total Return Bond Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

Tenencias	Descripción del valor	Divisa	Tipo de interés según cupón <sup>(a)</sup>	Fecha de vencimiento <sup>(b)</sup>	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
<b>Títulos transferibles admitidos a cotización en un mercado oficial</b>						
<b>Bonos de empresa – 16,93%</b>						
<b>Argentina</b>						
140.000	Arcor SAIC	USD	6,000%	06/07/2023	134.464	0,43
70.000	IRSA Propiedades Comerciales S.A.	USD	8,750%	23/03/2023	65.090	0,21
50.000	Telecom Argentina S.A.	USD	6,500%	15/06/2021	48.473	0,16
					248.027	0,80
<b>Brasil</b>						
220.000	Banco do Brasil S.A. <sup>(c)</sup>	USD	6,250%	29/10/2049	198.528	0,64
200.000	Samarco Mineracao S.A.	USD	5,750%	24/10/2023	152.750	0,50
					351.278	1,14
<b>Islas Virgenes Británicas</b>						
40.000	Central American Bottling Corp.	USD	5,750%	31/01/2027	41.385	0,13
200.000	Huarong Finance II Co., Ltd.	USD	5,500%	16/01/2025	215.789	0,70
					257.174	0,83
<b>Islas Caimán</b>						
200.000	China Evergrande Group	USD	10,000%	11/04/2023	192.500	0,62
200.000	Kaisa Group Holdings Ltd.	USD	11,250%	09/04/2022	204.935	0,66
210.000	Sharjah Sukuk Program Ltd.	USD	3,854%	03/04/2026	212.625	0,69
					610.060	1,97
<b>Colombia</b>						
230.000	Banco de Bogota S.A.	USD	6,250%	12/05/2026	250.645	0,81
<b>Hong Kong</b>						
200.000	CNAC HK Finbridge Co., Ltd.	USD	4,125%	14/03/2021	203.126	0,66
<b>Indonesia</b>						
200.000	Bank Mandiri Persero Tbk PT	USD	3,750%	11/04/2024	200.745	0,65
200.000	Indonesia Asahan Aluminium Persero PT	USD	5,230%	15/11/2021	209.501	0,68
					410.246	1,33
<b>Irlanda</b>						
210.000	Phosagro OAO Via Phosagro Bond Funding DAC	USD	3,949%	24/04/2023	207.900	0,67
<b>Italia</b>						
200.000	Wind Tre SpA	USD	5,000%	20/01/2026	192.500	0,62
<b>Luxemburgo</b>						
200.000	Altice Financing S.A.	USD	7,500%	15/05/2026	197.750	0,64
170.000	Gazprom OAO Via Gaz Capital S.A.	EUR	2,949%	24/01/2024	200.128	0,64
100.000	Gazprom OAO Via Gaz Capital S.A.	USD	7,288%	16/08/2037	120.150	0,39
					518.028	1,67
<b>Mauricio</b>						
200.000	MTN Mauritius Investments Ltd.	USD	5,373%	13/02/2022	204.375	0,66
<b>México</b>						
200.000	Mexico City Airport Trust	USD	3,875%	30/04/2028	189.715	0,61
400.000	Mexico City Airport Trust	USD	5,500%	31/07/2047	382.788	1,24
					572.503	1,85
<b>Países Bajos</b>						
10.000	Embraer Netherlands Finance BV	USD	5,050%	15/06/2025	10.563	0,04
10.000	Embraer Netherlands Finance BV	USD	5,400%	01/02/2027	10.818	0,04
100.000	NE Property BV	EUR	2,625%	22/05/2023	112.282	0,36
80.000	Petrobras Global Finance BV	USD	8,750%	23/05/2026	96.652	0,31
50.000	Petrobras Global Finance BV	USD	7,375%	17/01/2027	56.075	0,18
10.000	Petrobras Global Finance BV	USD	5,750%	01/02/2029	10.066	0,03
50.000	Petrobras Global Finance BV	USD	6,900%	19/03/2049	50.051	0,16
					346.507	1,12
<b>Singapur</b>						
10.400	Innovate Capital Pte Ltd. <sup>(c)</sup>	USD	6,000%	11/12/2024	5.892	0,02

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—Emerging Markets Total Return Bond Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

Tenencias	Descripción del valor	Divisa	Tipo de interés según cupón <sup>(a)</sup>	Fecha de vencimiento <sup>(b)</sup>	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
<b>Bonos de empresa – (continuación)</b>						
<b>Sudáfrica</b>						
200.000	Eskom Holdings SOC Ltd.	USD	6,350%	10/08/2028	209.154	0,68
<b>Turquía</b>						
200.000	Yapi ve Kredi Bankasi AS	USD	8,250%	15/10/2024	189.771	0,61
<b>Reino Unido</b>						
200.000	Vedanta Resources Finance II Plc.	USD	8,000%	23/04/2023	196.500	0,64
<b>Estados Unidos</b>						
250.000	SASOL Financing USA LLC	USD	5,875%	27/03/2024	263.750	0,85
<b>TOTAL DE BONOS DE EMPRESA</b> (coste USD 5.105.598)					<b>5.237.436</b>	<b>16,93</b>
<b>Bonos del Estado – 69,45%</b>						
<b>Angola</b>						
200.000	Bonos internacionales del Estado de Angola	USD	8,250%	09/05/2028	201.750	0,65
<b>Argentina</b>						
740.000	Bonos internacionales del Estado de Argentina	EUR	5,250%	15/01/2028	563.073	1,82
55.044	Bonos internacionales del Estado de Argentina (negociados en Argentina)	EUR	7,820%	31/12/2033	46.939	0,15
13.761	Bonos internacionales del Estado de Argentina (negociados en supranacionales)	EUR	7,820%	31/12/2033	11.883	0,04
110.000	Bonos internacionales del Estado de Argentina – Serie NY <sup>(c)</sup>	USD	3,750%/5,250%	31/12/2038	59.125	0,19
350.000	Bonos de la Nacion Argentina con Ajuste por CER	ARS	4,000%	06/03/2020	11.022	0,04
					692.042	2,24
<b>Brasil</b>						
2.565.000	Brazil Letras do Tesouro Nacional	BRL	6,405%	01/07/2019	646.826	2,09
200.000	Bonos internacionales del Estado de Brasil	USD	4,500%	30/05/2029	197.207	0,64
					844.033	2,73
<b>Chile</b>						
220.000.000	Bonos de la Tesorería de la Republica en pesos	CLP	4,500%	01/03/2026	332.709	1,08
435.000.000	Bonos de la Tesorería de la Republica en pesos 144A <sup>(d)</sup>	CLP	4,000%	01/03/2023	635.421	2,05
					968.130	3,13
<b>Colombia</b>						
250.000	Bonos del Estado de Colombia	USD	4,375%	12/07/2021	257.670	0,83
200.000	Bonos internacionales del Estado de Colombia	USD	5,200%	15/05/2049	214.200	0,69
1.500.000.000	TES de Colombia – Serie B	COP	11,000%	24/07/2020	476.580	1,54
943.767.110	TES de Colombia – Serie B	COP	3,500%	10/03/2021	288.404	0,93
661.500.000	TES de Colombia – Serie B	COP	6,250%	26/11/2025	197.999	0,64
238.700.000	TES de Colombia – Serie B	COP	6,000%	28/04/2028	68.692	0,22
55.200.000	TES de Colombia – Serie B	COP	7,750%	18/09/2030	17.720	0,06
540.700.000	TES de Colombia – Serie B	COP	7,000%	30/06/2032	162.307	0,53
					1.683.572	5,44
<b>Costa Rica</b>						
70.000	Bonos internacionales del Estado de Costa Rica	USD	9,995%	01/08/2020	73.841	0,24
<b>República Dominicana</b>						
8.350.000	Bonos internacionales de la República Dominicana	DOP	8,900%	15/02/2023	162.623	0,53
120.000	Bonos internacionales de la República Dominicana	USD	6,600%	28/01/2024	131.250	0,42
150.000	Bonos internacionales de la República Dominicana	USD	6,000%	19/07/2028	158.326	0,51
1.900.000	Bonos internacionales de la República Dominicana	DOP	12,000%	05/03/2032	42.935	0,14
230.000	Bonos internacionales de la República Dominicana	USD	6,500%	15/02/2048	233.824	0,76
					728.958	2,36
<b>Ecuador</b>						
380.000	Bonos del Estado de Ecuador	USD	8,875%	23/10/2027	383.735	1,24
<b>Gabón</b>						
201.000	Bonos internacionales del Estado de Gabón	USD	6,375%	12/12/2024	192.458	0,62

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—Emerging Markets Total Return Bond Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

Tenencias	Descripción del valor	Divisa	Tipo de interés según cupón <sup>(a)</sup>	Fecha de vencimiento <sup>(b)</sup>	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
<b>Bonos del Estado – (continuación)</b>						
<b>Ghana</b>						
400.000	Bonos internacionales del Estado de Ghana	USD	7,625%	16/05/2029	382.500	1,24
200.000	Bonos internacionales del Estado de Ghana	USD	8,125%	26/03/2032	192.206	0,62
					574.706	1,86
<b>Guatemala</b>						
200.000	Bonos del Estado de Guatemala	USD	4,375%	05/06/2027	193.386	0,62
390.000	Bonos del Estado de Guatemala	USD	4,875%	13/02/2028	390.049	1,26
200.000	Bonos del Estado de Guatemala	USD	6,125%	01/06/2050	199.726	0,65
					783.161	2,53
<b>Honduras</b>						
280.000	Bonos internacionales del Estado de Honduras	USD	8,750%	16/12/2020	299.068	0,97
<b>Indonesia</b>						
1.270.000	Perusahaan Penerbit SBSN Indonesia III	USD	4,550%	29/03/2026	1.331.004	4,30
<b>Kenia</b>						
200.000	Bonos internacionales del Estado de Kenia	USD	7,000%	22/05/2027	197.500	0,64
<b>Kuwait</b>						
1.840.000	Bonos Internacionales del Estado de Kuwait	USD	3,500%	20/03/2027	1.919.580	6,21
<b>Macedonia</b>						
200.000	Bonos internacionales del Estado de Macedonia	EUR	2,750%	18/01/2025	231.959	0,75
<b>México</b>						
4.970.100	Bonos mexicanos – Serie M	MXN	6,500%	09/06/2022	244.060	0,79
907.900	Bonos mexicanos – Serie M	MXN	5,750%	05/03/2026	41.115	0,13
					285.175	0,92
<b>Nigeria</b>						
400.000	Bonos internacionales del Estado de Nigeria	USD	7,143%	23/02/2030	382.000	1,23
200.000	Bonos internacionales del Estado de Nigeria	USD	8,747%	21/01/2031	210.250	0,68
					592.250	1,91
<b>Paraguay</b>						
200.000	Bonos internacionales del Estado de Paraguay	USD	5,600%	13/03/2048	214.267	0,69
<b>Catar</b>						
200.000	Bonos internacionales del Estado de Catar	USD	4,500%	20/01/2022	208.875	0,68
620.000	Bonos internacionales del Estado de Catar	USD	3,875%	23/04/2023	647.900	2,09
200.000	Bonos internacionales del Estado de Catar	USD	4,000%	14/03/2029	210.909	0,68
					1.067.684	3,45
<b>Rumania</b>						
520.000	Bonos internacionales del Estado de Rumania	USD	6,750%	07/02/2022	568.048	1,84
180.000	Bonos internacionales del Estado de Rumania	EUR	2,875%	11/03/2029	209.580	0,68
10.000	Bonos internacionales del Estado de Rumania	EUR	4,125%	11/03/2039	11.847	0,04
10.000	Bonos internacionales del Estado de Rumania	USD	5,125%	15/06/2048	10.387	0,03
					799.862	2,59
<b>Rusia</b>						
200.000	Bonos extranjeros rusos – Eurobono	EUR	2,875%	04/12/2025	236.783	0,76
40.000	Bonos Federales de Rusia – OFZ Bonos – Serie 6224	RUB	6,900%	23/05/2029	576	0,00
140.000	Bonos Federales de Rusia – OFZ Bonos – Serie 6225	RUB	7,250%	10/05/2034	2.011	0,01
					239.370	0,77
<b>Sudáfrica</b>						
790.000	Bonos del Estado de Sudáfrica – Serie 2030	ZAR	8,000%	31/01/2030	49.872	0,16
3.453.000	Bonos del Estado de Sudáfrica – Serie 2032	ZAR	8,250%	31/03/2032	215.869	0,70
130.000	Bonos del Estado de Sudáfrica – Serie 2035	ZAR	8,875%	28/02/2035	8.333	0,03
340.000	Bonos del Estado de Sudáfrica – Serie 2037	ZAR	8,500%	31/01/2037	20.815	0,07
2.655.000	Bonos del Estado de Sudáfrica – Serie 2040	ZAR	9,000%	31/01/2040	168.193	0,54
3.170.000	Bonos del Estado de Sudáfrica – Serie R186	ZAR	10,500%	21/12/2026	240.448	0,78

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—Emerging Markets Total Return Bond Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

Tenencias	Descripción del valor	Divisa	Tipo de interés según cupón <sup>(a)</sup>	Fecha de vencimiento <sup>(b)</sup>	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
<b>Bonos del Estado – (continuación)</b>						
<b>Sudáfrica – (continuación)</b>						
3.950.000	Bonos del Estado de Sudáfrica – Serie R213	ZAR	7,000%	28/02/2031	226.492	0,73
200.000	Bonos internacionales del Estado de Sudáfrica	USD	4,850%	27/09/2027	196.440	0,63
200.000	Bonos internacionales del Estado de Sudáfrica	USD	5,650%	27/09/2047	192.025	0,62
					1.318.487	4,26
<b>Sri Lanka</b>						
200.000	Bonos internacionales del Estado de Sri Lanka	USD	5,750%	18/04/2023	194.326	0,63
200.000	Bonos internacionales del Estado de Sri Lanka	USD	6,825%	18/07/2026	192.969	0,62
					387.295	1,25
<b>Surinam</b>						
200.000	Bonos internacionales del Estado de Surinam	USD	9,250%	26/10/2026	188.833	0,61
<b>Túnez</b>						
100.000	Bonos internacionales del Banco Central de Túnez	EUR	6,750%	31/10/2023	110.846	0,36
<b>Turquía</b>						
220.000	Bonos internacionales del Estado de Turquía	USD	4,250%	14/04/2026	183.653	0,59
760.000	Bonos internacionales del Estado de Turquía	USD	4,875%	09/10/2026	648.595	2,10
200.000	Bonos internacionales del Estado de Turquía	USD	6,000%	25/03/2027	180.310	0,58
200.000	Bonos internacionales del Estado de Turquía	USD	6,000%	14/01/2041	162.978	0,53
					1.175.536	3,80
<b>Ucrania</b>						
170.000	Bonos internacionales del Estado de Ucrania	USD	7,750%	01/09/2021	171.276	0,55
120.000	Bonos internacionales del Estado de Ucrania	USD	7,750%	01/09/2022	120.000	0,39
100.000	Bonos internacionales del Estado de Ucrania	USD	7,750%	01/09/2023	97.851	0,32
340.000	Bonos internacionales del Estado de Ucrania	USD	9,750%	01/11/2028	351.143	1,13
380.000	Bonos internacionales del Estado de Ucrania – Serie GDP <sup>(c)</sup>	USD	0,000%	31/05/2040	240.272	0,78
					980.542	3,17
<b>Emiratos Árabes Unidos</b>						
570.000	Bonos internacionales del Gobierno de Abu Dabi	USD	4,125%	11/10/2047	597.075	1,93
<b>Estados Unidos</b>						
750.000	Pagarés/Bonos del Tesoro de EE.UU.	USD	1,750%	31/05/2022	745.547	2,41
830.000	Pagarés/Bonos del Tesoro de EE.UU.	USD	2,875%	30/04/2025	868.841	2,81
310.000	Pagarés/Bonos del Tesoro de EE.UU.	USD	3,375%	15/11/2048	359.358	1,16
					1.973.746	6,38
<b>Venezuela</b>						
1.620.000	Bonos internacionales del Estado de Venezuela	USD	7,650%	21/04/2025	449.550	1,45
<b>TOTAL DE BONOS DEL ESTADO</b> (coste USD 21.879.343)					<b>21.486.015</b>	<b>69,45</b>
<b>Supranacionales – 2,85%</b>						
570.000	Eastern & Southern African Trade & Development Bank	USD	4,875%	23/05/2024	575.059	1,86
310.000	Mongolian Mining Corp. Via Energy Resources LLC	USD	9,250%	15/04/2024	306.900	0,99
					881.959	2,85
<b>TOTAL SUPRANACIONALES</b> (coste USD 876.897)					<b>881.959</b>	<b>2,85</b>
<b>TOTAL DE TÍTULOS TRANSFERIBLES ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL</b> (coste USD 27.861.838)					<b>27.605.410</b>	<b>89,23</b>
<b>Títulos transferibles negociados en otro mercado regulado</b>						
<b>Bonos de empresa – 1,31%</b>						
<b>Bermudas</b>						
200.000	Digicel Ltd.	USD	6,000%	15/04/2021	169.750	0,55
<b>Brasil</b>						
200.000	Banco do Brasil S.A.	USD	4,750%	20/03/2024	204.035	0,66

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—Emerging Markets Total Return Bond Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

Tenencias	Descripción del valor	Divisa	Tipo de interés según cupón <sup>(a)</sup>	Fecha de vencimiento <sup>(b)</sup>	Valor de mercado en USD	% del patrimonio	
<b>Bonos de empresa – (continuación)</b>							
<b>México</b>							
30.000	Petroleos Mexicanos	USD	6,375%	04/02/2021	31.215	0,10	
<b>TOTAL DE BONOS DE EMPRESA</b> (coste USD 427.997)					<b>405.000</b>	<b>1,31</b>	
<b>Bonos del Estado – 6,27%</b>							
<b>Estados Unidos</b>							
600.000	Letras del Tesoro de EE.UU.	USD	2,350%	14/11/2019	593.704	1,92	
1.300.000	Pagarés/Bonos del Tesoro de EE.UU.	USD	2,625%	31/12/2025	1.344.992	4,35	
					1.938.696	6,27	
<b>TOTAL DE BONOS DEL ESTADO</b> (coste USD 1.889.357)					<b>1.938.696</b>	<b>6,27</b>	
<b>TOTAL DE TÍTULOS TRANSFERIBLES NEGOCIADOS EN OTRO MERCADO REGULADO</b> (coste USD 2.317.354)					<b>2.343.696</b>	<b>7,58</b>	
<b>Otros títulos transferibles</b>							
<b>Bonos del Estado – 2,88%</b>							
<b>República Dominicana</b>							
10.000.000	Pagarés del Banco Central de la República Dominicana	DOP	11,000%	15/09/2023	207.786	0,67	
9.700.000	Bonos internacionales de la República Dominicana	DOP	9,750%	05/06/2026	191.196	0,62	
150.000	Bonos internacionales de la República Dominicana	USD	6,400%	05/06/2049	148.875	0,48	
					547.857	1,77	
<b>Perú</b>							
89.000	Bonos internacionales del Estado de Perú	PEN	6,900%	12/08/2037	29.874	0,10	
942.000	Bonos internacionales del Estado de Perú	PEN	6,850%	12/02/2042	312.772	1,01	
					342.646	1,11	
<b>TOTAL DE BONOS DEL ESTADO</b> (coste USD 903.507)					<b>890.503</b>	<b>2,88</b>	
<b>TOTAL DE OTROS TÍTULOS TRANSFERIBLES</b> (coste USD 903.507)					<b>890.503</b>	<b>2,88</b>	
<b>VALOR DE MERCADO DE LAS INVERSIONES EXCLUYENDO DERIVADOS</b> (coste USD 31.082.699)					<b>30.839.609</b>	<b>99,69</b>	
<b>Contratos de futuros – (0,14%)</b>							
Número de contratos	Descripción del valor				Valor de mercado de la asignación USD	Plusvalía latente en USD	% del patrimonio
<b>USD</b>							
8	Futuros sobre pagarés del Tesoro de EE.UU. 2 años 30/09/2019		Larga		1.715.625	4.650	0,02
3	Futuros sobre pagarés del Tesoro de EE.UU. 5 años 30/09/2019		Larga		351.422	1.125	0,00
3	Futuros sobre bonos del Tesoro de EE.UU. a muy largo plazo 19/09/2019		Larga		525.562	16.855	0,05
					2.592.609	22.630	0,07
<b>PLUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE FUTUROS</b>					<b>22.630</b>	<b>0,07</b>	
Número de contratos	Descripción del valor				Valor de mercado de la asignación USD	Minusvalía latente en USD	% del patrimonio
<b>EUR</b>							
(2)	Futuros sobre bonos de la República Federal de Alemania 10 años 06/06/2019		Corta		(375.796)	(12.609)	(0,04)
(4)	Futuros sobre bonos de la República Federal de Alemania 5 años 06/06/2019		Corta		(597.917)	(2.187)	(0,01)
					(973.713)	(14.796)	(0,05)
<b>USD</b>							
(1)	Futuros sobre bonos del Tesoro EE.UU. a largo plazo 19/09/2019		Corta		(153.281)	(3.562)	(0,01)
(35)	Futuros sobre pagarés del Tesoro de EE.UU. 10 años 19/09/2019		Corta		(4.425.859)	(46.183)	(0,15)
					(4.579.140)	(49.745)	(0,16)
<b>MINUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE FUTUROS</b>					<b>(64.541)</b>	<b>(0,21)</b>	

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—Emerging Markets Total Return Bond Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

**Contratos de divisas a plazo – 0,45%**

Divisa	Compra	Divisa	Venta	Fecha de vencimiento	Plusvalía latente en USD	% del patrimonio
ARS	15.214.665	USD	319.972	04/06/2019	20.085	0,07
BRL	7.988.700	USD	2.012.559	04/06/2019	9.385	0,03
USD	103.056	MYR	428.670	04/06/2019	760	0,00
USD	1.226.076	RUB	80.156.557	05/06/2019	288	0,00
USD	1.842.499	TWD	57.339.806	10/06/2019	29.649	0,10
USD	128.733	KRW	153.311.215	11/06/2019	7	0,00
ARS	2.449.129	USD	51.024	13/06/2019	2.897	0,01
USD	1.712.524	COP	5.634.260.654	13/06/2019	45.746	0,15
IDR	3.722.520.340	USD	257.507	14/06/2019	2.678	0,01
USD	522.893	RUB	34.029.773	14/06/2019	3.166	0,01
ARS	954.298	USD	19.279	19/06/2019	1.524	0,00
EUR	352.904	CZK	9.107.758	19/06/2019	696	0,00
PLN	3.895.496	EUR	902.316	19/06/2019	6.242	0,02
USD	2.630.263	CNH	17.902.539	19/06/2019	50.671	0,16
USD	259.029	HUF	71.468.803	19/06/2019	13.056	0,04
USD	2.547.935	MXN	49.169.018	19/06/2019	58.167	0,19
USD	235.038	RON	993.458	19/06/2019	1.434	0,00
USD	3.102.133	SGD	4.210.638	19/06/2019	46.939	0,15
USD	339.624	TRY	1.985.027	19/06/2019	2.780	0,01
USD	1.427.668	ZAR	20.459.406	19/06/2019	33.013	0,11
USD	132.429	COP	442.842.710	25/06/2019	1.530	0,01
USD	1.236.573	ZAR	17.810.939	01/07/2019	24.246	0,08
USD	998.354	BRL	3.937.876	02/07/2019	4.177	0,01
USD	374.242	PEN	1.242.894	09/07/2019	6.450	0,02
USD	6.076.098	EUR	5.395.349	10/07/2019	37.308	0,12
USD	209.459	MXN	4.017.000	17/07/2019	7.027	0,02
USD	1.058.330	CLP	737.816.942	23/07/2019	20.812	0,07
USD	502.729	RUB	32.978.750	30/07/2019	2.436	0,01
ARS	15.214.665	USD	310.029	31/07/2019	620	0,00
USD	225.735	PLN	865.000	14/08/2019	144	0,00
<b>PLUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE DIVISAS A PLAZO</b>					<b>433.933</b>	<b>1,40</b>

Divisa	Compra	Divisa	Venta	Fecha de vencimiento	Minusvalía latente en USD	% del patrimonio
MYR	576.279	USD	140.927	04/06/2019	(3.407)	(0,01)
USD	339.993	ARS	15.214.665	04/06/2019	(65)	(0,00)
USD	1.996.974	BRL	7.988.700	04/06/2019	(24.970)	(0,08)
RUB	80.156.557	USD	1.229.182	05/06/2019	(3.394)	(0,01)
TWD	57.339.806	USD	1.853.378	10/06/2019	(40.527)	(0,13)
COP	196.415.781	USD	58.477	13/06/2019	(371)	(0,00)
CNH	10.133.825	USD	1.499.223	19/06/2019	(39.032)	(0,13)
CZK	18.654.725	EUR	723.448	19/06/2019	(2.120)	(0,01)
CZK	10.829.569	USD	475.681	19/06/2019	(7.685)	(0,03)
EUR	801.872	PLN	3.454.161	19/06/2019	(3.543)	(0,01)
EUR	3.725.934	USD	4.244.292	19/06/2019	(81.461)	(0,26)
EUR	112.038	ZAR	1.844.207	19/06/2019	(538)	(0,00)
HUF	77.816.976	EUR	241.826	19/06/2019	(2.361)	(0,01)
HUF	25.912.410	PLN	350.414	19/06/2019	(2.063)	(0,01)
MXN	33.322.863	USD	1.713.129	19/06/2019	(25.761)	(0,08)
SGD	3.221.831	USD	2.371.160	19/06/2019	(33.434)	(0,11)
TRY	1.660.695	USD	286.266	19/06/2019	(4.459)	(0,01)
ZAR	27.730.468	USD	1.902.199	19/06/2019	(11.898)	(0,04)
USD	615.765	INR	43.051.611	24/06/2019	(217)	(0,00)
USD	501.365	KRW	597.670.207	24/06/2019	(703)	(0,00)
ZAR	7.045.829	USD	484.568	01/07/2019	(4.984)	(0,02)
EUR	120.333	USD	135.063	10/07/2019	(379)	(0,00)
CLP	91.266.996	USD	128.988	23/07/2019	(648)	(0,00)
USD	429.852	TWD	13.590.639	05/08/2019	(511)	(0,00)
<b>MINUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE DIVISAS A PLAZO</b>					<b>(294.531)</b>	<b>(0,95)</b>

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

## Goldman Sachs Funds—Emerging Markets Total Return Bond Portfolio

### Estado de las inversiones

### A 31 de mayo de 2019

#### Contratos de divisas a plazo específicos de una clase de acciones – (0,02%)

Divisa	Compra	Divisa	Venta	Fecha de vencimiento	Minusvalía latente en USD	% del patrimonio
AUD	137.450	USD	97.378	03/07/2019	(2.150)	(0,01)
GBP	98.989	USD	130.026	08/07/2019	(5.178)	(0,01)
EUR	107.712	USD	121.257	10/07/2019	(700)	(0,00)
<b>MINUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE DIVISAS A PLAZO CELEBRADOS CON FINES DE COBERTURA</b>					<b>(8.028)</b>	<b>(0,02)</b>

#### Contratos de permutas financieras – 0,12%

Importe teórico local neto	A pagar	A recibir	Divisa	Fecha de vencimiento	Plusvalía latente en USD	% del patrimonio
<b>Permutas de tipos de interés</b>						
1.450.000	Variable (BRL a 1 mes LIBOR)	Fijo 7,900%	BRL	02/01/2023	6.068	0,02
5.890.000	Variable (CNY a 1 mes LIBOR)	Fijo 3,000%	CNY	19/06/2024	1.160	0,00
856.975.000	Variable (COP a 3 meses LIBOR)	Fijo 5,950%	COP	18/09/2029	1.125	0,00
47.200.000	Variable (CZK a 6 meses PRIBOR)	Fijo 2,200%	CZK	18/09/2021	10.319	0,03
900.000	Variable (EUR a 6 meses EURIBOR)	Fijo 1,000%	EUR	19/06/2029	2.141	0,01
126.750.000	Variable (HUF a 6 meses BUBOR)	Fijo 2,500%	HUF	18/12/2029	5.628	0,02
1.410.000	Variable (ILS a 3 meses TELBOR)	Fijo 1,750%	ILS	18/12/2029	599	0,00
8.903.820.000	Variable (KRW a 3 meses KWDCDC)	Fijo 1,750%	KRW	20/03/2021	24.774	0,08
13.303.500.000	Variable (KRW a 3 meses LIBOR)	Fijo 1,750%	KRW	19/06/2021	32.537	0,11
227.525.000	Fijo 8,360%	Variable (MXN a 1 mes TIIE)	MXN	18/03/2020	10.559	0,03
15.050.000	Fijo 7,950%	Variable (MXN a 1 mes TIIE)	MXN	16/06/2021	2.181	0,01
29.000.000	Variable (THB a 6 meses BIBOR)	Fijo 1,750%	THB	20/03/2021	1.334	0,00
114.080.000	Variable (THB a 6 meses BIBOR)	Fijo 1,750%	THB	20/03/2021	4.210	0,01
57.510.000	Variable (THB a 6 meses LIBOR)	Fijo 1,750%	THB	20/03/2021	3.142	0,01
28.850.000	Variable (THB a 6 meses BIBOR)	Fijo 1,750%	THB	20/03/2021	1.668	0,01
96.580.000	Variable (THB a 6 meses BIBOR)	Fijo 1,750%	THB	19/06/2021	2.786	0,01
33.260.000	Variable (THB a 6 meses BIBOR)	Fijo 1,750%	THB	19/06/2021	1.475	0,00
34.960.000	Variable (THB a 6 meses BIBOR)	Fijo 1,750%	THB	19/06/2021	1.522	0,00
30.980.000	Variable (THB a 6 meses BIBOR)	Fijo 1,750%	THB	19/06/2021	1.663	0,01
39.880.000	Variable (THB a 6 meses BIBOR)	Fijo 1,750%	THB	20/06/2021	2.239	0,01
31.130.000	Variable (THB a 6 meses BIBOR)	Fijo 1,750%	THB	20/06/2021	1.864	0,01
31.650.000	Variable (THB a 6 meses BIBOR)	Fijo 1,750%	THB	19/06/2024	2.545	0,01
4.220.000	Variable (USD a 3 meses LIBOR)	Fijo 2,250%	USD	19/06/2021	18.105	0,06
1.350.000	Variable (ZAR a 3 meses JIBAR)	Fijo 8,000%	ZAR	18/12/2029	126	0,00
<b>PLUSVALÍA LATENTE SOBRE PERMUTAS DE TIPOS DE INTERÉS</b>					<b>139.770</b>	<b>0,45</b>
<b>Permutas de riesgo crediticio (CDS)</b>						
450.000	Fijo 1,000%	Variable (Bonos internacionales del Estado de Líbano)	USD	20/06/2023	59.807	0,19
880.000	Fijo 1,000%	Variable (Bonos internacionales del Estado de Sudáfrica)	USD	20/12/2023	1.159	0,01
1.590.000	Fijo 1,000%	Variable (Bonos internacionales del Estado de Turquía)	USD	20/12/2023	86.315	0,28
170.000	Fijo 1,000%	Variable (Bonos internacionales del Estado de Turquía)	USD	20/06/2024	3.193	0,01
<b>PLUSVALÍA LATENTE SOBRE PERMUTAS DE RIESGO CREDITICIO</b>					<b>150.474</b>	<b>0,49</b>
<b>TOTAL DE PLUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE PERMUTAS</b>					<b>290.244</b>	<b>0,94</b>

Importe teórico local neto	A pagar	A recibir	Divisa	Fecha de vencimiento	Minusvalía latente en USD	% del patrimonio
<b>Permutas de tipos de interés</b>						
3.135.075.000	Fijo 5,400%	Variable (COP a 6 meses COOVI)	COP	20/03/2024	(20.288)	(0,07)
15.780.000	Fijo 2,130%	Variable (CZK a 6 meses PRIBOR)	CZK	18/09/2022	(5.511)	(0,02)
76.300.000	Fijo 1,877%	Variable (CZK a 6 meses PRIBOR)	CZK	18/09/2023	(19.496)	(0,06)
9.680.000	Fijo 2,000%	Variable (CZK a 6 meses PRIBOR)	CZK	18/09/2024	(5.423)	(0,02)
24.330.000	Fijo 1,750%	Variable (CZK a 6 meses PRIBOR)	CZK	18/12/2029	(8.717)	(0,03)
31.790.000	Fijo 2,000%	Variable (HKD a 3 meses HIBOR)	HKD	19/06/2021	(4.007)	(0,01)
810.000	Fijo 2,000%	Variable (HKD a 3 meses HIBOR)	HKD	19/06/2029	(439)	(0,00)
30.000	Fijo 1,440%	Variable (HUF a 6 meses BUBOR)	HUF	19/09/2020	(0)	(0,00)
11.760.000	Fijo 5,750%	Variable (INR a 6 meses LIBOR)	INR	19/06/2024	(379)	(0,00)
934.670.000	Fijo 1,500%	Variable (KRW a 3 meses LIBOR)	KRW	19/06/2029	(4.846)	(0,02)
9.760.000	Fijo 1,800%	Variable (PLN a 6 meses WIBOR)	PLN	18/09/2021	(521)	(0,00)
3.010.000	Fijo 2,500%	Variable (PLN a 6 meses WIBOR)	PLN	18/12/2029	(5.752)	(0,02)
180.000	Fijo 2,250%	Variable (SGD a 6 meses SIBOR)	SGD	19/06/2029	(451)	(0,00)

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

## Goldman Sachs Funds—Emerging Markets Total Return Bond Portfolio

### Estado de las inversiones

### A 31 de mayo de 2019

#### Contratos de permutas financieras – (continuación)

Importe teórico local neto	A pagar	A recibir	Divisa	Fecha de vencimiento	Minusvalía latente en USD	% del patrimonio
<b>Permutas de tipos de interés – (continuación)</b>						
68.540.000	Variable (TWD a 3 meses LIBOR)	Fijo 0,750%	TWD	19/06/2024	(890)	(0,00)
8.070.000	Fijo 3,000%	Variable (USD a 3 meses LIBOR)	USD	20/03/2021	(82.961)	(0,27)
800.000	Fijo 3,000%	Variable (USD a 3 meses LIBOR)	USD	19/06/2029	(4.057)	(0,01)
<b>MINUSVALÍA LATENTE SOBRE PERMUTAS DE TIPOS DE INTERÉS</b>					<b>(163.738)</b>	<b>(0,53)</b>
<b>Permutas de riesgo crediticio (CDS)</b>						
3.940.000	Fijo 1,000%	Variable (Bonos internacionales del Estado de China)	USD	20/12/2022	(27.770)	(0,09)
2.250.000	Fijo 1,000%	Variable (Bonos internacionales del Estado de Brasil)	USD	20/12/2022	(21.000)	(0,07)
80.000	Fijo 1,000%	Variable (Bonos extranjeros rusos – Eurobono)	USD	20/06/2023	(411)	(0,00)
1.510.000	Fijo 1,000%	Variable (Bonos extranjeros rusos – Eurobono)	USD	20/12/2023	(5.178)	(0,02)
2.200.000	Variable (CDX.EM.30-V1 Index)	Fijo 1,000%	USD	20/12/2023	(34.821)	(0,11)
60.000	Variable (Bonos internacionales del Estado de Colombia)	Fijo 1,000%	USD	20/06/2024	(150)	(0,00)
<b>MINUSVALÍA LATENTE SOBRE PERMUTAS DE RIESGO CREDITICIO (CDS)</b>					<b>(89.330)</b>	<b>(0,29)</b>
<b>TOTAL DE MINUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE PERMUTAS</b>					<b>(253.068)</b>	<b>(0,82)</b>
<b>VALOR DE MERCADO DE LAS INVERSIONES (coste USD 31.082.699)</b>					<b>30.966.248</b>	<b>100,10</b>
<b>OTROS ACTIVOS Y PASIVOS</b>					<b>(29.404)</b>	<b>(0,10)</b>
<b>PATRIMONIO</b>					<b>30.936.844</b>	<b>100,00</b>
<b>TOTAL DE INVERSIONES</b>					<b>Valor de mercado en USD</b>	<b>% del patrimonio</b>
Total inversiones excluyendo derivados (coste USD 31.082.699)					30.839.609	99,69
Plusvalía latente sobre contratos de futuros					22.630	0,07
Minusvalía latente sobre contratos de futuros					(64.541)	(0,21)
Plusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo					433.933	1,40
Minusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo					(294.531)	(0,95)
Minusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo celebrados con fines de cobertura					(8.028)	(0,02)
Plusvalía latente sobre contratos de permutas					290.244	0,94
Minusvalía latente sobre contratos de permutas					(253.068)	(0,82)
Otros activos y pasivos					(29.404)	(0,10)
<b>Patrimonio</b>					<b>30.936.844</b>	<b>100,00</b>

El Comisionista de futuros fue Merrill Lynch, Pierce, Fenner and Smith, Inc.

Las contrapartes de los contratos de divisas a plazo fueron Bank of America N.A., Barclays Bank Plc., BNP Paribas S.A., Citibank N.A., Credit Suisse International, Deutsche Bank AG, HSBC Bank Plc., Merrill Lynch International, Morgan Stanley & Co. International Ltd., Royal Bank of Canada, Standard Chartered Bank, State Street Bank & Trust y UBS AG.

Las contrapartes de los contratos de permutas fueron Bank of America N.A., BNP Paribas S.A., Deutsche Bank AG, HSBC Bank Plc., Morgan Stanley, Morgan Stanley & Co. LLC y UBS AG.

La exposición máxima a cada contraparte a 31 de mayo de 2019, medida como porcentaje del VL, es del 0,55%.

<sup>(a)</sup> Los tipos de interés representan bien el tipo de interés anual indicado según cupón, la rentabilidad anualizada descontada en la fecha de adquisición para los títulos descontados, o, en el caso de los títulos de interés variable, el tipo vigente que se basará en los índices de los tipos de interés.

<sup>(b)</sup> Las fechas de vencimiento representan bien la fecha indicada en el título, o la siguiente fecha actualizada de interés para los títulos de interés variable, o la fecha preestablecida para ese tipo de títulos.

<sup>(c)</sup> Los tipos de cupones variables y flotantes son aquellos cotizados el 31 de mayo de 2019.

<sup>(d)</sup> Estos valores están emitidos al tipo que se indica en primer lugar que aumenta hasta el que aparece en segundo lugar a partir de una fecha fijada en el futuro.

<sup>(e)</sup> 144A: La emisión de este título va destinada a inversores institucionales cualificados, con carácter de emisión privada, y son títulos transferibles de conformidad con lo establecido en la Norma 144A de la Ley de Valores Estadounidense de 1933.

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—Euro Short Duration Bond Plus Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

Tenencias	Descripción del valor	Divisa	Tipo de interés según cupón <sup>(a)</sup>	Fecha de vencimiento <sup>(b)</sup>	Valor de mercado en EUR	% del patrimonio
<b>Títulos transferibles admitidos a cotización en un mercado oficial</b>						
<b>Bonos de empresa – 56,99%</b>						
<b>Australia</b>						
1.000.000	AusNet Services Holdings Pty Ltd.	EUR	2,375%	24/07/2020	1.028.460	0,49
700.000	Macquarie Bank Ltd. <sup>(c)</sup>	EUR	0,191%	23/03/2020	702.576	0,33
1.150.000	National Australia Bank Ltd.	EUR	4,625%	10/02/2020	1.185.437	0,57
					2.916.473	1,39
<b>Austria</b>						
750.000	Erste Group Bank AG	EUR	7,125%	10/10/2022	909.799	0,44
700.000	Raiffeisen Bank International AG	EUR	6,625%	18/05/2021	783.195	0,37
					1.692.994	0,81
<b>Bélgica</b>						
750.000	Anheuser-Busch InBev S.A./NV	EUR	0,625%	17/03/2020	754.178	0,36
1.300.000	Belfius Bank S.A.	EUR	0,750%	12/09/2022	1.317.036	0,63
1.500.000	KBC Group NV	EUR	0,750%	01/03/2022	1.525.432	0,73
					3.596.646	1,72
<b>Brasil</b>						
830.000	Vale S.A.	EUR	3,750%	10/01/2023	888.100	0,42
<b>Canadá</b>						
500.000	Bausch Health Cos., Inc.	EUR	4,500%	15/05/2023	506.595	0,24
<b>Islas Caimán</b>						
1.350.000	Mizuho Financial Group Cayman 2 Ltd.	USD	4,200%	18/07/2022	1.244.811	0,59
<b>Dinamarca</b>						
1.250.000	ISS Global A/S	EUR	1,125%	09/01/2020	1.255.250	0,60
700.000	Jyske Bank A/S	EUR	0,875%	03/12/2021	708.746	0,34
800.000	Nykredit Realkredit A/S	EUR	0,750%	14/07/2021	808.632	0,39
400.000	Nykredit Realkredit A/S	EUR	0,500%	19/01/2022	401.546	0,19
					3.174.174	1,52
<b>Finlandia</b>						
350.000	Nokia OYJ	EUR	1,000%	15/03/2021	355.341	0,17
<b>Francia</b>						
650.000	BNP Paribas S.A.	GBP	5,750%	24/01/2022	806.612	0,39
550.000	BNP Paribas S.A. <sup>(c)</sup>	EUR	0,019%	19/01/2023	542.094	0,26
1.500.000	BPCE S.A.	EUR	1,125%	18/01/2023	1.533.592	0,73
300.000	BPCE S.A. <sup>(c)</sup>	EUR	0,191%	23/03/2023	297.803	0,14
500.000	Crédit Agricole S.A. <sup>(c)</sup>	EUR	0,489%	20/04/2022	504.185	0,24
1.000.000	Crédit Agricole S.A. <sup>(c)</sup>	EUR	0,291%	06/03/2023	995.355	0,48
650.000	Crown European Holdings S.A.	EUR	2,250%	01/02/2023	676.741	0,32
600.000	Ellis S.A.	EUR	1,750%	11/04/2024	600.675	0,29
200.000	Nexans S.A.	EUR	3,250%	26/05/2021	209.480	0,10
250.000	PSA Banque France S.A.	EUR	0,500%	12/04/2022	251.229	0,12
400.000	RCI Banque S.A.	EUR	0,625%	04/03/2020	402.298	0,19
150.000	RCI Banque S.A.	EUR	2,250%	29/03/2021	155.614	0,07
1.000.000	RCI Banque S.A.	EUR	0,750%	12/01/2022	1.007.730	0,48
2.400.000	Société Générale S.A.	EUR	1,000%	01/04/2022	2.441.076	1,17
300.000	Société Générale S.A.	EUR	0,500%	13/01/2023	298.359	0,14
					10.722.843	5,12
<b>Alemania</b>						
1.300.000	Commerzbank AG	EUR	0,500%	06/12/2021	1.314.066	0,63
700.000	Deutsche Pfandbriefbank AG	EUR	0,875%	29/01/2021	703.591	0,34
500.000	IHO Verwaltungs GmbH	EUR	2,750%	15/09/2021	505.990	0,24
900.000	Volkswagen Financial Services AG	EUR	0,625%	01/04/2022	903.433	0,43
900.000	Volkswagen Leasing GmbH	EUR	0,250%	16/02/2021	901.238	0,43
200.000	Volkswagen Leasing GmbH	EUR	2,125%	04/04/2022	209.306	0,10
					4.537.624	2,17
<b>Guernsey</b>						
2.700.000	Credit Suisse Group Funding Guernsey Ltd.	EUR	1,250%	14/04/2022	2.771.010	1,32

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—Euro Short Duration Bond Plus Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

Tenencias	Descripción del valor	Divisa	Tipo de interés según cupón <sup>(a)</sup>	Fecha de vencimiento <sup>(b)</sup>	Valor de mercado en EUR	% del patrimonio
<b>Bonos de empresa – (continuación)</b>						
<b>Hong Kong</b>						
850.000	CNAC HK Finbridge Co., Ltd.	EUR	1,750%	14/06/2022	867.425	0,41
<b>Indonesia</b>						
680.000	Indonesia Asahan Aluminium Persero PT	USD	5,230%	15/11/2021	638.351	0,30
<b>Irlanda</b>						
1.950.000	Abbott Ireland Financing DAC	EUR	0,017%	27/09/2020	1.950.692	0,93
450.000	AerCap Ireland Capital DAC Via AerCap Global Aviation Trust	USD	4,450%	16/12/2021	416.076	0,20
900.000	AerCap Ireland Capital DAC Via AerCap Global Aviation Trust	USD	3,950%	01/02/2022	819.236	0,39
500.000	AIB Group Plc.	EUR	1,500%	29/03/2023	506.655	0,24
400.000	Johnson Controls International Plc.	EUR	0,009%	04/12/2020	400.126	0,19
					4.092.785	1,95
<b>Italia</b>						
475.000	Banco BPM SpA	EUR	2,000%	08/03/2022	474.850	0,23
400.000	FCA Bank SpA	EUR	2,000%	23/10/2019	403.236	0,19
700.000	FCA Bank SpA	EUR	0,250%	12/10/2020	700.893	0,34
350.000	FCA Bank SpA	EUR	1,000%	15/11/2021	355.577	0,17
400.000	Ferrovie dello Stato Italiane SpA	EUR	3,500%	13/12/2021	430.774	0,21
400.000	Intesa Sanpaolo SpA	EUR	4,375%	15/10/2019	406.384	0,19
750.000	Intesa Sanpaolo SpA	EUR	1,125%	14/01/2020	755.021	0,36
150.000	Intesa Sanpaolo SpA	EUR	4,125%	14/04/2020	155.162	0,07
500.000	Telecom Italia SpA	EUR	4,000%	21/01/2020	511.893	0,24
425.000	UniCredit SpA	EUR	6,950%	31/10/2022	484.880	0,23
					4.678.670	2,23
<b>Japón</b>						
750.000	Aozora Bank Ltd.	USD	2,750%	09/03/2020	671.955	0,32
700.000	Takeda Pharmaceutical Co., Ltd.	EUR	1,125%	21/11/2022	719.624	0,35
500.000	Takeda Pharmaceutical Co., Ltd. <sup>(c)</sup>	EUR	0,787%	21/11/2022	509.233	0,24
					1.900.812	0,91
<b>Jersey</b>						
650.000	Glencore Finance Europe Ltd.	EUR	2,750%	01/04/2021	674.950	0,32
200.000	Glencore Finance Europe Ltd.	EUR	1,625%	18/01/2022	204.764	0,10
					879.714	0,42
<b>Luxemburgo</b>						
400.000	Aroundtown S.A.	EUR	2,125%	13/03/2023	419.736	0,20
1.700.000	Blackstone Property Partners Europe Holdings SARL	EUR	1,400%	06/07/2022	1.726.188	0,82
200.000	BMBG Bond Finance S.C.A.	EUR	3,000%	15/06/2021	201.276	0,10
1.010.000	Gazprom OAO Via Gaz Capital S.A.	EUR	2,949%	24/01/2024	1.065.550	0,51
300.000	HeidelbergCement Finance Luxembourg S.A.	EUR	7,500%	03/04/2020	318.857	0,15
325.000	Lincoln Financing SARL	EUR	3,625%	01/04/2024	319.074	0,15
900.000	Logicor Financing SARL	EUR	1,500%	14/11/2022	923.337	0,44
200.000	Logicor Financing SARL	EUR	0,500%	30/04/2021	200.896	0,10
300.000	Matterhorn Telecom S.A.	EUR	3,875%	01/05/2022	303.339	0,14
					5.478.253	2,61
<b>México</b>						
570.000	Petroleos Mexicanos	EUR	2,500%	21/08/2021	582.112	0,28
500.000	Petroleos Mexicanos	EUR	5,125%	15/03/2023	542.568	0,26
					1.124.680	0,54
<b>Países Bajos</b>						
1.000.000	ABN AMRO Bank NV	EUR	6,375%	27/04/2021	1.116.635	0,53
1.450.000	ABN AMRO Bank NV	EUR	7,125%	06/07/2022	1.746.655	0,83
1.850.000	de Volksbank NV	EUR	0,125%	28/09/2020	1.854.523	0,89
500.000	Deutsche Telekom International Finance BV	GBP	6,500%	08/04/2022	643.610	0,31
901.000	EDP Finance BV	EUR	4,125%	20/01/2021	961.322	0,46
1.800.000	ING Groep NV	EUR	0,750%	09/03/2022	1.827.747	0,87
650.000	ING Groep NV	USD	3,150%	29/03/2022	588.309	0,28
550.000	innogy Finance BV	GBP	5,500%	06/07/2022	695.640	0,33
400.000	JAB Holdings BV	EUR	1,500%	24/11/2021	413.102	0,20
1.100.000	LeasePlan Corp. NV	EUR	1,000%	08/04/2020	1.109.509	0,53
1.100.000	LeasePlan Corp. NV	EUR	1,000%	24/05/2021	1.117.858	0,53
200.000	LYB International Finance II BV	EUR	1,875%	02/03/2022	207.415	0,10

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—Euro Short Duration Bond Plus Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

Tenencias	Descripción del valor	Divisa	Tipo de interés según cupón <sup>(a)</sup>	Fecha de vencimiento <sup>(b)</sup>	Valor de mercado en EUR	% del patrimonio
<b>Bonos de empresa – (continuación)</b>						
<b>Países Bajos – (continuación)</b>						
450.000	NN Group NV	EUR	0,250%	01/06/2020	451.350	0,22
850.000	Petrobras Global Finance BV	EUR	4,250%	02/10/2023	942.438	0,45
1.100.000	RELX Finance BV	EUR	0,375%	22/03/2021	1.108.586	0,53
500.000	Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV	EUR	0,375%	25/07/2020	484.830	0,23
375.000	United Group BV	EUR	4,375%	01/07/2022	383.532	0,18
100.000	Volkswagen International Finance NV – Serie 4Y	EUR	0,500%	30/03/2021	100.537	0,05
1.400.000	Vonovia Finance BV	EUR	0,875%	10/06/2022	1.425.900	0,68
					17.179.498	8,20
<b>Nueva Zelanda</b>						
1.600.000	ANZ New Zealand Int'l Ltd.	EUR	0,625%	01/06/2021	1.620.584	0,77
<b>España</b>						
1.500.000	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A.	EUR	0,750%	11/09/2022	1.510.837	0,72
1.400.000	Banco de Sabadell S.A.	EUR	0,875%	05/03/2023	1.399.314	0,67
1.200.000	Banco Santander S.A.	EUR	2,000%	03/02/2020	1.217.844	0,58
2.200.000	Banco Santander S.A.	EUR	1,375%	09/02/2022	2.260.324	1,08
400.000	CaixaBank S.A.	EUR	1,125%	12/01/2023	401.796	0,19
500.000	CaixaBank S.A.	EUR	0,750%	18/04/2023	504.408	0,24
900.000	Merlin Properties Socimi S.A.	EUR	2,375%	23/05/2022	947.934	0,45
700.000	Santander Consumer Finance S.A.	EUR	0,500%	04/10/2021	707.651	0,34
400.000	Telefonica Emisiones S.A.	EUR	4,710%	20/01/2020	412.196	0,20
200.000	Telefonica Emisiones S.A.	EUR	0,318%	17/10/2020	201.189	0,10
					9.563.493	4,57
<b>Suecia</b>						
1.700.000	Akelius Residential Property AB	EUR	1,500%	23/01/2022	1.746.597	0,83
375.000	Intrum AB	EUR	2,750%	15/07/2022	372.769	0,18
500.000	Verisure Holding AB	EUR	3,500%	15/05/2023	515.235	0,25
					2.634.601	1,26
<b>Suiza</b>						
2.150.000	UBS Group Funding Switzerland AG	EUR	1,750%	16/11/2022	2.258.371	1,08
<b>Reino Unido</b>						
1.000.000	Barclays Bank Plc.	GBP	10,000%	21/05/2021	1.298.231	0,62
700.000	BAT International Finance Plc.	EUR	4,000%	07/07/2020	730.762	0,35
350.000	BAT International Finance Plc.	EUR	3,625%	09/11/2021	378.893	0,18
200.000	BAT International Finance Plc.	EUR	1,000%	23/05/2022	203.564	0,10
750.000	British Telecommunications Plc.	EUR	0,625%	10/03/2021	757.995	0,36
500.000	British Telecommunications Plc.	EUR	0,500%	23/06/2022	503.905	0,24
550.000	British Telecommunications Plc.	EUR	1,125%	10/03/2023	566.602	0,27
473.000	EC Finance Plc.	EUR	2,375%	15/11/2022	480.239	0,23
950.000	FCE Bank Plc.	EUR	0,869%	13/09/2021	948.993	0,45
1.450.000	HSBC Holdings Plc.	EUR	1,500%	15/03/2022	1.497.567	0,71
750.000	Imperial Brands Finance Plc.	EUR	0,500%	27/07/2021	754.260	0,36
200.000	Imperial Brands Finance Plc. 144A <sup>(d)</sup>	USD	3,750%	21/07/2022	181.783	0,09
1.000.000	Lloyds Bank Plc.	EUR	6,500%	24/03/2020	1.049.465	0,50
900.000	Merlin Entertainments Plc.	EUR	2,750%	15/03/2022	941.517	0,45
1.500.000	National Express Group Plc. <sup>(c)</sup>	EUR	0,089%	15/05/2020	1.499.445	0,71
650.000	National Grid Plc.	EUR	4,375%	10/03/2020	672.243	0,32
850.000	Nationwide Building Society	EUR	6,750%	22/07/2020	913.010	0,44
300.000	NatWest Markets Plc.	EUR	5,375%	30/09/2019	305.358	0,15
150.000	NatWest Markets Plc.	EUR	5,500%	23/03/2020	156.559	0,07
600.000	NatWest Markets Plc. <sup>(c)</sup>	EUR	0,122%	08/06/2020	600.387	0,29
1.150.000	NatWest Markets Plc.	EUR	0,625%	02/03/2022	1.148.890	0,55
200.000	Santander UK Plc.	EUR	0,875%	13/01/2020	201.228	0,10
					15.790.896	7,54
<b>Estados Unidos</b>						
1.400.000	Altria Group, Inc.	EUR	1,000%	15/02/2023	1.415.309	0,68
550.000	AT&T, Inc.	EUR	1,875%	04/12/2020	563.915	0,27
350.000	AT&T, Inc.	EUR	1,450%	01/06/2022	362.861	0,17
200.000	Ball Corp.	EUR	3,500%	15/12/2020	209.744	0,10
600.000	Bank of America Corp.	EUR	2,500%	27/07/2020	617.949	0,30
950.000	Bank of America Corp. <sup>(c)</sup>	EUR	0,736%	07/02/2022	959.500	0,46

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—Euro Short Duration Bond Plus Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

Tenencias	Descripción del valor	Divisa	Tipo de interés según cupón <sup>(a)</sup>	Fecha de vencimiento <sup>(b)</sup>	Valor de mercado en EUR	% del patrimonio
<b>Bonos de empresa – (continuación)</b>						
<b>Estados Unidos – (continuación)</b>						
1.200.000	Becton Dickinson and Co.	EUR	0,368%	06/06/2019	1.200.030	0,57
1.800.000	Citigroup, Inc.	USD	2,900%	08/12/2021	1.617.702	0,77
400.000	Citigroup, Inc.	EUR	0,500%	29/01/2022	404.480	0,19
750.000	CVS Health Corp.	USD	3,500%	20/07/2022	682.948	0,33
450.000	Dover Corp.	EUR	2,125%	01/12/2020	464.225	0,22
1.450.000	Expedia Group, Inc.	EUR	2,500%	03/06/2022	1.527.220	0,73
550.000	Fidelity National Information Services, Inc.	EUR	0,400%	15/01/2021	553.143	0,26
500.000	Fidelity National Information Services, Inc.	EUR	0,125%	21/05/2021	500.735	0,24
1.000.000	International Flavors & Fragrances, Inc.	EUR	0,500%	25/09/2021	1.009.620	0,48
500.000	McKesson Corp.	EUR	0,625%	17/08/2021	504.875	0,24
650.000	Morgan Stanley	EUR	2,375%	31/03/2021	677.872	0,32
900.000	Morgan Stanley	USD	5,500%	28/07/2021	852.768	0,41
700.000	Morgan Stanley	EUR	1,000%	02/12/2022	717.398	0,34
200.000	Morgan Stanley	EUR	1,875%	30/03/2023	211.362	0,10
1.000.000	Philip Morris International, Inc.	EUR	1,750%	19/03/2020	1.014.675	0,49
700.000	Prologis LP	EUR	1,375%	07/10/2020	710.776	0,34
425.000	Sealed Air Corp.	EUR	4,500%	15/09/2023	479.740	0,23
1.000.000	Simon Property Group LP	EUR	2,375%	02/10/2020	1.026.320	0,49
					18.285.167	8,73
<b>TOTAL DE BONOS DE EMPRESA</b> (coste EUR 118.565.659)					<b>119.399.911</b>	<b>56,99</b>
<b>Bonos del Estado – 20,16%</b>						
<b>Brasil</b>						
400.000	Bonos internacionales del Estado de Brasil	EUR	2,875%	01/04/2021	419.000	0,20
<b>Bulgaria</b>						
670.000	Bonos internacionales del Estado de Bulgaria	EUR	2,000%	26/03/2022	710.049	0,34
<b>Indonesia</b>						
1.220.000	Bonos internacionales del Estado de Indonesia	EUR	2,875%	08/07/2021	1.288.625	0,62
260.000	Bonos internacionales del Estado de Indonesia	EUR	2,625%	14/06/2023	279.012	0,13
					1.567.637	0,75
<b>Italia</b>						
5.260.000	Buoni poliennali del Tesoro Italia	EUR	0,700%	01/05/2020	5.285.458	2,52
7.130.000	Buoni poliennali del Tesoro Italia 144A <sup>(d)</sup>	EUR	3,750%	01/05/2021	7.532.524	3,59
6.330.000	Buoni poliennali del Tesoro Italia 144A <sup>(d)</sup>	EUR	3,750%	01/08/2021	6.715.972	3,21
					19.533.954	9,32
<b>Kazajistán</b>						
400.000	Bonos internacionales del Estado de Kazajistán	EUR	1,550%	09/11/2023	415.400	0,20
<b>Macedonia</b>						
380.000	Bonos internacionales del Estado de Macedonia	EUR	3,975%	24/07/2021	401.590	0,19
<b>Portugal</b>						
2.370.000	Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 144A <sup>(d)</sup>	EUR	4,800%	15/06/2020	2.496.831	1,19
<b>España</b>						
14.270.000	Bonos del Estado de España	EUR	0,050%	31/01/2021	14.366.894	6,85
1.655.000	Bonos del Estado de España 144A <sup>(d)</sup>	EUR	4,000%	30/04/2020	1.721.291	0,82
10.000	Bonos del Estado de España 144A <sup>(d)</sup>	EUR	2,750%	31/10/2024	11.466	0,01
					16.099.651	7,68
<b>Turquía</b>						
350.000	Bonos internacionales del Estado de Turquía	EUR	5,125%	18/05/2020	358.312	0,17
240.000	Bonos internacionales del Estado de Turquía	EUR	4,350%	12/11/2021	240.318	0,12
					598.630	0,29
<b>TOTAL DE BONOS DEL ESTADO</b> (coste EUR 42.038.549)					<b>42.242.742</b>	<b>20,16</b>

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—Euro Short Duration Bond Plus Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

Tenencias	Descripción del valor	Divisa	Tipo de interés según cupón <sup>(a)</sup>	Fecha de vencimiento <sup>(b)</sup>	Valor de mercado en EUR	% del patrimonio
<b>Fondos de inversión – 4,40%</b>						
<b>Irlanda</b>						
922	Goldman Sachs Euro Liquid Reserves Fund (Clase de acciones de acumulación X) <sup>(e)(f)</sup>				9.210.252	4,40
<b>TOTAL DE FONDOS DE INVERSIÓN</b> (coste EUR 9.211.887)					<b>9.210.252</b>	<b>4,40</b>
<b>TOTAL DE TÍTULOS TRANSFERIBLES ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL</b> (coste EUR 169.816.095)					<b>170.852.905</b>	<b>81,55</b>
<b>Títulos transferibles negociados en otro mercado regulado</b>						
<b>Bonos de empresa – 2,77%</b>						
<b>Islas Caimán</b>						
1.100.000	Avolon Holdings Funding Ltd. 144A <sup>(d)</sup>	USD	3,625%	01/05/2022	987.965	0,47
<b>Francia</b>						
1.800.000	BNP Paribas S.A. 144A <sup>(d)</sup>	USD	2,950%	23/05/2022	1.611.314	0,77
1.350.000	BPCE S.A. 144A <sup>(d)</sup>	USD	3,000%	22/05/2022	1.209.955	0,58
					2.821.269	1,35
<b>Estados Unidos</b>						
1.050.000	Allergan Sales LLC 144A <sup>(d)</sup>	USD	5,000%	15/12/2021	979.342	0,47
950.000	Broadcom Corp. Via Broadcom Cayman Finance Ltd.	USD	2,650%	15/01/2023	826.577	0,39
200.000	Broadcom, Inc. 144A <sup>(d)</sup>	USD	3,125%	15/04/2021	179.426	0,09
					1.985.345	0,95
<b>TOTAL DE BONOS DE EMPRESA</b> (coste EUR 5.630.038)					<b>5.794.579</b>	<b>2,77</b>
<b>Obligaciones respaldadas con activos no de agencias – 8,25%</b>						
<b>Islas Caimán</b>						
600.000	Carlyle Global Market Strategies CLO Ltd. 2015-2A "A1R" 144A <sup>(d)(e)</sup>	USD	3,362%	27/04/2027	537.156	0,26
1.500.000	CFIP CLO Ltd. 2017-1A "A" 144A <sup>(d)(e)</sup>	USD	3,821%	18/01/2030	1.338.812	0,64
1.050.000	ICG US CLO Ltd. 2014-1A "A1R" 144A <sup>(d)(e)</sup>	USD	3,812%	20/01/2030	935.207	0,44
1.200.000	Madison Park Funding XXX Ltd. 2018-30A "A" 144A <sup>(d)(e)</sup>	USD	3,347%	15/04/2029	1.065.738	0,51
800.000	Nassau Ltd. 2017-IIA "AL" 144A <sup>(d)(e)</sup>	USD	3,847%	15/01/2030	713.979	0,34
700.000	OCP CLO Ltd. 2015-10A "A1R" 144A <sup>(d)(e)</sup>	USD	3,406%	26/10/2027	626.566	0,30
401.801	WhiteHorse IX Ltd. 2014-9A "AR" 144A <sup>(d)(e)</sup>	USD	3,748%	17/07/2026	360.638	0,17
					5.578.096	2,66
<b>Jersey</b>						
1.450.000	Saranac CLO VII Ltd. 2014-2A "A1AR" 144A <sup>(d)(e)</sup>	USD	3,750%	20/11/2029	1.299.784	0,62
<b>Reino Unido</b>						
179.184	Brunel Residential Mortgage Securitisation No 1 Plc. 2007-1X "A4B" <sup>(e)</sup>	GBP	1,041%	13/01/2039	198.734	0,10
893.622	Finsbury Square Plc. 2017-1 "A" <sup>(e)</sup>	GBP	1,545%	12/03/2059	1.009.261	0,48
590.773	Finsbury Square Plc. 2018-2 "A" <sup>(e)</sup>	GBP	1,795%	12/09/2068	668.867	0,32
3.226.631	Ripon Mortgages Plc. 1X "A1" <sup>(e)</sup>	GBP	1,604%	20/08/2056	3.640.958	1,74
465.000	Silverstone Master Issuer Plc. 2015-1X "2A1" <sup>(e)</sup>	EUR	0,009%	21/01/2070	465.701	0,22
360.000	Silverstone Master Issuer Plc. 2019-1X "1A" <sup>(e)</sup>	USD	3,149%	21/01/2070	323.490	0,15
1.756.676	Tower Bridge Funding No. 2 Plc. "A" <sup>(e)</sup>	GBP	1,737%	20/03/2056	1.979.776	0,95
632.642	Warwick Finance Residential Mortgages Number One Plc. "A" <sup>(e)</sup>	GBP	1,839%	21/09/2049	716.135	0,34
					9.002.922	4,30
<b>Estados Unidos</b>						
106.417	Access to Loans for Learning Student Loan Corp. 2013-I "A" <sup>(e)</sup>	USD	3,277%	25/02/2041	94.586	0,05
50.421	Brazos Higher Education Authority, Inc. 2011-2 "A2" <sup>(e)</sup>	USD	3,430%	25/07/2029	45.230	0,02
38.811	Missouri Higher Education Loan Authority 2011-1 "A1" <sup>(e)</sup>	USD	3,452%	25/06/2036	34.924	0,02
81.067	Montana Higher Education Student Assistance Corp. 2012-1 "A2" <sup>(e)</sup>	USD	3,487%	20/05/2030	72.861	0,03
587.565	Northstar Education Finance, Inc. 2007-1 "A1" <sup>(e)</sup>	USD	2,682%	28/04/2030	520.825	0,25
473.268	Pennsylvania Higher Education Assistance Agency 2006-1 "A3" <sup>(e)</sup>	USD	2,720%	25/10/2035	415.596	0,20
233.129	Utah State Board of Regents 2016-1 "A" <sup>(e)</sup>	USD	3,180%	25/09/2056	207.629	0,10
					1.391.651	0,67
<b>TOTAL DE OBLIGACIONES RESPALDADAS CON ACTIVOS NO DE AGENCIAS</b> (coste EUR 16.986.633)					<b>17.272.453</b>	<b>8,25</b>

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—Euro Short Duration Bond Plus Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

Tenencias	Descripción del valor	Divisa	Tipo de interés según cupón <sup>(a)</sup>	Fecha de vencimiento <sup>(b)</sup>	Valor de mercado en EUR	% del patrimonio	
<b>Bonos municipales – 0,39%</b>							
<b>Estados Unidos</b>							
337.393	Alaska Student Loan Corp. "A" <sup>(c)</sup>	USD	2,930%	25/08/2031	298.594	0,14	
591.095	New Hampshire Higher Education Loan Corp. <sup>(c)</sup>	USD	2,930%	25/10/2028	528.528	0,25	
					827.122	0,39	
<b>TOTAL DE BONOS MUNICIPALES</b> (coste EUR 838.946)					<b>827.122</b>	<b>0,39</b>	
<b>TOTAL DE TÍTULOS TRANSFERIBLES NEGOCIADOS EN OTRO MERCADO REGULADO</b> (coste EUR 23.455.617)					<b>23.894.154</b>	<b>11,41</b>	
<b>Otros títulos transferibles</b>							
<b>Bonos de empresa – 2,20%</b>							
<b>Catar</b>							
4.600.000	Qatar National Bank	EUR	0,010%	05/08/2019	4.601.490	2,20	
<b>TOTAL DE BONOS DE EMPRESA</b> (coste EUR 4.601.490)					<b>4.601.490</b>	<b>2,20</b>	
<b>TOTAL DE OTROS TÍTULOS TRANSFERIBLES</b> (coste EUR 4.601.490)					<b>4.601.490</b>	<b>2,20</b>	
<b>VALOR DE MERCADO DE LAS INVERSIONES EXCLUYENDO DERIVADOS</b> (coste EUR 197.873.202)					<b>199.348.549</b>	<b>95,16</b>	
<b>Contratos de futuros – 0,22%</b>							
Número de contratos	Descripción del valor				Valor de mercado de la asignación EUR	Plusvalía latente en EUR	% del patrimonio
<b>AUD</b>							
9	Futuros sobre bonos del Tesoro de Australia 10 años 17/06/2019		Larga		792.702	6.858	0,00
16	Futuros sobre bonos del Tesoro de Australia 3 años 17/06/2019		Larga		1.135.670	1.108	0,00
					1.928.372	7.966	0,00
<b>EUR</b>							
758	Futuros sobre bonos de la República Federal de Alemania 2 años 06/06/2019		Larga		84.986.960	267.615	0,13
148	Futuros sobre bonos de la República Federal de Alemania 5 años 06/06/2019		Larga		19.826.080	209.320	0,10
					104.813.040	476.935	0,23
<b>GBP</b>							
6	Futuros sobre bonos del Estado británico (gilts) a largo plazo 26/09/2019		Larga		878.982	3.994	0,00
<b>USD</b>							
31	Futuros sobre pagarés del Tesoro de EE.UU. 10 años 19/09/2019		Larga		3.513.060	23.005	0,01
1	Futuros sobre pagarés del Tesoro de EE. UU. a muy largo plazo 10 años 19/09/2019		Larga		122.062	1.989	0,00
					3.635.122	24.994	0,01
<b>PLUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE FUTUROS</b>					<b>513.889</b>	<b>0,24</b>	
Número de contratos	Descripción del valor				Valor de mercado de la asignación EUR	Minusvalía latente en EUR	% del patrimonio
<b>EUR</b>							
42	Futuros sobre deuda pública italiana en euros a corto plazo 06/06/2019		Larga		4.654.860	(9.900)	(0,00)
<b>USD</b>							
(56)	Futuros sobre pagarés del Tesoro de EE.UU. 2 años 30/09/2019		Corta		(10.762.538)	(40.845)	(0,02)
<b>MINUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE FUTUROS</b>					<b>(50.745)</b>	<b>(0,02)</b>	
<b>Contratos de divisas a plazo – 0,09%</b>							
Divisa	Compra	Divisa	Venta	Fecha de vencimiento	Plusvalía latente en EUR	% del patrimonio	
AUD	950.240	EUR	586.008	19/06/2019	2.987	0,00	
CAD	665.410	EUR	438.357	19/06/2019	1.987	0,00	
CHF	1.546.836	EUR	1.356.250	19/06/2019	23.203	0,01	
EUR	734.046	AUD	1.177.716	19/06/2019	4.053	0,00	

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—Euro Short Duration Bond Plus Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

**Contratos de divisas a plazo – (continuación)**

Divisa	Compra	Divisa	Venta	Fecha de vencimiento	Plusvalía latente en EUR	% del patrimonio
EUR	1.739.280	GBP	1.505.017	19/06/2019	42.038	0,02
EUR	1.043.162	NOK	10.164.009	19/06/2019	5.146	0,00
EUR	1.559.817	SEK	16.463.320	19/06/2019	11.536	0,01
JPY	22.292.312	AUD	278.897	19/06/2019	10.729	0,01
JPY	110.260.498	EUR	885.635	19/06/2019	22.472	0,01
JPY	47.467.358	NZD	662.289	19/06/2019	4.478	0,00
JPY	699.518.909	USD	6.328.314	19/06/2019	97.113	0,05
USD	3.287.000	AUD	4.669.760	19/06/2019	47.526	0,02
USD	1.393.819	CAD	1.869.039	19/06/2019	10.672	0,01
USD	4.749.982	EUR	4.187.747	19/06/2019	63.710	0,03
USD	1.325.854	GBP	1.008.092	19/06/2019	49.854	0,02
USD	543.420	NOK	4.704.592	19/06/2019	5.922	0,00
USD	2.829.173	NZD	4.177.570	19/06/2019	94.512	0,05
EUR	12.158.324	GBP	10.521.780	08/07/2019	300.391	0,14
USD	233.000	EUR	207.942	10/07/2019	232	0,00

**PLUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE DIVISAS A PLAZO** **798.561** **0,38**

Divisa	Compra	Divisa	Venta	Fecha de vencimiento	Minusvalía latente en EUR	% del patrimonio
AUD	584.151	CAD	554.737	19/06/2019	(5.026)	(0,00)
AUD	831.228	JPY	66.231.818	19/06/2019	(30.260)	(0,02)
AUD	5.297.176	USD	3.737.561	19/06/2019	(61.902)	(0,03)
CAD	2.653.372	USD	1.986.131	19/06/2019	(21.776)	(0,01)
CHF	473.210	USD	475.571	19/06/2019	(3.654)	(0,00)
EUR	562.803	CAD	850.916	19/06/2019	(303)	(0,00)
EUR	1.922.470	CHF	2.173.475	19/06/2019	(15.815)	(0,01)
EUR	941.795	JPY	115.812.602	19/06/2019	(12.040)	(0,01)
EUR	3.870.269	USD	4.360.019	19/06/2019	(32.152)	(0,02)
GBP	1.637.664	EUR	1.888.087	19/06/2019	(41.256)	(0,02)
GBP	875.445	USD	1.147.760	19/06/2019	(40.040)	(0,02)
NOK	28.439.904	EUR	2.913.313	19/06/2019	(8.840)	(0,00)
NOK	1.817.443	USD	207.946	19/06/2019	(512)	(0,00)
NZD	875.563	AUD	830.066	19/06/2019	(3.591)	(0,00)
NZD	622.224	CAD	555.004	19/06/2019	(4.196)	(0,00)
NZD	661.182	JPY	47.908.467	19/06/2019	(8.756)	(0,00)
NZD	4.118.635	USD	2.730.594	19/06/2019	(40.670)	(0,02)
SEK	25.102.728	EUR	2.383.288	19/06/2019	(22.520)	(0,01)
SEK	1.925.248	USD	207.021	19/06/2019	(4.235)	(0,00)
USD	5.736.126	JPY	629.799.906	19/06/2019	(52.942)	(0,03)
EUR	22.957.185	USD	25.912.556	10/07/2019	(194.333)	(0,09)

**MINUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE DIVISAS A PLAZO** **(604.819)** **(0,29)**

**Contratos de permutas financieras – (0,12%)**

Importe teórico local neto	A pagar	A recibir	Divisa	Fecha de vencimiento	Plusvalía latente en EUR	% del patrimonio
<b>Permutas de tipos de interés</b>						
1.510.000	Variable (AUD a 6 meses BBSW)	Fijo 2,500%	AUD	19/06/2024	12.073	0,01
1.360.000	Variable (AUD a 6 meses BBSW)	Fijo 2,750%	AUD	19/06/2026	9.009	0,00
1.640.000	Variable (CHF a 6 meses LIBOR)	Fijo 1,050%	CHF	07/08/2028	68.308	0,03
1.270.000	Variable (EUR a 6 meses EURIBOR)	Fijo 1,450%	EUR	15/01/2029	37.404	0,02
2.080.000	Variable (EUR a 6 meses EURIBOR)	Fijo 1,200%	EUR	21/02/2029	30.265	0,02
690.000	Variable (EUR a 6 meses EURIBOR)	Fijo 1,000%	EUR	05/04/2029	9.166	0,00
190.000	Variable (EUR a 6 meses EURIBOR)	Fijo 1,000%	EUR	19/06/2029	7.246	0,00
4.420.000	Variable (GBP a 12 meses LIBOR)	Fijo 3,469%	GBP	15/11/2025	22.772	0,01
180.000	Fijo 3,517%	Variable (GBP a 12 meses LIBOR)	GBP	15/11/2048	99	0,00
10.870.000	Variable (NZD a 3 meses NZDBB)	Fijo 1,750%	NZD	19/06/2021	34.240	0,02
2.390.000	Variable (USD a 3 meses LIBOR)	Fijo 2,500%	USD	20/05/2029	21.359	0,01
1.850.000	Variable (USD a 3 meses LIBOR)	Fijo 3,000%	USD	19/06/2029	65.474	0,03

**PLUSVALÍA LATENTE SOBRE PERMUTAS DE TIPOS DE INTERÉS** **317.415** **0,15**

Importe teórico local neto	A pagar	A recibir	Divisa	Fecha de vencimiento	Plusvalía latente en EUR	% del patrimonio
<b>Permutas de riesgo crediticio (CDS)</b>						
7.025.000	Fijo 1,000%	Variable (iTraxx Europe,31-V2)	EUR	20/06/2024	11.800	0,01

**PLUSVALÍA LATENTE SOBRE PERMUTAS DE RIESGO CREDITICIO** **11.800** **0,01**

**TOTAL DE PLUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE PERMUTAS** **329.215** **0,16**

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—Euro Short Duration Bond Plus Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

**Contratos de permutas financieras – (continuación)**

Importe teórico local neto	A pagar	A recibir	Divisa	Fecha de vencimiento	Minusvalía latente en EUR	% del patrimonio
<b>Permutas de tipos de interés</b>						
23.750.000	Fijo 0,000%	Variable (EUR a 6 meses EURIBOR)	EUR	19/06/2021	(81.697)	(0,04)
4.100.000	Fijo 0,250%	Variable (EUR a 6 meses EURIBOR)	EUR	19/06/2022	(27.734)	(0,01)
8.620.000	Fijo 0,250%	Variable (EUR a 6 meses EURIBOR)	EUR	19/06/2023	(53.520)	(0,03)
560.000	Fijo 0,500%	Variable (EUR a 6 meses EURIBOR)	EUR	19/06/2024	(7.210)	(0,00)
2.380.000	Fijo 0,900%	Variable (EUR a 6 meses EURIBOR)	EUR	20/05/2029	(14.467)	(0,01)
4.930.000	Fijo 3,290%	Variable (GBP a 12 meses LIBOR)	GBP	15/11/2020	(37.802)	(0,02)
1.030.000	Fijo 1,250%	Variable (GBP a 6 meses LIBOR)	GBP	19/06/2021	(6.859)	(0,00)
700.000	Fijo 1,500%	Variable (GBP a 6 meses LIBOR)	GBP	19/06/2026	(7.538)	(0,01)
1.040.000	Fijo 1,900%	Variable (GBP a 6 meses LIBOR)	GBP	03/08/2028	(37.160)	(0,02)
1.030.000	Variable (GBP a 2 meses LIBOR)	Fijo 3,569%	GBP	15/11/2028	(6.325)	(0,00)
480.000	Fijo 1,500%	Variable (GBP a 6 meses LIBOR)	GBP	03/04/2029	(5.446)	(0,00)
2.070.000	Fijo 1,500%	Variable (GBP a 6 meses LIBOR)	GBP	19/06/2029	(65.362)	(0,03)
425.910.000	Fijo 0,350%	Variable (JPY a 6 meses LIBOR)	JPY	16/01/2029	(21.994)	(0,01)
22.890.000	Fijo 2,300%	Variable (NOK a 6 meses NIBOR)	NOK	21/02/2029	(22.404)	(0,01)
6.780.000	Fijo 0,500%	Variable (SEK a 3 meses STIBOR)	SEK	19/06/2023	(6.256)	(0,00)
82.780.000	Fijo 0,500%	Variable (SEK a 3 meses STIBOR)	SEK	19/06/2024	(91.083)	(0,05)
1.700.000	Fijo 1,000%	Variable (SEK a 3 meses STIBOR)	SEK	19/06/2029	(5.706)	(0,00)
5.480.000	Fijo 3,000%	Variable (USD a 3 meses LIBOR)	USD	19/06/2021	(25.857)	(0,01)
1.600.000	Fijo 2,071%	Variable (USD a 12 meses LIBOR)	USD	31/08/2023	(20.663)	(0,01)
1.240.000	Fijo 3,000%	Variable (USD a 3 meses LIBOR)	USD	19/06/2024	(13.422)	(0,01)
1.780.000	Fijo 2,189%	Variable (USD a 12 meses LIBOR)	USD	26/11/2028	(26.671)	(0,01)
<b>MINUSVALÍA LATENTE SOBRE PERMUTAS DE TIPOS DE INTERÉS</b>					<b>(585.176)</b>	<b>(0,28)</b>
<b>Permutas de riesgo crediticio (CDS)</b>						
8.425.000	Variable (CDX.NA.IG.32.32-V1 Index)	Fijo 1,000%	USD	20/06/2024	(1.596)	(0,00)
<b>MINUSVALÍA LATENTE SOBRE PERMUTAS DE RIESGO CREDITICIO (CDS)</b>					<b>(1.596)</b>	<b>(0,00)</b>
<b>TOTAL DE MINUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE PERMUTAS</b>					<b>(586.772)</b>	<b>(0,28)</b>
<b>VALOR DE MERCADO DE LAS INVERSIONES (coste EUR 197.873.202)</b>					<b>199.747.878</b>	<b>95,35</b>
<b>OTROS ACTIVOS Y PASIVOS</b>					<b>9.744.722</b>	<b>4,65</b>
<b>PATRIMONIO</b>					<b>209.492.600</b>	<b>100,00</b>
<b>TOTAL DE INVERSIONES</b>					<b>Valor de mercado en EUR</b>	<b>% del patrimonio</b>
Total inversiones excluyendo derivados (coste EUR 197.873.202)					199.348.549	95,16
Plusvalía latente sobre contratos de futuros					513.889	0,24
Minusvalía latente sobre contratos de futuros					(50.745)	(0,02)
Plusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo					798.561	0,38
Minusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo					(604.819)	(0,29)
Plusvalía latente sobre contratos de permutas					329.215	0,16
Minusvalía latente sobre contratos de permutas					(586.772)	(0,28)
Otros activos y pasivos					9.744.722	4,65
<b>Patrimonio</b>					<b>209.492.600</b>	<b>100,00</b>

El Comisionista de futuros fue Goldman Sachs & Co. LLC.

Las contrapartes de los contratos de divisas a plazo fueron Australia y New Zealand Banking Group Ltd, Bank of America N.A., Barclays Bank Plc., BNP Paribas S.A., Citibank N.A., Credit Suisse International, HSBC Bank Plc., JP Morgan Chase Bank N.A., Merrill Lynch International, Morgan Stanley & Co. International Ltd., Royal Bank of Scotland Plc., Standard Chartered Bank, State Street Bank & Trust y Westpac Banking Corp.

La contraparte de los contratos de permutas financieras fue Credit Suisse.

La exposición máxima a cada contraparte a 31 de mayo de 2019, medida como porcentaje del VL, es del 0,25%.

<sup>(a)</sup> Los tipos de interés representan bien el tipo de interés anual indicado según cupón, la rentabilidad anualizada descontada en la fecha de adquisición para los títulos descontados, o, en el caso de los títulos de interés variable, el tipo vigente que se basará en los índices de los tipos de interés.

<sup>(b)</sup> Las fechas de vencimiento representan bien la fecha indicada en el título, o la siguiente fecha actualizada de interés para los títulos de interés variable, o la fecha preestablecida para ese tipo de títulos.

<sup>(c)</sup> Los tipos de cupones variables y flotantes son aquellos cotizados el 31 de mayo de 2019.

<sup>(d)</sup> 144A: La emisión de este título va destinada a inversores institucionales cualificados, con carácter de emisión privada, y son títulos transferibles de conformidad con lo establecido en la Norma 144A de la Ley de Valores Estadounidense de 1933.

<sup>(e)</sup> Parte relacionada con Goldman Sachs Funds.

<sup>(f)</sup> El rendimiento de este fondo a 31 de mayo de 2019 fue del (0,410)%.

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—Europe High Yield Bond Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

Tenencias	Descripción del valor	Divisa	Tipo de interés según cupón <sup>(a)</sup>	Fecha de vencimiento <sup>(b)</sup>	Valor de mercado en EUR	% del patrimonio
<b>Títulos transferibles admitidos a cotización en un mercado oficial</b>						
<b>Bonos de empresa – 95,07%</b>						
<b>Austria</b>						
200.000	Sappi Papier Holding GmbH	EUR	4,000%	01/04/2023	204.418	0,42
<b>Bélgica</b>						
200.000	Belfius Bank S.A. <sup>(c)</sup>	EUR	3,625%	31/12/2099	162.345	0,33
<b>Canadá</b>						
500.000	Bausch Health Cos., Inc.	EUR	4,500%	15/05/2023	506.595	1,04
300.000	Cott Corp.	EUR	5,500%	01/07/2024	313.023	0,64
					819.618	1,68
<b>Islas Caimán</b>						
270.000	UPCB Finance IV Ltd.	EUR	4,000%	15/01/2027	284.399	0,59
150.000	UPCB Finance VII Ltd.	EUR	3,625%	15/06/2029	157.119	0,32
					441.518	0,91
<b>República Checa</b>						
200.000	Residomo SRO	EUR	3,375%	15/10/2024	206.000	0,42
<b>Dinamarca</b>						
250.000	Norican A/S	EUR	4,500%	15/05/2023	224.860	0,46
<b>Finlandia</b>						
150.000	Nokia OYJ	EUR	2,000%	15/03/2024	154.713	0,32
125.000	Nokia OYJ	EUR	2,000%	11/03/2026	124.976	0,26
200.000	Teollisuuden Voima Oyj	EUR	2,000%	08/05/2024	205.953	0,42
					485.642	1,00
<b>Francia</b>						
100.000	Accor S.A. <sup>(c)</sup>	EUR	4,375%	31/12/2099	104.314	0,21
600.000	Altice France S.A.	USD	6,250%	15/05/2024	550.477	1,13
200.000	Casino Guichard Perrachon S.A.	EUR	1,865%	13/06/2022	175.040	0,36
400.000	Casino Guichard Perrachon S.A.	EUR	3,580%	07/02/2025	342.248	0,70
200.000	CMA CGM S.A.	EUR	5,250%	15/01/2025	148.334	0,31
150.000	Constantin Investissement 3 SASU	EUR	5,375%	15/04/2025	151.544	0,31
100.000	Crown European Holdings S.A.	EUR	2,250%	01/02/2023	104.114	0,21
300.000	Crown European Holdings S.A.	EUR	2,875%	01/02/2026	312.153	0,64
100.000	Électricité de France S.A. <sup>(c)</sup>	EUR	4,000%	31/12/2099	103.878	0,21
100.000	Elis S.A.	EUR	1,750%	11/04/2024	100.113	0,21
300.000	Elis S.A.	EUR	2,875%	15/02/2026	314.196	0,65
175.000	Europcar Mobility Group	EUR	4,000%	30/04/2026	173.334	0,36
200.000	Faurecia S.A.	EUR	3,625%	15/06/2023	203.828	0,42
150.000	Faurecia S.A.	EUR	2,625%	15/06/2025	151.581	0,31
100.000	Faurecia S.A.	EUR	3,125%	15/06/2026	101.508	0,21
270.000	La Financière Atalian SASU	EUR	5,125%	15/05/2025	178.602	0,37
250.000	Loxam SAS	EUR	4,500%	15/04/2027	249.277	0,51
200.000	Nexans S.A.	EUR	3,750%	08/08/2023	213.622	0,44
200.000	Orano S.A.	EUR	3,125%	20/03/2023	206.824	0,43
200.000	Orano S.A.	EUR	3,375%	23/04/2026	199.568	0,41
125.000	Parts Europe S.A.	EUR	4,375%	01/05/2022	125.055	0,26
150.000	SPCM S.A.	EUR	2,875%	15/06/2023	151.278	0,31
200.000	SPIE S.A.	EUR	3,125%	22/03/2024	210.454	0,43
					4.571.342	9,40
<b>Alemania</b>						
200.000	CeramTec BondCo GmbH	EUR	5,250%	15/12/2025	202.064	0,42
100.000	Deutsche Bank AG	GBP	3,875%	12/02/2024	113.720	0,23
300.000	Deutsche Bank AG	EUR	4,500%	19/05/2026	304.023	0,62
250.000	IHO Verwaltungs GmbH	EUR	3,625%	15/05/2025	249.941	0,51
100.000	IHO Verwaltungs GmbH	EUR	3,750%	15/09/2026	100.230	0,21
350.000	Kirk Beauty One GmbH	EUR	8,750%	15/07/2023	245.000	0,50
250.000	Nidda BondCo GmbH	EUR	5,000%	30/09/2025	243.375	0,50
150.000	Nordex S.E.	EUR	6,500%	01/02/2023	147.659	0,30
175.000	Platin 1426 GmbH	EUR	5,375%	15/06/2023	173.414	0,36
200.000	ProGroup AG	EUR	3,000%	31/03/2026	201.926	0,42
200.000	Techem Verwaltungsgesellschaft 674 mbH	EUR	6,000%	30/07/2026	205.702	0,42

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—Europe High Yield Bond Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

Tenencias	Descripción del valor	Divisa	Tipo de interés según cupón <sup>(a)</sup>	Fecha de vencimiento <sup>(b)</sup>	Valor de mercado en EUR	% del patrimonio
<b>Bonos de empresa – (continuación)</b>						
<b>Alemania – (continuación)</b>						
450.000	thyssenkrupp AG	EUR	2,875%	22/02/2024	451.676	0,93
550.000	Unitymedia GmbH	EUR	3,750%	15/01/2027	579.887	1,19
					3.218.617	6,61
<b>Irlanda</b>						
100.000	Bank of Ireland Group Plc. <sup>(c)</sup>	GBP	3,125%	19/09/2027	110.852	0,23
150.000	James Hardie International Finance DAC	EUR	3,625%	01/10/2026	156.003	0,32
275.000	Smurfit Kappa Acquisitions ULC	EUR	2,875%	15/01/2026	287.834	0,59
					554.689	1,14
<b>Isla de Man</b>						
275.000	Playtech Plc.	EUR	4,250%	07/03/2026	282.437	0,58
<b>Italia</b>						
100.000	Banca Monte dei Paschi di Siena SpA <sup>(c)</sup>	EUR	5,375%	18/01/2028	54.496	0,11
250.000	Banco BPM SpA	EUR	6,375%	31/05/2021	266.880	0,55
200.000	Banco BPM SpA	EUR	2,000%	08/03/2022	199.937	0,41
375.000	Banco BPM SpA	EUR	1,750%	24/04/2023	368.025	0,76
150.000	EVOCA SpA	EUR	7,000%	15/10/2023	157.331	0,32
400.000	Intesa Sanpaolo SpA	EUR	6,625%	13/09/2023	463.976	0,95
200.000	Intesa Sanpaolo Vita SpA <sup>(c)</sup>	EUR	4,750%	31/12/2049	196.250	0,40
150.000	Leonardo SpA	EUR	4,875%	24/03/2025	173.701	0,36
250.000	Nexi Capital SpA	EUR	4,125%	01/11/2023	259.497	0,53
200.000	Piaggio & C SpA	EUR	3,625%	30/04/2025	206.735	0,43
125.000	Salini Impregilo SpA	EUR	1,750%	26/10/2024	96.366	0,20
200.000	Sisal Group SpA	EUR	7,000%	31/07/2023	203.356	0,42
475.000	Telecom Italia SpA	EUR	4,000%	11/04/2024	494.698	1,02
300.000	Telecom Italia SpA	EUR	5,250%	17/03/2055	298.705	0,61
300.000	UniCredit SpA	EUR	6,125%	19/04/2021	326.118	0,67
450.000	UniCredit SpA <sup>(c)</sup>	EUR	5,750%	28/10/2025	469.195	0,96
200.000	UniCredit SpA <sup>(c)</sup>	EUR	4,875%	20/02/2029	202.394	0,42
125.000	Unione di Banche Italiane SpA <sup>(c)</sup>	EUR	4,250%	05/05/2026	123.438	0,25
250.000	Unione di Banche Italiane SpA <sup>(c)</sup>	EUR	4,450%	15/09/2027	245.937	0,51
300.000	UnipolSai Assicurazioni SpA <sup>(c)</sup>	EUR	5,750%	31/12/2049	289.119	0,59
700.000	Wind Tre SpA	EUR	2,625%	20/01/2023	693.455	1,43
					5.789.609	11,90
<b>Japón</b>						
850.000	SoftBank Group Corp.	EUR	3,125%	19/09/2025	865.627	1,78
200.000	SoftBank Group Corp. <sup>(c)</sup>	USD	6,000%	31/12/2099	167.586	0,34
					1.033.213	2,12
<b>Jersey</b>						
325.000	Avis Budget Finance Plc.	EUR	4,750%	30/01/2026	333.946	0,68
150.000	CPUK Finance Ltd.	GBP	4,875%	28/08/2025	169.761	0,35
200.000	LHC3 Plc.	EUR	4,125%	15/08/2024	203.606	0,42
					707.313	1,45
<b>Luxemburgo</b>						
200.000	Altice Finco S.A.	USD	7,625%	15/02/2025	166.465	0,34
300.000	Altice Finco S.A.	EUR	4,750%	15/01/2028	254.295	0,52
500.000	Altice Luxembourg S.A.	EUR	7,250%	15/05/2022	510.900	1,05
300.000	Altice Luxembourg S.A.	USD	10,500%	15/05/2027	270.870	0,56
350.000	ARD Finance S.A.	EUR	6,625%	15/09/2023	356.244	0,73
100.000	Arena Luxembourg Finance SARL	EUR	2,875%	01/11/2024	103.072	0,21
200.000	BMBG Bond Finance S.C.A.	EUR	3,000%	15/06/2021	201.276	0,41
325.000	CPI Property Group S.A. <sup>(c)</sup>	EUR	4,875%	31/12/2099	303.062	0,62
400.000	Fiat Chrysler Finance Europe S.A.	EUR	4,750%	15/07/2022	448.072	0,92
325.000	Holcim Finance Luxembourg S.A. <sup>(c)</sup>	EUR	3,000%	31/12/2099	320.785	0,66
325.000	Intralot Capital Luxembourg S.A.	EUR	5,250%	15/09/2024	146.045	0,30
366.188	Kleopatra Holdings 1 S.C.A.	EUR	9,250%	30/06/2023	190.418	0,39
275.000	Lincoln Financing SARL	EUR	3,625%	01/04/2024	269.985	0,56
500.000	Matterhorn Telecom S.A.	EUR	3,875%	01/05/2022	505.565	1,04
125.000	Picard Bondco S.A.	EUR	5,500%	30/11/2024	109.121	0,23
275.000	Swissport Financing SARL	EUR	6,750%	15/12/2021	284.570	0,59
600.000	Telecom Italia Finance S.A.	EUR	7,750%	24/01/2033	765.132	1,57
					5.205.877	10,70

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—Europe High Yield Bond Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

Tenencias	Descripción del valor	Divisa	Tipo de interés según cupón <sup>(a)</sup>	Fecha de vencimiento <sup>(b)</sup>	Valor de mercado en EUR	% del patrimonio
<b>Bonos de empresa – (continuación)</b>						
<b>Países Bajos</b>						
275.000	Axalta Coating Systems Dutch Holding B BV	EUR	3,750%	15/01/2025	282.034	0,58
150.000	Constellium NV	EUR	4,625%	15/05/2021	150.357	0,31
100.000	Digi Communications NV	EUR	5,000%	15/10/2023	103.038	0,21
225.000	Energizer Gamma Acquisition BV	EUR	4,625%	15/07/2026	230.432	0,47
250.000	Intertrust Group BV	EUR	3,375%	15/11/2025	257.561	0,53
250.000	InterXion Holding NV	EUR	4,750%	15/06/2025	264.661	0,54
250.000	IPD 3 BV	EUR	4,500%	15/07/2022	255.236	0,53
350.000	LKQ European Holdings BV	EUR	3,625%	01/04/2026	362.176	0,74
300.000	Petrobras Global Finance BV	EUR	4,750%	14/01/2025	333.000	0,68
300.000	Petrobras Global Finance BV	GBP	6,250%	14/12/2026	376.566	0,77
200.000	Promontoria Holding 264 BV	EUR	6,750%	15/08/2023	195.175	0,40
450.000	Repsol International Finance BV <sup>(c)</sup>	EUR	3,875%	29/12/2049	470.700	0,97
175.000	Selecta Group BV	EUR	5,875%	01/02/2024	179.818	0,37
125.000	Sigma Holdco BV	EUR	5,750%	15/05/2026	114.221	0,24
100.000	Telefonica Europe BV <sup>(c)</sup>	EUR	5,875%	31/03/2049	111.785	0,23
800.000	Telefonica Europe BV <sup>(c)</sup>	EUR	3,875%	31/12/2099	772.880	1,59
300.000	Telefonica Europe BV <sup>(c)</sup>	EUR	4,375%	31/12/2099	309.435	0,64
200.000	Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV	EUR	0,375%	25/07/2020	193.932	0,40
600.000	Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV	EUR	1,250%	31/03/2023	505.998	1,04
325.000	Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV	EUR	1,125%	15/10/2024	255.694	0,53
300.000	United Group BV	EUR	4,375%	01/07/2022	306.826	0,63
246.891	Ziggo Bond Co. BV	EUR	7,125%	15/05/2024	257.537	0,53
575.000	Ziggo Bond Co. BV	EUR	4,625%	15/01/2025	585.936	1,20
					6.874.998	14,13
<b>Portugal</b>						
200.000	EDP – Energias de Portugal S.A. <sup>(c)</sup>	EUR	4,496%	30/04/2079	209.526	0,43
<b>España</b>						
200.000	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A. <sup>(c)</sup>	EUR	5,875%	31/12/2099	196.936	0,41
200.000	Banco de Sabadell S.A. <sup>(c)</sup>	EUR	6,500%	31/12/2099	189.764	0,39
100.000	Bankia S.A. <sup>(c)</sup>	EUR	3,750%	15/02/2029	102.324	0,21
200.000	Bankia S.A. <sup>(c)</sup>	EUR	6,375%	31/12/2099	199.144	0,41
200.000	Bankinter S.A. <sup>(c)</sup>	EUR	2,500%	06/04/2027	204.487	0,42
250.000	Gestamp Automocion S.A.	EUR	3,250%	30/04/2026	239.391	0,49
200.000	Liberbank S.A. <sup>(c)</sup>	EUR	6,875%	14/03/2027	211.406	0,43
175.000	Tasty Bondco 1 S.A.	EUR	6,250%	15/05/2026	177.787	0,37
					1.521.239	3,13
<b>Supranacionales</b>						
200.000	Ardagh Packaging Finance Plc. Via Ardagh Holdings USA, Inc.	GBP	4,750%	15/07/2027	219.453	0,45
100.000	Garrett LX I SARL Via Garrett Borrowing LLC	EUR	5,125%	15/10/2026	92.951	0,19
125.000	Starfruit Finco BV Via Starfruit US Holdco LLC	EUR	6,500%	01/10/2026	123.680	0,26
					436.084	0,90
<b>Suecia</b>						
425.000	Intrum AB	EUR	2,750%	15/07/2022	422.471	0,87
225.000	Verisure Holding AB	EUR	3,500%	15/05/2023	231.648	0,48
100.000	Verisure Holding AB	EUR	3,500%	15/05/2023	103.047	0,21
150.000	Verisure Midholding AB	EUR	5,750%	01/12/2023	152.435	0,31
300.000	Volvo Car AB	EUR	2,125%	02/04/2024	299.497	0,62
					1.209.098	2,49
<b>Suiza</b>						
200.000	UBS Group Funding Switzerland AG <sup>(c)</sup>	USD	7,000%	31/12/2099	185.061	0,38
<b>Reino Unido</b>						
150.000	Algeco Global Finance Plc.	EUR	6,500%	15/02/2023	156.819	0,32
150.000	Anglian Water Osprey Financing Plc.	GBP	5,000%	30/04/2023	170.155	0,35
150.000	Arrow Global Finance Plc.	GBP	5,125%	15/09/2024	165.757	0,34
200.000	Barclays Plc. <sup>(c)</sup>	USD	8,000%	31/12/2099	183.949	0,38
200.000	CYBG Plc. <sup>(c)</sup>	GBP	9,250%	31/12/2099	230.947	0,47
300.000	eG Global Finance Plc.	EUR	4,375%	07/02/2025	294.678	0,61
250.000	Heathrow Finance Plc.	GBP	5,750%	03/03/2025	303.285	0,62
200.000	Iceland Bondco Plc.	GBP	4,625%	15/03/2025	202.252	0,42
100.000	IDH Finance Plc.	GBP	6,250%	15/08/2022	100.565	0,21
250.000	International Game Technology Plc.	EUR	4,750%	15/02/2023	271.022	0,56

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—Europe High Yield Bond Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

Tenencias	Descripción del valor	Divisa	Tipo de interés según cupón <sup>(a)</sup>	Fecha de vencimiento <sup>(b)</sup>	Valor de mercado en EUR	% del patrimonio
<b>Bonos de empresa – (continuación)</b>						
<b>Reino Unido – (continuación)</b>						
200.000	Iron Mountain UK Plc.	GBP	3,875%	15/11/2025	217.803	0,45
225.000	Jaguar Land Rover Automotive Plc.	GBP	3,875%	01/03/2023	225.531	0,46
200.000	Matalan Finance Plc.	GBP	9,500%	31/01/2024	206.080	0,42
100.000	Metro Bank Plc. <sup>(c)</sup>	GBP	5,500%	26/06/2028	95.835	0,20
200.000	Miller Homes Group Holdings Plc.	GBP	5,500%	15/10/2024	227.091	0,47
100.000	Pennon Group Plc. <sup>(c)</sup>	GBP	2,875%	31/12/2099	112.842	0,23
250.000	Perform Group Financing Plc.	GBP	8,500%	15/11/2020	286.492	0,59
150.000	Pinewood Finance Co., Ltd.	GBP	3,750%	01/12/2023	172.345	0,35
200.000	Pinnacle Bidco Plc.	GBP	6,375%	15/02/2025	232.761	0,48
225.000	Prudential Plc.	USD	5,250%	29/03/2049	197.721	0,41
250.000	Shop Direct Funding Plc.	GBP	7,750%	15/11/2022	261.687	0,54
100.000	Stonegate Pub Co. Financing Plc. <sup>(c)</sup>	GBP	7,054%	15/03/2022	113.686	0,23
500.000	Synlab Bondco Plc.	EUR	6,250%	01/07/2022	512.255	1,05
425.000	Tesco Corporate Treasury Services Plc.	GBP	2,500%	02/05/2025	482.160	0,99
100.000	Thames Water Kemble Finance Plc.	GBP	5,875%	15/07/2022	114.571	0,24
150.000	TSB Banking Group Plc. <sup>(c)</sup>	GBP	5,750%	06/05/2026	172.233	0,35
300.000	Virgin Media Finance Plc.	EUR	4,500%	15/01/2025	311.034	0,64
650.000	Virgin Media Secured Finance Plc.	GBP	5,000%	15/04/2027	734.913	1,51
					6.756.469	13,89
<b>Estados Unidos</b>						
200.000	AMC Entertainment Holdings, Inc.	GBP	6,375%	15/11/2024	223.733	0,46
150.000	Banff Merger Sub, Inc.	EUR	8,375%	01/09/2026	143.561	0,30
300.000	Belden, Inc.	EUR	3,875%	15/03/2028	308.592	0,63
200.000	Berry Global, Inc.	USD	5,125%	15/07/2023	181.476	0,37
200.000	BWAY Holding Co.	EUR	4,750%	15/04/2024	204.506	0,42
200.000	Chemours Co.	EUR	4,000%	15/05/2026	197.068	0,40
250.000	Colfax Corp.	EUR	3,250%	15/05/2025	256.952	0,53
450.000	Equinix, Inc.	EUR	2,875%	01/10/2025	463.219	0,95
500.000	IQVIA, Inc.	EUR	2,875%	15/09/2025	510.130	1,05
150.000	Liberty Mutual Group, Inc. <sup>(c)</sup>	EUR	3,625%	23/05/2059	148.973	0,31
300.000	MPT Operating Partnership LP Via MPT Finance Corp.	EUR	3,325%	24/03/2025	316.545	0,65
550.000	Netflix, Inc.	EUR	3,625%	15/05/2027	570.603	1,17
100.000	Netflix, Inc.	EUR	3,875%	15/11/2029	102.565	0,21
300.000	Refinitiv US Holdings, Inc.	EUR	4,500%	15/05/2026	304.546	0,63
150.000	Scientific Games International, Inc.	EUR	5,500%	15/02/2026	141.918	0,29
150.000	Silgan Holdings, Inc.	EUR	3,250%	15/03/2025	154.394	0,32
150.000	Spectrum Brands, Inc.	EUR	4,000%	01/10/2026	155.894	0,32
125.000	Sprint Corp.	USD	7,625%	15/02/2025	118.183	0,24
200.000	Tenneco, Inc.	USD	5,000%	15/07/2026	139.356	0,29
225.000	UGI International LLC	EUR	3,250%	01/11/2025	234.283	0,48
270.000	WMG Acquisition Corp.	EUR	4,125%	01/11/2024	282.768	0,58
					5.159.265	10,60
<b>TOTAL DE BONOS DE EMPRESA</b> (coste EUR 46.952.811)					<b>46.259.238</b>	<b>95,07</b>
<b>Warrants – 0,00%</b>						
<b>España</b>						
553	Barclays Bank Plc. – Grupo Isolux Corsán, S.A., vencimiento 12/21 – Warrants <sup>(d)</sup>				332	0,00
<b>TOTAL DE WARRANTS</b> (coste EUR cero)					<b>332</b>	<b>0,00</b>
<b>Fondos de inversión – 9,10%</b>						
<b>Irlanda</b>						
443	Goldman Sachs Euro Liquid Reserves Fund (Clase de acciones de acumulación X) <sup>(e)(f)</sup>				4.429.996	9,10
<b>TOTAL DE FONDOS DE INVERSIÓN</b> (coste EUR 4.430.000)					<b>4.429.996</b>	<b>9,10</b>
<b>TOTAL DE TÍTULOS TRANSFERIBLES ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL</b> (coste EUR 51.382.811)					<b>50.689.566</b>	<b>104,17</b>

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—Europe High Yield Bond Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

Tenencias	Descripción del valor	Divisa	Tipo de interés según cupón <sup>(a)</sup>	Fecha de vencimiento <sup>(b)</sup>	Valor de mercado en EUR	% del patrimonio	
<b>Títulos transferibles negociados en otro mercado regulado</b>							
<b>Bonos de empresa – 2,62%</b>							
<b>Bermudas</b>							
200.000	Digicel Group One Ltd.	USD	8,250%	30/12/2022	111.821	0,23	
150.000	Digicel Group Two Ltd.	USD	8,250%	30/09/2022	51.434	0,10	
					163.255	0,33	
<b>Canadá</b>							
200.000	Bombardier, Inc.	USD	6,125%	15/01/2023	175.651	0,36	
<b>Italia</b>							
200.000	Intesa Sanpaolo SpA 144A <sup>(c)</sup>	USD	5,017%	26/06/2024	170.722	0,35	
<b>Reino Unido</b>							
200.000	Tullow Oil Plc.	USD	6,250%	15/04/2022	179.753	0,37	
<b>Estados Unidos</b>							
100.000	Adient US LLC	USD	7,000%	15/05/2026	90.290	0,19	
200.000	Hertz Corp.	USD	7,625%	01/06/2022	183.045	0,38	
200.000	Prime Security Services Borrower LLC Via Prime Finance, Inc.	USD	5,250%	15/04/2024	177.667	0,36	
150.000	Talen Energy Supply LLC	USD	7,250%	15/05/2027	137.115	0,28	
					588.117	1,21	
<b>TOTAL DE BONOS DE EMPRESA</b> (coste EUR 1.344.267)					<b>1.277.498</b>	<b>2,62</b>	
<b>TOTAL DE TÍTULOS TRANSFERIBLES NEGOCIADOS EN OTRO MERCADO REGULADO</b> (coste EUR 1.344.267)					<b>1.277.498</b>	<b>2,62</b>	
<b>Otros títulos transferibles</b>							
<b>Bonos de empresa – 0,01%</b>							
<b>España</b>							
225.441	Grupo Isolux Corsan S.A. – Serie B	EUR	6,000%	30/12/2021	2.232	0,01	
34.100	Grupo Isolux Corsan S.A. – Serie C	EUR	0,250%	30/12/2021	204	0,00	
					2.436	0,01	
<b>TOTAL DE BONOS DE EMPRESA</b> (coste EUR 786.523)					<b>2.436</b>	<b>0,01</b>	
<b>TOTAL DE OTROS TÍTULOS TRANSFERIBLES</b> (coste EUR 786.523)					<b>2.436</b>	<b>0,01</b>	
<b>VALOR DE MERCADO DE LAS INVERSIONES EXCLUYENDO DERIVADOS</b> (coste EUR 53.513.601)					<b>51.969.500</b>	<b>106,80</b>	
<b>Contratos de futuros – (0,04%)</b>							
Número de contratos	Descripción del valor				Valor de mercado de la asignación EUR	Plusvalía latente en EUR	% del patrimonio
	<b>USD</b>						
1	Futuros sobre pagarés del Tesoro de EE. UU. a muy largo plazo 10 años 19/09/2019	Larga			122.062	1.989	0,01
<b>PLUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE FUTUROS</b>						<b>1.989</b>	<b>0,01</b>
Número de contratos	Descripción del valor				Valor de mercado de la asignación EUR	Minusvalía latente en EUR	% del patrimonio
	<b>USD</b>						
(1)	Futuros sobre bonos del Tesoro EE.UU. a largo plazo 19/09/2019	Corta			(137.367)	(3.192)	(0,01)
(5)	Futuros sobre pagarés del Tesoro de EE.UU. 10 años 19/09/2019	Corta			(566.623)	(6.721)	(0,01)
(17)	Futuros sobre pagarés del Tesoro de EE.UU. 5 años 30/09/2019	Corta			(1.784.640)	(12.974)	(0,03)
					(2.488.630)	(22.887)	(0,05)
<b>MINUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE FUTUROS</b>						<b>(22.887)</b>	<b>(0,05)</b>

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—Europe High Yield Bond Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

**Contratos de divisas a plazo – 0,27%**

Divisa	Compra	Divisa	Venta	Fecha de vencimiento	Plusvalía latente en EUR	% del patrimonio
EUR	7.811.557	GBP	6.759.102	08/07/2019	194.122	0,40
USD	637.205	EUR	567.635	10/07/2019	1.675	0,00
<b>PLUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE DIVISAS A PLAZO</b>					<b>195.797</b>	<b>0,40</b>

Divisa	Compra	Divisa	Venta	Fecha de vencimiento	Minusvalía latente en EUR	% del patrimonio
GBP	1.341.687	EUR	1.543.635	08/07/2019	(31.568)	(0,07)
EUR	4.010.865	USD	4.524.156	10/07/2019	(31.233)	(0,06)
<b>MINUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE DIVISAS A PLAZO</b>					<b>(62.801)</b>	<b>(0,13)</b>

**Contratos de divisas a plazo específicos de una clase de acciones – 0,07%**

Divisa	Compra	Divisa	Venta	Fecha de vencimiento	Plusvalía latente en EUR	% del patrimonio
USD	8.645.653	EUR	7.659.626	10/07/2019	64.815	0,13
PLN	8.276.846	EUR	1.919.704	14/08/2019	3.383	0,01
<b>PLUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE DIVISAS A PLAZO CELEBRADOS CON FINES DE COBERTURA</b>					<b>68.198</b>	<b>0,14</b>

Divisa	Compra	Divisa	Venta	Fecha de vencimiento	Minusvalía latente en EUR	% del patrimonio
GBP	1.066.161	EUR	1.233.675	08/07/2019	(32.123)	(0,07)
EUR	453.979	USD	510.440	10/07/2019	(2.072)	(0,00)
SEK	892.661	EUR	84.935	17/07/2019	(1.005)	(0,00)
<b>MINUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE DIVISAS A PLAZO CELEBRADOS CON FINES DE COBERTURA</b>					<b>(35.200)</b>	<b>(0,07)</b>

**Contratos de permutas financieras – (0,08%)**

Importe teórico local neto	A pagar	A recibir	Divisa	Fecha de vencimiento	Plusvalía latente en EUR	% del patrimonio
<b>Permutas de tipos de interés</b>						
4.370.000	Variable (EUR a 6 meses EURIBOR)	Fijo 0,000%	EUR	19/06/2021	14.944	0,03
2.040.000	Variable (EUR a 6 meses EURIBOR)	Fijo 0,500%	EUR	19/06/2024	30.877	0,06
770.000	Variable (GBP a 6 meses LIBOR)	Fijo 1,250%	GBP	19/06/2022	8.841	0,02
<b>PLUSVALÍA LATENTE SOBRE PERMUTAS DE TIPOS DE INTERÉS</b>					<b>54.662</b>	<b>0,11</b>
<b>TOTAL DE PLUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE PERMUTAS</b>					<b>54.662</b>	<b>0,11</b>

Importe teórico local neto	A pagar	A recibir	Divisa	Fecha de vencimiento	Minusvalía latente en EUR	% del patrimonio
<b>Permutas de tipos de interés</b>						
2.260.000	Fijo 0,750%	Variable (EUR a 6 meses EURIBOR)	EUR	19/06/2026	(55.134)	(0,11)
200.000	Fijo 1,500%	Variable (EUR a 6 meses EURIBOR)	EUR	19/06/2039	(14.962)	(0,03)
750.000	Fijo 1,500%	Variable (GBP a 6 meses LIBOR)	GBP	19/06/2024	(16.144)	(0,03)
270.000	Fijo 1,500%	Variable (GBP a 6 meses LIBOR)	GBP	19/06/2026	(8.338)	(0,02)
<b>MINUSVALÍA LATENTE SOBRE PERMUTAS DE TIPOS DE INTERÉS</b>					<b>(94.578)</b>	<b>(0,19)</b>
<b>TOTAL DE MINUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE PERMUTAS</b>					<b>(94.578)</b>	<b>(0,19)</b>

<b>VALOR DE MERCADO DE LAS INVERSIONES</b> (coste EUR 53.513.601)	<b>52.074.680</b>	<b>107,02</b>
<b>OTROS ACTIVOS Y PASIVOS</b>	<b>(3.416.916)</b>	<b>(7,02)</b>
<b>PATRIMONIO</b>	<b>48.657.764</b>	<b>100,00</b>

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—Europe High Yield Bond Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

<b>TOTAL DE INVERSIONES</b>	<b>Valor de mercado en EUR</b>	<b>% del patrimonio</b>
Total inversiones excluyendo derivados (coste EUR 53.513.601)	51.969.500	106,80
Plusvalía latente sobre contratos de futuros	1.989	0,01
Minusvalía latente sobre contratos de futuros	(22.887)	(0,05)
Plusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo	195.797	0,40
Minusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo	(62.801)	(0,13)
Plusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo celebrados con fines de cobertura	68.198	0,14
Minusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo celebrados con fines de cobertura	(35.200)	(0,07)
Plusvalía latente sobre contratos de permutas	54.662	0,11
Minusvalía latente sobre contratos de permutas	(94.578)	(0,19)
Otros activos y pasivos	(3.416.916)	(7,02)
<b>Patrimonio</b>	<b>48.657.764</b>	<b>100,00</b>

El Comisionista de futuros fue Goldman Sachs International.

Las contrapartes de los contratos de divisas a plazo fueron Australia y New Zealand Banking Group Ltd., Bank of America N.A., BNP Paribas S.A., Citibank N.A., HSBC Bank Plc., JP Morgan Chase Bank N.A., Merrill Lynch International, Royal Bank of Canada, Royal Bank of Scotland Plc. y Standard Chartered Bank.

La contraparte de los contratos de permutas financieras fue Credit Suisse.

La exposición máxima a cada contraparte a 31 de mayo de 2019, medida como porcentaje del VL, es del 0,37%.

- <sup>(a)</sup> Los tipos de interés representan bien el tipo de interés anual indicado según cupón, la rentabilidad anualizada descontada en la fecha de adquisición para los títulos descontados, o, en el caso de los títulos de interés variable, el tipo vigente que se basará en los índices de los tipos de interés.
- <sup>(b)</sup> Las fechas de vencimiento representan bien la fecha indicada en el título, o la siguiente fecha actualizada de interés para los títulos de interés variable, o la fecha preestablecida para ese tipo de títulos.
- <sup>(c)</sup> Los tipos de cupones variables y flotantes son aquellos cotizados el 31 de mayo de 2019.
- <sup>(d)</sup> La valoración de este valor la realiza el Tasador. Consulte la nota 4.
- <sup>(e)</sup> Parte relacionada con Goldman Sachs Funds.
- <sup>(f)</sup> El rendimiento de este fondo a 31 de mayo de 2019 fue del (0,410)%.
- <sup>(g)</sup> 144A: La emisión de este título va destinada a inversores institucionales cualificados, con carácter de emisión privada, y son títulos transferibles de conformidad con lo establecido en la Norma 144A de la Ley de Valores Estadounidense de 1933.

**Goldman Sachs Funds—Global Credit Portfolio (Hedged)**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

Tenencias	Descripción del valor	Divisa	Tipo de interés según cupón <sup>(a)</sup>	Fecha de vencimiento <sup>(b)</sup>	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
<b>Títulos transferibles admitidos a cotización en un mercado oficial</b>						
<b>Bonos de empresa – 59,63%</b>						
<b>Australia</b>						
1.250.000	APT Pipelines Ltd.	GBP	3,125%	18/07/2031	1.612.087	0,18
600.000	Scentre Group Trust 1	GBP	3,875%	16/07/2026	826.411	0,09
					2.438.498	0,27
<b>Austria</b>						
1.700.000	BAWAG Group AG <sup>(c)</sup>	EUR	2,375%	26/03/2029	1.874.419	0,21
1.400.000	Raiffeisen Bank International AG	EUR	6,000%	16/10/2023	1.843.071	0,20
1.000.000	Volksbank Wien AG <sup>(c)</sup>	EUR	2,750%	06/10/2027	1.119.013	0,12
					4.836.503	0,53
<b>Bélgica</b>						
2.100.000	Ageas <sup>(c)</sup>	EUR	3,250%	02/07/2049	2.320.285	0,25
1.450.000	Anheuser-Busch InBev S.A.	GBP	9,750%	30/07/2024	2.522.281	0,28
250.000	Anheuser-Busch InBev S.A.	EUR	2,750%	17/03/2036	304.864	0,03
					5.147.430	0,56
<b>Bermudas</b>						
3.550.000	Bacardi Ltd.	EUR	2,750%	03/07/2023	4.230.593	0,46
350.000	IHS Markit Ltd.	USD	3,625%	01/05/2024	356.312	0,04
					4.586.905	0,50
<b>Islas Virgenes Británicas</b>						
670.000	Huarong Finance 2019 Co., Ltd.	USD	3,750%	29/05/2024	668.281	0,07
460.000	Huarong Finance II Co., Ltd.	USD	5,500%	16/01/2025	496.315	0,06
					1.164.596	0,13
<b>Canadá</b>						
600.000	Cenovus Energy, Inc.	USD	4,250%	15/04/2027	597.882	0,07
<b>Islas Caimán</b>						
500.000	Sun Hung Kai Properties Capital Market Ltd.	USD	4,500%	14/02/2022	522.008	0,06
2.550.000	XLIT Ltd. <sup>(c)</sup>	EUR	3,250%	29/06/2047	2.982.594	0,32
					3.504.602	0,38
<b>Chile</b>						
3.094.000	GNL Quintero S.A.	USD	4,634%	31/07/2029	3.216.136	0,35
<b>Dinamarca</b>						
1.550.000	Orsted A/S	GBP	2,125%	17/05/2027	1.977.083	0,22
<b>Francia</b>						
2.050.000	AXA S.A. <sup>(c)</sup>	EUR	3,250%	28/05/2049	2.380.753	0,26
150.000	BNP Paribas S.A.	EUR	1,125%	22/11/2023	171.388	0,02
1.700.000	BNP Paribas S.A. <sup>(c)</sup>	EUR	2,125%	23/01/2027	2.010.164	0,22
1.400.000	Crédit Agricole S.A.	EUR	2,000%	25/03/2029	1.566.212	0,17
1.150.000	Crédit Agricole S.A. 144A <sup>(c)(d)</sup>	USD	8,125%	29/12/2049	1.284.331	0,14
1.200.000	Électricité de France S.A.	EUR	2,000%	02/10/2030	1.433.595	0,16
300.000	Électricité de France S.A. <sup>(c)</sup>	EUR	4,125%	29/01/2049	352.678	0,04
800.000	Électricité de France S.A. <sup>(c)</sup>	EUR	5,375%	29/01/2049	981.010	0,11
1.100.000	Électricité de France S.A. <sup>(c)</sup>	EUR	4,000%	31/12/2099	1.275.035	0,14
1.700.000	Vinci S.A.	GBP	2,250%	15/03/2027	2.195.242	0,24
					13.650.408	1,50
<b>Alemania</b>						
600.000	Deutsche Bank AG	USD	3,125%	13/01/2021	592.149	0,06
1.300.000	Deutsche Bank AG	EUR	1,500%	20/01/2022	1.441.597	0,16
2.850.000	Deutsche Telekom AG	EUR	0,875%	25/03/2026	3.218.159	0,35
900.000	Deutsche Telekom AG	GBP	3,125%	06/02/2034	1.182.560	0,13
1.000.000	Deutsche Telekom AG	EUR	2,250%	29/03/2039	1.156.952	0,13
2.000.000	O2 Telefonica Deutschland Finanzierungs GmbH	EUR	1,750%	05/07/2025	2.331.512	0,26
2.400.000	Volkswagen Bank GmbH	EUR	1,875%	31/01/2024	2.777.917	0,30
2.100.000	Volkswagen Bank GmbH	EUR	2,500%	31/07/2026	2.481.058	0,27
					15.181.904	1,66

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—Global Credit Portfolio (Hedged)**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

Tenencias	Descripción del valor	Divisa	Tipo de interés según cupón <sup>(a)</sup>	Fecha de vencimiento <sup>(b)</sup>	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
<b>Bonos de empresa – (continuación)</b>						
<b>Guernsey</b>						
2.600.000	Credit Suisse Group Funding Guernsey Ltd.	USD	4,550%	17/04/2026	2.752.724	0,30
<b>India</b>						
1.330.000	Reliance Industries Ltd.	USD	3,667%	30/11/2027	1.329.062	0,15
<b>Irlanda</b>						
6.100.000	AerCap Ireland Capital DAC Via AerCap Global Aviation Trust	USD	3,500%	26/05/2022	6.135.441	0,67
1.750.000	AIB Group Plc.	EUR	1,250%	28/05/2024	1.940.776	0,21
1.200.000	AIB Group Plc.	EUR	2,250%	03/07/2025	1.386.863	0,15
2.150.000	Eaton Capital Unlimited Co.	EUR	0,697%	14/05/2025	2.407.714	0,27
					11.870.794	1,30
<b>Italia</b>						
1.000.000	CDP Reti SpA	EUR	1,875%	29/05/2022	1.120.709	0,12
1.550.000	Societa Iniziative Autostradali e Servizi SpA	EUR	1,625%	08/02/2028	1.670.866	0,19
					2.791.575	0,31
<b>Japón</b>						
1.150.000	Takeda Pharmaceutical Co., Ltd.	EUR	3,000%	21/11/2030	1.440.191	0,16
<b>Luxemburgo</b>						
2.500.000	ADO Properties S.A.	EUR	1,500%	26/07/2024	2.781.311	0,30
2.100.000	ArcelorMittal	EUR	2,250%	17/01/2024	2.422.909	0,26
2.100.000	Aroundtown S.A.	GBP	3,000%	16/10/2029	2.544.939	0,28
2.150.000	Blackstone Property Partners Europe Holdings SARL	EUR	2,000%	15/02/2024	2.478.966	0,27
1.100.000	Blackstone Property Partners Europe Holdings SARL	EUR	2,200%	24/07/2025	1.267.824	0,14
1.480.000	Gazprom OAO Via Gaz Capital S.A.	USD	5,150%	11/02/2026	1.523.653	0,17
900.000	Logicor Financing SARL	EUR	1,500%	14/11/2022	1.030.305	0,11
1.000.000	Logicor Financing SARL	EUR	2,250%	13/05/2025	1.162.364	0,13
2.700.000	Swiss Re Finance Luxembourg S.A. <sup>(c)</sup>	EUR	2,534%	30/04/2050	3.082.767	0,34
					18.295.038	2,00
<b>México</b>						
21.740.000	America Movil SAB de CV	MXN	6,000%	09/06/2019	1.103.529	0,12
14.290.000	America Movil SAB de CV	MXN	6,450%	05/12/2022	670.302	0,07
425.000	Mexico City Airport Trust	USD	4,250%	31/10/2026	420.484	0,05
400.000	Mexico City Airport Trust	USD	5,500%	31/07/2047	382.788	0,04
210.000	Mexico City Airport Trust 144A <sup>(d)</sup>	USD	4,250%	31/10/2026	207.769	0,02
550.000	Mexico City Airport Trust 144A <sup>(d)</sup>	USD	3,875%	30/04/2028	521.716	0,06
200.000	Mexico City Airport Trust 144A <sup>(d)</sup>	USD	5,500%	31/10/2046	191.500	0,02
650.000	Mexico City Airport Trust 144A <sup>(d)</sup>	USD	5,500%	31/07/2047	622.031	0,07
280.000	Petroleos Mexicanos	EUR	5,125%	15/03/2023	339.037	0,04
370.000	Trust F/1401	USD	5,250%	15/12/2024	389.895	0,04
					4.849.051	0,53
<b>Países Bajos</b>						
2.550.000	ABN AMRO Bank NV 144A <sup>(d)</sup>	USD	4,750%	28/07/2025	2.683.964	0,29
1.500.000	Bayer Capital Corp. BV	EUR	1,500%	26/06/2026	1.696.638	0,19
600.000	Bayer Capital Corp. BV	EUR	2,125%	15/12/2029	682.231	0,07
1.900.000	Enel Finance International NV	EUR	1,500%	21/07/2025	2.195.273	0,24
1.700.000	ING Groep NV	EUR	1,000%	20/09/2023	1.933.337	0,21
1.600.000	ING Groep NV	EUR	1,125%	14/02/2025	1.813.979	0,20
1.900.000	ING Groep NV	GBP	3,000%	18/02/2026	2.468.492	0,27
2.300.000	ING Groep NV <sup>(e)</sup>	EUR	2,500%	15/02/2029	2.688.156	0,29
3.600.000	JAB Holdings BV	EUR	1,250%	22/05/2024	4.089.808	0,45
1.320.000	Lukoil International Finance BV	USD	4,563%	24/04/2023	1.353.000	0,15
1.290.000	Lukoil International Finance BV	USD	4,750%	02/11/2026	1.335.150	0,15
600.000	Vonovia Finance BV	EUR	1,500%	22/03/2026	693.281	0,08
					23.633.309	2,59
<b>España</b>						
1.200.000	Abertis Infraestructuras S.A.	EUR	1,500%	27/06/2024	1.378.675	0,15
1.700.000	Abertis Infraestructuras S.A.	GBP	3,375%	27/11/2026	2.161.960	0,24
1.900.000	Abertis Infraestructuras S.A.	EUR	2,375%	27/09/2027	2.202.046	0,24
1.400.000	Abertis Infraestructuras S.A.	EUR	3,000%	27/03/2031	1.635.042	0,18
1.700.000	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A.	EUR	0,750%	11/09/2022	1.910.650	0,21
1.100.000	Banco de Sabadell S.A.	EUR	1,750%	10/05/2024	1.220.948	0,13
1.900.000	CaixaBank S.A.	EUR	1,125%	17/05/2024	2.158.966	0,23

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—Global Credit Portfolio (Hedged)**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

Tenencias	Descripción del valor	Divisa	Tipo de interés según cupón <sup>(a)</sup>	Fecha de vencimiento <sup>(b)</sup>	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
<b>Bonos de empresa – (continuación)</b>						
<b>España – (continuación)</b>						
2.550.000	FCC Aqualia S.A.	EUR	2,629%	08/06/2027	2.983.576	0,33
3.100.000	Telefonica Emisiones S.A.	GBP	5,289%	09/12/2022	4.382.899	0,48
1.700.000	Telefonica Emisiones S.A.	USD	5,520%	01/03/2049	1.810.254	0,20
					21.845.016	2,39
<b>Suiza</b>						
4.250.000	Credit Suisse Group AG <sup>(c)</sup>	EUR	1,250%	17/07/2025	4.825.803	0,53
1.450.000	Credit Suisse Group AG <sup>(c)</sup>	GBP	2,125%	12/09/2025	1.797.547	0,20
2.000.000	UBS Group Funding Switzerland AG 144A <sup>(c)(d)</sup>	USD	7,000%	31/12/2099	2.065.000	0,22
					8.688.350	0,95
<b>Emiratos Árabes Unidos</b>						
4.630.000	Abu Dhabi Crude Oil Pipeline LLC	USD	4,600%	02/11/2047	4.919.375	0,54
21.800	Dolphin Energy Ltd., LLC	USD	5,888%	15/06/2019	21.868	0,00
					4.941.243	0,54
<b>Reino Unido</b>						
2.000.000	Annington Funding Plc.	GBP	3,184%	12/07/2029	2.556.803	0,28
850.000	Aviva Plc. <sup>(c)</sup>	GBP	6,125%	14/11/2036	1.199.869	0,13
650.000	Aviva Plc. <sup>(c)</sup>	GBP	6,625%	03/06/2041	885.909	0,10
1.560.000	Aviva Plc. <sup>(c)</sup>	GBP	6,125%	29/09/2049	2.079.182	0,23
250.000	BAE Systems Plc.	GBP	4,125%	08/06/2022	336.480	0,04
2.050.000	Barclays Bank Plc.	GBP	10,000%	21/05/2021	2.969.693	0,32
2.850.000	Barclays Bank Plc.	USD	10,179%	12/06/2021	3.215.213	0,35
2.700.000	Barclays Plc.	USD	3,684%	10/01/2023	2.706.035	0,30
2.193.000	BAT International Finance Plc.	GBP	7,250%	12/03/2024	3.380.539	0,37
1.550.000	British Telecommunications Plc.	EUR	1,000%	21/11/2024	1.759.895	0,19
2.800.000	British Telecommunications Plc.	USD	5,125%	04/12/2028	3.016.202	0,33
6.550.000	HSBC Holdings Plc. <sup>(c)</sup>	USD	3,803%	11/03/2025	6.678.969	0,73
2.300.000	HSBC Holdings Plc.	USD	4,375%	23/11/2026	2.375.314	0,26
4.550.000	HSBC Holdings Plc. <sup>(c)</sup>	USD	4,583%	19/06/2029	4.826.685	0,53
1.650.000	InterContinental Hotels Group Plc.	EUR	2,125%	15/05/2027	1.917.578	0,21
173.000	Liverpool Victoria Friendly Society Ltd. <sup>(c)</sup>	GBP	6,500%	22/05/2043	237.403	0,03
600.000	Marks & Spencer Plc.	GBP	4,750%	12/06/2025	818.627	0,09
950.000	National Grid Electricity Transmission Plc.	GBP	2,750%	06/02/2035	1.266.922	0,14
700.000	Nationwide Building Society 144A <sup>(c)(d)</sup>	USD	3,622%	26/04/2023	706.930	0,08
500.000	Pension Insurance Corp. Plc.	GBP	5,625%	20/09/2030	613.486	0,07
1.700.000	Prudential Plc.	USD	5,250%	29/03/2049	1.666.961	0,18
600.000	Prudential Plc. <sup>(c)</sup>	GBP	5,625%	20/10/2051	799.829	0,09
850.000	Prudential Plc. <sup>(c)</sup>	GBP	5,700%	19/12/2063	1.302.737	0,14
6.665.000	Royal Bank of Scotland Group Plc. <sup>(c)</sup>	USD	3,498%	15/05/2023	6.644.305	0,73
2.300.000	Royal Bank of Scotland Group Plc. <sup>(c)</sup>	USD	4,519%	25/06/2024	2.359.018	0,26
200.000	Royal Bank of Scotland Group Plc. <sup>(c)</sup>	USD	4,269%	22/03/2025	202.692	0,02
2.250.000	Royal Bank of Scotland Group Plc. <sup>(c)</sup>	EUR	1,750%	02/03/2026	2.506.544	0,27
700.000	SSE Plc. <sup>(c)</sup>	EUR	2,375%	29/12/2049	775.748	0,08
1.300.000	Stagecoach Group Plc.	GBP	4,000%	29/09/2025	1.709.501	0,19
2.000.000	Thames Water Utilities Cayman Finance Plc.	GBP	2,375%	03/05/2023	2.494.130	0,27
1.000.000	Thames Water Utilities Cayman Finance Plc. <sup>(c)</sup>	GBP	5,750%	13/09/2030	1.380.041	0,15
650.000	UNITE Group Plc.	GBP	3,500%	15/10/2028	854.178	0,09
250.000	United Utilities Water Finance Plc.	GBP	2,625%	12/02/2031	330.979	0,04
4.850.000	Vodafone Group Plc.	USD	3,750%	16/01/2024	4.967.928	0,54
1.900.000	Western Power Distribution Plc.	GBP	3,625%	06/11/2023	2.520.461	0,28
					74.062.786	8,11
<b>Estados Unidos</b>						
1.200.000	AbbVie, Inc.	USD	3,750%	14/11/2023	1.236.744	0,14
1.600.000	AbbVie, Inc.	USD	4,250%	14/11/2028	1.659.816	0,18
3.900.000	Aetna, Inc.	USD	2,800%	15/06/2023	3.868.332	0,42
3.700.000	Air Lease Corp.	USD	3,750%	01/06/2026	3.688.752	0,40
900.000	Alexandria Real Estate Equities, Inc.	USD	3,800%	15/04/2026	930.204	0,10
150.000	Alexandria Real Estate Equities, Inc.	USD	4,850%	15/04/2049	167.352	0,02
600.000	Altria Group, Inc.	EUR	1,700%	15/06/2025	680.138	0,07
1.250.000	Altria Group, Inc.	EUR	2,200%	15/06/2027	1.427.576	0,16
600.000	Altria Group, Inc.	EUR	3,125%	15/06/2031	700.468	0,08
2.100.000	American Homes 4 Rent LP	USD	4,900%	15/02/2029	2.234.988	0,24
1.062.000	American International Group, Inc.	USD	4,875%	01/06/2022	1.126.161	0,12
2.950.000	American International Group, Inc.	EUR	1,500%	08/06/2023	3.416.695	0,37
200.000	American International Group, Inc.	USD	3,750%	10/07/2025	204.584	0,02

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—Global Credit Portfolio (Hedged)**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

Tenencias	Descripción del valor	Divisa	Tipo de interés según cupón <sup>(a)</sup>	Fecha de vencimiento <sup>(b)</sup>	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
<b>Bonos de empresa – (continuación)</b>						
<b>Estados Unidos – (continuación)</b>						
3.100.000	American International Group, Inc.	USD	3,900%	01/04/2026	3.174.028	0,35
1.900.000	American International Group, Inc.	USD	4,250%	15/03/2029	1.976.703	0,22
1.350.000	American International Group, Inc.	USD	4,500%	16/07/2044	1.359.200	0,15
3.050.000	American Tower Corp.	USD	3,375%	15/05/2024	3.095.704	0,34
1.600.000	Anadarko Petroleum Corp.	USD	5,550%	15/03/2026	1.784.888	0,20
1.550.000	Anadarko Petroleum Corp.	USD	6,450%	15/09/2036	1.885.683	0,21
1.750.000	Anadarko Petroleum Corp.	USD	6,600%	15/03/2046	2.277.336	0,25
2.050.000	Anheuser-Busch InBev Worldwide, Inc.	USD	4,150%	23/01/2025	2.160.751	0,24
2.450.000	Anheuser-Busch InBev Worldwide, Inc.	USD	4,750%	23/01/2029	2.656.682	0,29
200.000	Anheuser-Busch InBev Worldwide, Inc.	USD	4,950%	15/01/2042	208.882	0,02
1.900.000	Anheuser-Busch InBev Worldwide, Inc.	USD	4,600%	15/04/2048	1.888.628	0,21
1.100.000	Anheuser-Busch InBev Worldwide, Inc.	USD	5,550%	23/01/2049	1.245.701	0,14
2.200.000	Anheuser-Busch LLC Via Anheuser-Busch InBev Worldwide, Inc.	USD	3,650%	01/02/2026	2.245.969	0,25
2.200.000	Anheuser-Busch LLC Via Anheuser-Busch InBev Worldwide, Inc.	USD	4,700%	01/02/2036	2.268.959	0,25
2.250.000	Anheuser-Busch LLC Via Anheuser-Busch InBev Worldwide, Inc.	USD	4,900%	01/02/2046	2.342.002	0,26
144.000	Apache Corp.	USD	2,625%	15/01/2023	142.204	0,02
6.450.000	AT&T, Inc.	USD	3,200%	01/03/2022	6.523.272	0,71
900.000	AT&T, Inc.	USD	3,000%	30/06/2022	906.431	0,10
5.700.000	AT&T, Inc.	USD	3,600%	17/02/2023	5.849.938	0,64
1.780.000	AT&T, Inc.	USD	3,950%	15/01/2025	1.845.718	0,20
3.585.000	AT&T, Inc.	USD	3,400%	15/05/2025	3.618.305	0,40
1.300.000	AT&T, Inc.	GBP	5,500%	15/03/2027	1.974.949	0,22
2.400.000	AT&T, Inc.	USD	4,100%	15/02/2028	2.467.512	0,27
1.350.000	AT&T, Inc.	USD	4,350%	01/03/2029	1.408.617	0,15
550.000	AT&T, Inc.	USD	4,350%	15/06/2045	522.299	0,06
550.000	AT&T, Inc.	USD	4,750%	15/05/2046	547.495	0,06
500.000	AT&T, Inc.	USD	5,450%	01/03/2047	549.333	0,06
350.000	AT&T, Inc.	USD	5,150%	15/02/2050	367.502	0,04
4.700.000	Bank of America Corp.	USD	3,875%	01/08/2025	4.903.275	0,54
5.500.000	Bank of America Corp.	USD	3,500%	19/04/2026	5.616.132	0,62
1.600.000	BAT Capital Corp.	USD	2,764%	15/08/2022	1.585.600	0,17
1.050.000	BAT Capital Corp.	USD	3,222%	15/08/2024	1.036.376	0,11
500.000	Baxter International, Inc.	EUR	0,400%	15/05/2024	557.099	0,06
1.650.000	Baxter International, Inc.	EUR	1,300%	15/05/2029	1.856.167	0,20
3.050.000	Becton Dickinson and Co.	USD	2,894%	06/06/2022	3.058.189	0,33
6.700.000	Becton Dickinson and Co.	USD	3,363%	06/06/2024	6.787.368	0,74
5.300.000	Becton Dickinson and Co.	USD	3,700%	06/06/2027	5.415.593	0,59
449.000	Berkshire Hathaway Energy Co.	USD	6,125%	01/04/2036	578.323	0,06
1.100.000	Berkshire Hathaway Energy Co.	USD	4,450%	15/01/2049	1.195.799	0,13
2.050.000	BP Capital Markets America, Inc.	USD	3,119%	04/05/2026	2.053.331	0,22
2.350.000	BP Capital Markets America, Inc.	USD	4,234%	06/11/2028	2.535.944	0,28
1.350.000	Burlington Northern Santa Fe LLC	USD	5,750%	01/05/2040	1.700.197	0,19
900.000	Chubb INA Holdings, Inc.	EUR	2,500%	15/03/2038	1.095.146	0,12
850.000	Citigroup, Inc.	GBP	2,750%	24/01/2024	1.100.831	0,12
1.100.000	Citigroup, Inc.	USD	3,200%	21/10/2026	1.095.083	0,12
1.800.000	Citigroup, Inc.	USD	4,300%	20/11/2026	1.867.338	0,20
2.250.000	Citigroup, Inc.	USD	4,450%	29/09/2027	2.347.504	0,26
350.000	Commonwealth Edison Co.	USD	3,800%	01/10/2042	353.043	0,04
1.100.000	Commonwealth Edison Co.	USD	4,000%	01/03/2048	1.163.465	0,13
1.150.000	Constellation Brands, Inc.	USD	4,750%	15/11/2024	1.246.497	0,14
5.950.000	Constellation Brands, Inc.	USD	4,400%	15/11/2025	6.350.881	0,70
3.100.000	Constellation Brands, Inc.	USD	3,700%	06/12/2026	3.161.085	0,35
2.300.000	Constellation Brands, Inc.	USD	3,500%	09/05/2027	2.305.830	0,25
1.100.000	Continental Resources, Inc.	USD	3,800%	01/06/2024	1.105.379	0,12
2.500.000	Crown Castle International Corp.	USD	3,150%	15/07/2023	2.507.212	0,27
850.000	Crown Castle International Corp.	USD	4,300%	15/02/2029	882.508	0,10
4.250.000	CVS Health Corp.	USD	3,500%	20/07/2022	4.318.382	0,47
750.000	CVS Health Corp.	USD	3,875%	20/07/2025	767.453	0,08
3.800.000	CVS Health Corp.	USD	2,875%	01/06/2026	3.630.007	0,40
1.300.000	CVS Health Corp.	USD	4,780%	25/03/2038	1.295.905	0,14
3.700.000	CVS Health Corp.	USD	5,125%	20/07/2045	3.783.786	0,41
850.000	Devon Energy Corp.	USD	3,250%	15/05/2022	859.376	0,09
200.000	Devon Energy Corp.	USD	5,850%	15/12/2025	230.601	0,03
600.000	Devon Energy Corp.	USD	5,600%	15/07/2041	688.227	0,08
350.000	Devon Energy Corp.	USD	4,750%	15/05/2042	366.921	0,04
400.000	Devon Energy Corp.	USD	5,000%	15/06/2045	437.302	0,05
2.300.000	DowDuPont, Inc.	USD	4,483%	15/11/2025	2.473.029	0,27
150.000	Duke Energy Corp.	USD	2,650%	01/09/2026	144.825	0,02
900.000	Emerson Electric Co.	EUR	1,250%	15/10/2025	1.045.470	0,11
150.000	Energy Transfer Operating LP	USD	5,300%	15/04/2047	148.098	0,02

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—Global Credit Portfolio (Hedged)**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

Tenencias	Descripción del valor	Divisa	Tipo de interés según cupón <sup>(a)</sup>	Fecha de vencimiento <sup>(b)</sup>	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
<b>Bonos de empresa – (continuación)</b>						
<b>Estados Unidos – (continuación)</b>						
1.100.000	Energy Transfer Operating LP	USD	6,000%	15/06/2048	1.185.223	0,13
1.150.000	Enterprise Products Operating LLC	USD	3,350%	15/03/2023	1.168.216	0,13
2.600.000	EQM Midstream Partners LP	USD	4,750%	15/07/2023	2.652.208	0,29
1.200.000	EQM Midstream Partners LP	USD	6,500%	15/07/2048	1.252.662	0,14
3.050.000	Eversource Energy – Serie M	USD	3,300%	15/01/2028	3.087.850	0,34
1.800.000	Exelon Corp.	USD	3,950%	15/06/2025	1.886.796	0,21
1.250.000	Exelon Corp.	USD	3,400%	15/04/2026	1.268.519	0,14
2.600.000	Fidelity National Information Services, Inc.	EUR	0,750%	21/05/2023	2.929.192	0,32
1.150.000	Fidelity National Information Services, Inc.	GBP	2,602%	21/05/2025	1.472.782	0,16
3.400.000	Fidelity National Information Services, Inc.	EUR	1,500%	21/05/2027	3.858.556	0,42
850.000	Fidelity National Information Services, Inc.	EUR	2,950%	21/05/2039	995.407	0,11
1.800.000	Ford Motor Credit Co., LLC	USD	4,375%	06/08/2023	1.808.397	0,20
1.250.000	General Electric Capital Corp.	USD	3,100%	09/01/2023	1.250.844	0,14
3.050.000	General Electric Co.	USD	2,700%	09/10/2022	3.016.069	0,33
1.600.000	General Electric Co.	EUR	1,500%	17/05/2029	1.703.733	0,19
1.132.000	General Electric Co.	USD	5,875%	14/01/2038	1.251.822	0,14
950.000	General Electric Co.	USD	4,125%	09/10/2042	849.148	0,09
275.000	General Motors Co.	USD	6,600%	01/04/2036	289.900	0,03
600.000	General Motors Financial Co., Inc.	USD	5,650%	17/01/2029	629.601	0,07
2.500.000	Hewlett Packard Enterprise Co.	USD	4,900%	15/10/2025	2.664.262	0,29
1.250.000	Hewlett Packard Enterprise Co.	USD	6,350%	15/10/2045	1.332.706	0,15
1.700.000	Home Depot, Inc.	USD	4,500%	06/12/2048	1.904.544	0,21
1.700.000	Huntsman International LLC	USD	4,500%	01/05/2029	1.737.301	0,19
3.650.000	International Business Machines Corp.	USD	3,000%	15/05/2024	3.672.155	0,40
1.750.000	International Business Machines Corp.	USD	3,300%	15/05/2026	1.769.128	0,19
2.850.000	JPMorgan Chase & Co.	USD	3,625%	01/12/2027	2.877.331	0,32
1.400.000	JPMorgan Chase & Co. <sup>(c)</sup>	USD	3,509%	23/01/2029	1.408.918	0,15
850.000	Kinder Morgan Energy Partners LP	USD	6,550%	15/09/2040	1.010.612	0,11
2.500.000	Kroger Co.	USD	2,800%	01/08/2022	2.507.412	0,27
900.000	Liberty Mutual Group, Inc. <sup>(c)</sup>	EUR	3,625%	23/05/2059	997.391	0,11
5.650.000	Lowe's, Inc.	USD	3,650%	05/04/2029	5.717.772	0,63
3.000.000	Marathon Oil Corp.	USD	4,400%	15/07/2027	3.117.930	0,34
1.550.000	Marathon Petroleum Corp.	USD	4,750%	15/09/2044	1.562.222	0,17
1.250.000	Marsh & McLennan Cos, Inc.	EUR	1,349%	21/09/2026	1.426.586	0,16
1.800.000	Marsh & McLennan Cos, Inc.	USD	4,375%	15/03/2029	1.937.250	0,21
2.600.000	Morgan Stanley <sup>(c)</sup>	EUR	0,637%	26/07/2024	2.905.793	0,32
4.700.000	Morgan Stanley	USD	3,700%	23/10/2024	4.861.562	0,53
3.650.000	Morgan Stanley	USD	3,875%	27/01/2026	3.786.473	0,41
2.450.000	Morgan Stanley – Serie F	USD	3,875%	29/04/2024	2.554.517	0,28
1.850.000	MPLX LP	USD	4,500%	15/04/2038	1.771.208	0,19
400.000	MPLX LP	USD	5,500%	15/02/2049	423.614	0,05
950.000	Newfield Exploration Co.	USD	5,625%	01/07/2024	1.043.813	0,11
1.450.000	ONEOK, Inc.	USD	4,550%	15/07/2028	1.523.566	0,17
600.000	Oracle Corp.	USD	3,800%	15/11/2037	603.582	0,07
400.000	Pfizer, Inc.	USD	7,200%	15/03/2039	593.348	0,06
2.150.000	Plains All American Pipeline LP Via PAA Finance Corp.	USD	3,650%	01/06/2022	2.179.197	0,24
1.800.000	Plains All American Pipeline LP Via PAA Finance Corp.	USD	3,850%	15/10/2023	1.829.781	0,20
950.000	Plains All American Pipeline LP Via PAA Finance Corp.	USD	5,150%	01/06/2042	921.761	0,10
100.000	Plains All American Pipeline LP Via PAA Finance Corp.	USD	4,900%	15/02/2045	96.083	0,01
16.000	Progress Energy, Inc.	USD	7,750%	01/03/2031	22.095	0,00
850.000	Reynolds American, Inc.	USD	4,000%	12/06/2022	873.838	0,10
1.150.000	Reynolds American, Inc.	USD	4,450%	12/06/2025	1.196.357	0,13
200.000	SASOL Financing USA LLC	USD	5,875%	27/03/2024	211.000	0,02
400.000	Sempra Energy	USD	2,900%	01/02/2023	399.910	0,04
100.000	Sempra Energy	USD	3,400%	01/02/2028	98.279	0,01
1.550.000	Sempra Energy	USD	3,800%	01/02/2038	1.457.868	0,16
750.000	Sempra Energy	USD	4,000%	01/02/2048	703.478	0,08
100.000	Sherwin-Williams Co.	USD	2,750%	01/06/2022	99.963	0,01
300.000	Sherwin-Williams Co.	USD	3,125%	01/06/2024	301.512	0,03
2.750.000	Sherwin-Williams Co.	USD	3,450%	01/06/2027	2.749.519	0,30
200.000	Southern California Edison Co. – Serie E	USD	3,700%	01/08/2025	204.184	0,02
3.200.000	Southern Co.	USD	2,950%	01/07/2023	3.211.200	0,35
2.150.000	Southern Co.	USD	3,250%	01/07/2026	2.144.388	0,23
1.050.000	Sunoco Logistics Partners Operations LP	USD	5,300%	01/04/2044	1.029.047	0,11
600.000	Sunoco Logistics Partners Operations LP	USD	5,400%	01/10/2047	609.336	0,07
1.100.000	United Technologies Corp.	USD	3,650%	16/08/2023	1.139.853	0,12
3.100.000	United Technologies Corp.	USD	3,950%	16/08/2025	3.272.623	0,36
3.367.000	United Technologies Corp.	USD	4,125%	16/11/2028	3.575.013	0,39
400.000	Valero Energy Corp.	USD	4,350%	01/06/2028	415.498	0,05

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—Global Credit Portfolio (Hedged)**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

Tenencias	Descripción del valor	Divisa	Tipo de interés según cupón <sup>(a)</sup>	Fecha de vencimiento <sup>(b)</sup>	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
<b>Bonos de empresa – (continuación)</b>						
<b>Estados Unidos – (continuación)</b>						
350.000	Valero Energy Partners LP	USD	4,375%	15/12/2026	368.058	0,04
350.000	VEREIT Operating Partnership LP	USD	4,600%	06/02/2024	367.707	0,04
2.800.000	VEREIT Operating Partnership LP	USD	4,625%	01/11/2025	2.949.030	0,32
3.050.000	VEREIT Operating Partnership LP	USD	3,950%	15/08/2027	3.078.563	0,34
3.800.000	Verizon Communications, Inc.	USD	3,376%	15/02/2025	3.897.451	0,43
1.050.000	Verizon Communications, Inc.	USD	3,875%	08/02/2029	1.097.660	0,12
1.050.000	Verizon Communications, Inc.	USD	4,400%	01/11/2034	1.116.077	0,12
1.800.000	Verizon Communications, Inc.	USD	4,862%	21/08/2046	1.989.450	0,22
775.000	Verizon Communications, Inc.	USD	4,522%	15/09/2048	828.359	0,09
650.000	Verizon Communications, Inc.	USD	5,012%	15/04/2049	733.944	0,08
2.400.000	Virginia Electric & Power Co. – Serie A	USD	3,100%	15/05/2025	2.437.992	0,27
700.000	Warner Media LLC	USD	4,850%	15/07/2045	722.953	0,08
950.000	Waste Management, Inc.	USD	3,200%	15/06/2026	966.654	0,11
150.000	Wells Fargo & Co.	USD	3,300%	09/09/2024	152.724	0,02
5.150.000	Wells Fargo & Co.	USD	3,000%	23/10/2026	5.097.058	0,56
1.650.000	Western Midstream Operating LP	USD	4,000%	01/07/2022	1.659.174	0,18
950.000	Western Midstream Operating LP	USD	5,500%	15/08/2048	910.898	0,10
500.000	Western Midstream Operating LP	USD	4,750%	15/08/2028	499.208	0,05
300.000	Western Midstream Operating LP	USD	5,450%	01/04/2044	287.066	0,03
1.150.000	Williams Cos., Inc.	USD	4,300%	04/03/2024	1.205.304	0,13
					311.662.112	34,13
<b>TOTAL DE BONOS DE EMPRESA</b> (coste USD 540.941.101)					<b>544.463.198</b>	<b>59,63</b>
<b>Bonos del Estado – 1,52%</b>						
<b>Colombia</b>						
470.000	Bonos internacionales del Estado de Colombia	USD	5,200%	15/05/2049	503.370	0,05
<b>Indonesia</b>						
1.510.000	Bonos internacionales del Estado de Indonesia	USD	4,125%	15/01/2025	1.561.755	0,17
2.390.000	Bonos internacionales del Estado de Indonesia	USD	3,850%	18/07/2027	2.416.816	0,27
1.040.000	Bonos internacionales del Estado de Indonesia 144A <sup>(d)</sup>	USD	4,750%	08/01/2026	1.107.569	0,12
					5.086.140	0,56
<b>Catar</b>						
300.000	Bonos internacionales del Estado de Catar	USD	3,875%	23/04/2023	313.500	0,03
330.000	Bonos internacionales del Estado de Catar	USD	4,500%	23/04/2028	360.938	0,04
2.520.000	Bonos internacionales del Estado de Catar	USD	5,103%	23/04/2048	2.890.062	0,32
					3.564.500	0,39
<b>Sudáfrica</b>						
65.000	Bonos del Estado de Sudáfrica – Serie 2040	ZAR	9,000%	31/01/2040	4.118	0,00
540.000	Bonos del Estado de Sudáfrica – Serie 2044	ZAR	8,750%	31/01/2044	33.191	0,00
15.590.000	Bonos del Estado de Sudáfrica – Serie R213	ZAR	7,000%	28/02/2031	893.929	0,10
1.850.000	Bonos del Estado de Sudáfrica – Serie R214	ZAR	6,500%	28/02/2041	89.028	0,01
2.620.000	Bonos internacionales del Estado de Sudáfrica	USD	5,875%	22/06/2030	2.705.477	0,30
					3.725.743	0,41
<b>Emiratos Árabes Unidos</b>						
990.000	Bonos internacionales del Gobierno de Abu Dabi	USD	2,500%	11/10/2022	991.856	0,11
<b>TOTAL DE BONOS DEL ESTADO</b> (coste USD 13.287.959)					<b>13.871.609</b>	<b>1,52</b>
<b>Fondos de inversión – 1,63%</b>						
<b>Irlanda</b>						
14.933.351	Goldman Sachs US\$ Liquid Reserves Fund (Clase de acciones de distribución X) <sup>(e)(f)</sup>				14.933.351	1,63
<b>TOTAL DE FONDOS DE INVERSIÓN</b> (coste USD 14.933.351)					<b>14.933.351</b>	<b>1,63</b>
<b>TOTAL DE TÍTULOS TRANSFERIBLES ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL</b> (coste USD 569.162.411)					<b>573.268.158</b>	<b>62,78</b>

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—Global Credit Portfolio (Hedged)**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

Tenencias	Descripción del valor	Divisa	Tipo de interés según cupón <sup>(a)</sup>	Fecha de vencimiento <sup>(b)</sup>	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
<b>Títulos transferibles negociados en otro mercado regulado</b>						
<b>Bonos de empresa – 29,27%</b>						
<b>Australia</b>						
550.000	Newcrest Finance Pty Ltd. 144A <sup>(d)</sup>	USD	4,200%	01/10/2022	570.441	0,06
<b>Bermudas</b>						
3.000.000	Bacardi Ltd. 144A <sup>(d)</sup>	USD	5,300%	15/05/2048	3.002.175	0,33
<b>Canadá</b>						
2.050.000	Glencore Finance Canada Ltd. 144A <sup>(d)</sup>	USD	4,950%	15/11/2021	2.143.972	0,23
150.000	Toronto-Dominion Bank <sup>(c)</sup>	USD	3,625%	15/09/2031	150.332	0,02
					2.294.304	0,25
<b>Islas Caimán</b>						
2.550.000	Avolon Holdings Funding Ltd. 144A <sup>(d)</sup>	USD	3,950%	01/07/2024	2.532.176	0,28
<b>Francia</b>						
5.400.000	BNP Paribas S.A. 144A <sup>(d)</sup>	USD	3,500%	01/03/2023	5.465.421	0,60
7.000.000	BNP Paribas S.A. 144A <sup>(d)</sup>	USD	3,375%	09/01/2025	6.945.085	0,76
3.500.000	BPCE S.A. 144A <sup>(d)</sup>	USD	4,000%	12/09/2023	3.605.980	0,39
1.700.000	Crédit Agricole S.A. 144A <sup>(d)</sup>	USD	3,375%	10/01/2022	1.717.697	0,19
800.000	Crédit Agricole S.A. 144A <sup>(d)</sup>	USD	3,750%	24/04/2023	816.916	0,09
3.200.000	Crédit Agricole S.A. 144A <sup>(d)</sup>	USD	3,250%	04/10/2024	3.183.936	0,35
2.600.000	Électricité de France S.A. 144A <sup>(d)</sup>	USD	4,500%	21/09/2028	2.750.033	0,30
805.000	Pernod Ricard S.A. 144A <sup>(d)</sup>	USD	5,500%	15/01/2042	929.364	0,10
					25.414.432	2,78
<b>Hong Kong</b>						
2.450.000	AIA Group Ltd. 144A <sup>(d)</sup>	USD	3,600%	09/04/2029	2.519.715	0,28
<b>Italia</b>						
1.800.000	UniCredit SpA 144A <sup>(d)</sup>	USD	6,572%	14/01/2022	1.877.913	0,21
<b>México</b>						
84.000	Petroleos Mexicanos	USD	6,375%	04/02/2021	87.402	0,01
<b>Países Bajos</b>						
1.100.000	Enel Finance International NV 144A <sup>(d)</sup>	USD	4,250%	14/09/2023	1.131.729	0,12
3.200.000	Syngenta Finance NV 144A <sup>(d)</sup>	USD	4,441%	24/04/2023	3.284.064	0,36
1.550.000	Syngenta Finance NV 144A <sup>(d)</sup>	USD	4,892%	24/04/2025	1.591.331	0,18
					6.007.124	0,66
<b>Suiza</b>						
1.850.000	Credit Suisse Group AG 144A <sup>(d)</sup>	USD	3,574%	09/01/2023	1.869.351	0,20
<b>Emiratos Árabes Unidos</b>						
300.000	Dolphin Energy Ltd., LLC	USD	5,500%	15/12/2021	317.201	0,04
27.032	Dolphin Energy Ltd., LLC 144A <sup>(d)</sup>	USD	5,888%	15/06/2019	27.116	0,00
					344.317	0,04
<b>Reino Unido</b>						
1.100.000	BAT International Finance Plc. 144A <sup>(d)</sup>	USD	3,500%	15/06/2022	1.114.889	0,12
4.600.000	PPL WEM Ltd. Via Western Power Distribution Ltd. 144A <sup>(d)</sup>	USD	5,375%	01/05/2021	4.753.502	0,52
					5.868.391	0,64
<b>Estados Unidos</b>						
1.750.000	Amazon.com, Inc.	USD	4,800%	05/12/2034	2.070.093	0,23
1.750.000	Amgen, Inc.	USD	4,400%	01/05/2045	1.763.029	0,19
1.594.000	Apple, Inc.	USD	4,500%	23/02/2036	1.791.497	0,20
1.800.000	Apple, Inc.	USD	3,850%	04/05/2043	1.822.572	0,20
2.750.000	Arch Capital Finance LLC	USD	4,011%	15/12/2026	2.905.361	0,32
5.750.000	Bank of America Corp. <sup>(c)</sup>	USD	3,864%	23/07/2024	5.951.451	0,65
2.100.000	Bank of America Corp. <sup>(c)</sup>	USD	3,458%	15/03/2025	2.138.892	0,23
3.150.000	Bank of America Corp. <sup>(c)</sup>	USD	3,366%	23/01/2026	3.179.484	0,35
1.900.000	Bayer US Finance II LLC 144A <sup>(d)</sup>	USD	3,875%	15/12/2023	1.929.308	0,21
4.650.000	Bayer US Finance II LLC 144A <sup>(d)</sup>	USD	4,250%	15/12/2025	4.761.972	0,52
580.000	Bayer US Finance II LLC 144A <sup>(d)</sup>	USD	4,375%	15/12/2028	586.328	0,06
4.200.000	Broadcom Corp. Via Broadcom Cayman Finance Ltd.	USD	3,000%	15/01/2022	4.177.257	0,46
4.250.000	Broadcom Corp. Via Broadcom Cayman Finance Ltd.	USD	3,625%	15/01/2024	4.209.646	0,46
2.500.000	Broadcom Corp. Via Broadcom Cayman Finance Ltd.	USD	3,125%	15/01/2025	2.374.338	0,26

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—Global Credit Portfolio (Hedged)**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

Tenencias	Descripción del valor	Divisa	Tipo de interés según cupón <sup>(a)</sup>	Fecha de vencimiento <sup>(b)</sup>	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
<b>Bonos de empresa – (continuación)</b>						
<b>Estados Unidos – (continuación)</b>						
3.450.000	Broadcom, Inc. 144A <sup>(d)</sup>	USD	3,625%	15/10/2024	3.388.417	0,37
3.450.000	Broadcom, Inc. 144A <sup>(d)</sup>	USD	4,250%	15/04/2026	3.402.718	0,37
3.700.000	Broadcom, Inc. 144A <sup>(d)</sup>	USD	4,750%	15/04/2029	3.644.148	0,40
1.200.000	Celgene Corp.	USD	3,900%	20/02/2028	1.261.410	0,14
1.950.000	Celgene Corp.	USD	4,550%	20/02/2048	2.126.212	0,23
8.750.000	Charter Communications Operating LLC					
	Via Charter Communications Operating Capital	USD	4,500%	01/02/2024	9.141.606	1,00
4.350.000	Charter Communications Operating LLC					
	Via Charter Communications Operating Capital	USD	4,908%	23/07/2025	4.600.951	0,50
6.250.000	Cigna Corp., Inc. 144A <sup>(d)</sup>	USD	3,750%	15/07/2023	6.415.750	0,70
850.000	Cigna Corp., Inc. 144A <sup>(d)</sup>	USD	4,125%	15/11/2025	886.410	0,10
400.000	Cigna Corp., Inc. 144A <sup>(d)</sup>	USD	4,900%	15/12/2048	407.302	0,04
3.900.000	Citigroup, Inc. <sup>(c)</sup>	USD	4,044%	01/06/2024	4.052.236	0,44
4.150.000	Comcast Corp.	USD	3,700%	15/04/2024	4.331.251	0,47
3.550.000	Comcast Corp.	USD	3,375%	15/08/2025	3.635.093	0,40
3.200.000	Comcast Corp.	USD	3,950%	15/10/2025	3.384.992	0,37
900.000	Comcast Corp.	USD	6,400%	01/03/2040	1.176.003	0,13
600.000	Comcast Corp.	USD	4,700%	15/10/2048	665.463	0,07
600.000	Concho Resources, Inc.	USD	4,300%	15/08/2028	631.017	0,07
2.250.000	CSX Corp.	USD	3,800%	01/03/2028	2.346.289	0,26
1.300.000	CSX Corp.	USD	4,250%	15/03/2029	1.405.307	0,15
1.100.000	Dell International LLC Via EMC Corp. 144A <sup>(d)</sup>	USD	5,450%	15/06/2023	1.167.595	0,13
6.950.000	Dell International LLC Via EMC Corp. 144A <sup>(d)</sup>	USD	6,020%	15/06/2026	7.507.008	0,82
750.000	Diamondback Energy, Inc.	USD	4,750%	01/11/2024	765.000	0,08
2.650.000	Diamondback Energy, Inc. 144A <sup>(d)</sup>	USD	4,750%	01/11/2024	2.703.000	0,30
2.650.000	Dollar Tree, Inc.	USD	4,200%	15/05/2028	2.675.692	0,29
1.900.000	eBay, Inc.	USD	3,450%	01/08/2024	1.931.474	0,21
1.100.000	eBay, Inc.	USD	4,000%	15/07/2042	978.241	0,11
4.400.000	Elanco Animal Health, Inc. 144A <sup>(d)</sup>	USD	4,272%	28/08/2023	4.580.556	0,50
2.850.000	Energy Transfer Operating LP – Serie 5Y	USD	4,200%	15/09/2023	2.942.810	0,32
3.385.000	Expedia Group, Inc.	USD	4,500%	15/08/2024	3.574.171	0,39
1.900.000	Expedia Group, Inc.	USD	3,800%	15/02/2028	1.895.896	0,21
950.000	Fiserv, Inc.	USD	3,800%	01/10/2023	986.000	0,11
2.800.000	Fox Corp. 144A <sup>(d)</sup>	USD	4,709%	25/01/2029	3.055.626	0,33
1.100.000	Fox Corp. 144A <sup>(d)</sup>	USD	5,576%	25/01/2049	1.278.580	0,14
1.150.000	Gilead Sciences, Inc.	USD	4,150%	01/03/2047	1.137.643	0,12
3.152.000	Glencore Funding LLC 144A <sup>(d)</sup>	USD	4,125%	30/05/2023	3.222.447	0,35
3.400.000	Glencore Funding LLC 144A <sup>(d)</sup>	USD	4,125%	12/03/2024	3.455.641	0,38
1.200.000	Glencore Funding LLC 144A <sup>(d)</sup>	USD	4,625%	29/04/2024	1.246.188	0,14
5.050.000	JPMorgan Chase & Co. <sup>(c)</sup>	USD	3,797%	23/07/2024	5.223.366	0,57
3.850.000	JPMorgan Chase & Co. <sup>(c)</sup>	USD	4,023%	05/12/2024	4.029.545	0,44
4.250.000	JPMorgan Chase & Co. <sup>(c)</sup>	USD	3,960%	29/01/2027	4.436.596	0,49
2.250.000	Keurig Dr Pepper, Inc. 144A <sup>(d)</sup>	USD	4,057%	25/05/2023	2.335.669	0,26
2.950.000	Keurig Dr Pepper, Inc. 144A <sup>(d)</sup>	USD	4,417%	25/05/2025	3.114.049	0,34
2.050.000	Keurig Dr Pepper, Inc. 144A <sup>(d)</sup>	USD	4,597%	25/05/2028	2.187.924	0,24
1.300.000	Marathon Petroleum Corp.	USD	3,800%	01/04/2028	1.298.512	0,14
700.000	Mars, Inc. 144A <sup>(d)</sup>	USD	3,950%	01/04/2049	717.605	0,08
1.650.000	Microchip Technology, Inc. 144A <sup>(d)</sup>	USD	3,922%	01/06/2021	1.667.558	0,18
1.750.000	Micron Technology, Inc.	USD	4,975%	06/02/2026	1.780.078	0,20
3.050.000	Morgan Stanley <sup>(c)</sup>	USD	3,737%	24/04/2024	3.143.116	0,34
3.700.000	Morgan Stanley <sup>(c)</sup>	USD	4,431%	23/01/2030	3.969.933	0,44
1.000.000	NRG Energy, Inc. 144A <sup>(d)</sup>	USD	3,750%	15/06/2024	1.013.975	0,11
950.000	Nuveen LLC 144A <sup>(d)</sup>	USD	4,000%	01/11/2028	1.028.636	0,11
2.350.000	Penske Truck Leasing Co. LP Via PTL Finance Corp. 144A <sup>(d)</sup>	USD	4,875%	11/07/2022	2.481.953	0,27
800.000	Penske Truck Leasing Co. LP Via PTL Finance Corp. 144A <sup>(d)</sup>	USD	3,400%	15/11/2026	788.328	0,09
750.000	PNC Bank NA	USD	4,050%	26/07/2028	793.950	0,09
2.250.000	QUALCOMM, Inc.	USD	2,600%	30/01/2023	2.232.979	0,24
50.000	QUALCOMM, Inc.	USD	2,900%	20/05/2024	50.010	0,01
5.400.000	Sabine Pass Liquefaction LLC	USD	6,250%	15/03/2022	5.825.439	0,64
2.650.000	Sabine Pass Liquefaction LLC	USD	5,750%	15/05/2024	2.918.432	0,32
1.800.000	Sabine Pass Liquefaction LLC	USD	5,625%	01/03/2025	1.970.883	0,22
850.000	Starbucks Corp.	USD	4,500%	15/11/2048	882.453	0,10
1.330.000	Teachers Insurance & Annuity Association of America 144A <sup>(d)</sup>	USD	4,900%	15/09/2044	1.530.198	0,17
6.150.000	Time Warner Cable LLC	USD	4,125%	15/02/2021	6.261.868	0,69
5.344.000	Verizon Communications, Inc.	USD	4,329%	21/09/2028	5.781.807	0,63
2.653.000	Verizon Communications, Inc. 144A <sup>(d)</sup>	USD	4,016%	03/12/2029	2.803.717	0,31

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—Global Credit Portfolio (Hedged)**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

Tenencias	Descripción del valor	Divisa	Tipo de interés según cupón <sup>(a)</sup>	Fecha de vencimiento <sup>(b)</sup>	Valor de mercado en USD	% del patrimonio	
<b>Bonos de empresa – (continuación)</b>							
<b>Estados Unidos – (continuación)</b>							
2.600.000	Walt Disney Co. 144A <sup>(c)</sup>	USD	3,000%	15/09/2022	2.632.331	0,29	
350.000	Western Midstream Operating LP	USD	5,300%	01/03/2048	325.180	0,04	
					214.893.461	23,53	
<b>TOTAL DE BONOS DE EMPRESA</b> (coste USD 259.921.227)					<b>267.281.202</b>	<b>29,27</b>	
<b>Obligaciones respaldadas con activos no de agencias – 3,78%</b>							
<b>Islas Caimán</b>							
3.150.000	Battalion CLO Ltd. 2018-12A "A1" 144A <sup>(c)(d)</sup>	USD	3,595%	17/05/2031	3.100.022	0,34	
8.850.000	Madison Park Funding XXX Ltd. 2018-30A "A" 144A <sup>(c)(d)</sup>	USD	3,347%	15/04/2029	8.770.377	0,96	
2.515.239	Oaktree CLO Ltd. 2014-2A "A1AR" 144A <sup>(c)(d)</sup>	USD	3,812%	20/10/2026	2.515.759	0,27	
1.604.028	OFSI Fund VII Ltd. 2014-7A "AR" 144A <sup>(c)(d)</sup>	USD	3,501%	18/10/2026	1.603.799	0,18	
1.542.763	Staniford Street CLO Ltd. 2014-1A "AR" 144A <sup>(c)(d)</sup>	USD	3,791%	15/06/2025	1.542.959	0,17	
5.500.000	Tryon Park CLO Ltd. 2013-1A "A1SR" 144A <sup>(c)(d)</sup>	USD	3,487%	15/04/2029	5.493.229	0,60	
					23.026.145	2,52	
<b>Estados Unidos</b>							
12.484	Alternative Loan Trust 2006-OA16 "A2" <sup>(c)</sup>	USD	2,620%	25/10/2046	12.095	0,00	
704.582	Bayview Opportunity Master Fund IVb Trust 2017-SPL4 "A" 144A <sup>(c)(d)</sup>	USD	3,500%	28/01/2055	714.059	0,08	
3.909.231	Higher Education Funding I 2014-1 "A" 144A <sup>(c)(d)</sup>	USD	3,571%	25/05/2034	3.944.801	0,43	
2.646.956	SLM Student Loan Trust 2003-1 "A5A" 144A <sup>(c)(d)</sup>	USD	2,721%	15/12/2032	2.513.818	0,28	
3.549.335	SLM Student Loan Trust 2007-2 "A4" <sup>(c)</sup>	USD	2,640%	25/07/2022	3.445.003	0,38	
830.277	SLM Student Loan Trust 2008-4 "A4" <sup>(c)</sup>	USD	4,230%	25/07/2022	840.643	0,09	
					11.470.419	1,26	
<b>TOTAL DE OBLIGACIONES RESPALDADAS CON ACTIVOS NO DE AGENCIAS</b> (coste USD 34.528.050)					<b>34.496.564</b>	<b>3,78</b>	
<b>Bonos municipales – 0,74%</b>							
<b>Estados Unidos</b>							
65.000	Bay Area Toll Authority	USD	6,263%	01/04/2049	95.911	0,01	
300.000	Los Angeles Unified School District	USD	6,758%	01/07/2034	409.785	0,05	
550.000	Metropolitan Transportation Authority	USD	6,668%	15/11/2039	760.229	0,08	
80.000	Metropolitan Transportation Authority	USD	7,336%	15/11/2039	122.785	0,01	
3.311.348	New Hampshire Higher Education Loan Corp. "A3" <sup>(c)</sup>	USD	3,430%	25/10/2037	3.327.276	0,37	
250.000	Regents of the University of California Medical Center Pooled Revenue	USD	6,583%	15/05/2049	357.410	0,04	
875.000	State of California	USD	7,625%	01/03/2040	1.371.352	0,15	
250.000	State of Illinois	USD	6,725%	01/04/2035	284.511	0,03	
					6.729.259	0,74	
<b>TOTAL DE BONOS MUNICIPALES</b> (coste USD 5.679.479)					<b>6.729.259</b>	<b>0,74</b>	
<b>TOTAL DE TÍTULOS TRANSFERIBLES NEGOCIADOS EN OTRO MERCADO REGULADO</b> (coste USD 300.128.756)					<b>308.507.025</b>	<b>33,79</b>	
<b>VALOR DE MERCADO DE LAS INVERSIONES EXCLUYENDO DERIVADOS</b> (coste USD 869.291.167)					<b>881.775.183</b>	<b>96,57</b>	
<b>Contratos de futuros – 0,18%</b>							
Número de contratos	Descripción del valor				Valor de mercado de la asignación USD	Plusvalía latente en USD	% del patrimonio
<b>AUD</b>							
57	Futuros sobre bonos del Tesoro de Australia 10 años 17/06/2019	Larga			5.602.065	101.396	0,01
47	Futuros sobre bonos del Tesoro de Australia 3 años 17/06/2019	Larga			3.722.509	3.247	0,00
					9.324.574	104.643	0,01
<b>CAD</b>							
144	Futuros sobre bonos del Estado de Canadá 10 años 19/09/2019	Larga			15.180.133	108.559	0,01
<b>EUR</b>							
53	Futuros sobre bonos de la República Federal de Alemania 5 años 06/06/2019	Larga			7.922.399	66.560	0,01

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—Global Credit Portfolio (Hedged)**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

**Contratos de futuros – (continuación)**

Número de contratos	Descripción del valor		Valor de mercado de la asignación USD	Plusvalía latente en USD	% del patrimonio
<b>GBP</b>					
20	Futuros sobre bonos del Estado británico (gilts) a largo plazo 26/09/2019	Larga	3.269.372	14.856	0,00
<b>USD</b>					
294	Futuros sobre bonos del Tesoro EE.UU. a largo plazo 19/09/2019	Larga	45.064.688	1.123.172	0,12
274	Futuros sobre pagarés del Tesoro de EE.UU. 10 años 19/09/2019	Larga	34.648.156	368.239	0,04
96	Futuros sobre pagarés del Tesoro de EE.UU. 2 años 30/09/2019	Larga	20.587.500	68.748	0,01
198	Futuros sobre bonos del Tesoro de EE.UU. a muy largo plazo 19/09/2019	Larga	34.687.125	1.101.926	0,12
			134.987.469	2.662.085	0,29
<b>PLUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE FUTUROS</b>				<b>2.956.703</b>	<b>0,32</b>

**Contratos de futuros – 0,18%**

Número de contratos	Descripción del valor		Valor de mercado de la asignación USD	Minusvalía latente en USD	% del patrimonio
<b>USD</b>					
(755)	Futuros sobre pagarés del Tesoro de EE.UU. 5 años 30/09/2019	Corta	(88.441.172)	(605.406)	(0,06)
(315)	Futuros sobre pagarés del Tesoro de EE. UU. a muy largo plazo 10 años 19/09/2019	Corta	(42.903.984)	(703.709)	(0,08)
			(131.345.156)	(1.309.115)	(0,14)
<b>MINUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE FUTUROS</b>				<b>(1.309.115)</b>	<b>(0,14)</b>

**Contratos de futuros específicos de una clase de acciones – (0,12%)**

Número de contratos	Descripción del valor		Valor de mercado de la asignación USD	Plusvalía latente en USD	% del patrimonio
<b>USD</b>					
30	Futuros sobre bonos del Tesoro EE.UU. a largo plazo 19/09/2019	Larga	4.598.438	111.203	0,01
<b>PLUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE FUTUROS ESPECÍFICOS DE UNA CLASE DE ACCIONES</b>				<b>111.203</b>	<b>0,01</b>

Número de contratos	Descripción del valor		Valor de mercado de la asignación USD	Minusvalía latente en USD	% del patrimonio
<b>USD</b>					
(118)	Futuros sobre pagarés del Tesoro de EE.UU. 2 años 30/09/2019	Corta	(25.305.469)	(96.037)	(0,01)
(102)	Futuros sobre pagarés del Tesoro de EE. UU. a muy largo plazo 10 años 19/09/2019	Corta	(13.892.719)	(227.868)	(0,02)
(132)	Futuros sobre pagarés del Tesoro de EE.UU. 10 años 19/09/2019	Corta	(16.691.812)	(198.000)	(0,02)
(98)	Futuros sobre bonos del Tesoro de EE.UU. a muy largo plazo 19/09/2019	Corta	(17.168.375)	(594.413)	(0,07)
(105)	Futuros sobre pagarés del Tesoro de EE.UU. 5 años 30/09/2019	Corta	(12.299.766)	(89.414)	(0,01)
				(1.205.732)	(0,13)
<b>MINUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE FUTUROS ESPECÍFICOS DE UNA CLASE DE ACCIONES</b>				<b>(1.205.732)</b>	<b>(0,13)</b>

**Contratos de divisas a plazo – 0,38%**

Divisa	Compra	Divisa	Venta	Fecha de vencimiento	Plusvalía latente en USD	% del patrimonio
USD	960.556	ZAR	13.753.528	01/07/2019	24.402	0,00
USD	61.754.726	GBP	47.142.721	08/07/2019	2.297.245	0,25
USD	150.836.277	EUR	133.803.518	10/07/2019	1.075.559	0,12
USD	1.855.284	MXN	35.570.000	17/07/2019	62.773	0,01
<b>PLUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE DIVISAS A PLAZO</b>					<b>3.459.979</b>	<b>0,38</b>

Divisa	Compra	Divisa	Venta	Fecha de vencimiento	Minusvalía latente en USD	% del patrimonio
EUR	9.661.985	USD	10.842.616	10/07/2019	(28.358)	(0,00)
<b>MINUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE DIVISAS A PLAZO</b>					<b>(28.358)</b>	<b>(0,00)</b>

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—Global Credit Portfolio (Hedged)**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

**Contratos de divisas a plazo específicos de una clase de acciones – (0,58%)**

Divisa	Compra	Divisa	Venta	Fecha de vencimiento	Plusvalía latente en USD	% del patrimonio
JPY	660.681.736	USD	5.990.848	01/07/2019	94.700	0,01
USD	9.264.947	GBP	7.306.057	08/07/2019	50.381	0,01
USD	781.025	EUR	697.000	10/07/2019	902	0,00
<b>PLUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE DIVISAS A PLAZO CELEBRADOS CON FINES DE COBERTURA</b>					<b>145.983</b>	<b>0,02</b>

Divisa	Compra	Divisa	Venta	Fecha de vencimiento	Minusvalía latente en USD	% del patrimonio
CHF	47.071.426	USD	47.511.797	05/07/2019	(538.545)	(0,06)
GBP	55.691.298	USD	73.123.790	08/07/2019	(2.884.647)	(0,31)
EUR	260.632.513	USD	293.784.604	10/07/2019	(2.069.462)	(0,23)
SEK	709.828	USD	76.496	17/07/2019	(1.755)	(0,00)
<b>MINUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE DIVISAS A PLAZO CELEBRADOS CON FINES DE COBERTURA</b>					<b>(5.494.409)</b>	<b>(0,60)</b>

**Opciones – 0,01%**

Tenencias	Descripción del valor			Plusvalía/ (Minusvalía) latente en USD	Valor de mercado USD	% del patrimonio
<b>Opciones adquiridas</b>						
<b>USD</b>						
5.700.000	Call a 3 meses LIBOR Swaption	Vence 15/07/2019	Precio de ejercicio 2,61	196.476	251.039	0,03
2.700.000	Call a 3 meses LIBOR Swaption	Vence 16/07/2019	Precio de ejercicio 2,63	96.977	123.058	0,01
10.800.000	Call a 3 meses LIBOR Swaption	Vence 01/11/2019	Precio de ejercicio 3,01	713.276	868.233	0,10
9.700.000	Put a 3 meses LIBOR Swaption	Vence 10/06/2019	Precio de ejercicio 2,67	(92.391)	1	0,00
9.700.000	Put a 3 meses LIBOR Swaption	Vence 10/06/2019	Precio de ejercicio 3,17	(5.819)	1	0,00
6.700.000	Put a 3 meses LIBOR Swaption	Vence 06/08/2019	Precio de ejercicio 2,48	(52.257)	8.378	0,00
6.700.000	Put a 3 meses LIBOR Swaption	Vence 06/08/2019	Precio de ejercicio 2,98	(2.542)	138	0,00
				<b>853.720</b>	<b>1.250.848</b>	<b>0,14</b>
<b>TOTAL DE OPCIONES ADQUIRIDAS (coste USD 397.127)</b>					<b>1.250.848</b>	<b>0,14</b>
<b>Opciones suscritas</b>						
<b>USD</b>						
(2.400.000)	Call a 3 meses LIBOR Swaption	Vence 15/07/2019	Precio de ejercicio 2,72	(166.791)	(214.651)	(0,03)
(1.200.000)	Call a 3 meses LIBOR Swaption	Vence 16/07/2019	Precio de ejercicio 2,73	(85.196)	(108.941)	(0,01)
(4.700.000)	Call a 3 meses LIBOR Swaption	Vence 01/11/2019	Precio de ejercicio 3,10	(656.172)	(811.272)	(0,09)
(19.400.000)	Put a 3 meses LIBOR Swaption	Vence 10/06/2019	Precio de ejercicio 2,92	49.468	(2)	(0,00)
(13.400.000)	Put a 3 meses LIBOR Swaption	Vence 06/08/2019	Precio de ejercicio 2,73	24.356	(2.444)	(0,00)
				<b>(834.335)</b>	<b>(1.137.310)</b>	<b>(0,13)</b>
<b>TOTAL DE OPCIONES SUSCRITAS (coste USD (302.975))</b>					<b>(1.137.310)</b>	<b>(0,13)</b>
<b>TOTAL DE OPCIONES (coste USD 94.152)</b>					<b>113.538</b>	<b>0,01</b>

**Contratos de permutas financieras – 0,08%**

Importe teórico local neto	A pagar	A recibir	Divisa	Fecha de vencimiento	Plusvalía latente en USD	% del patrimonio
<b>Permutas de tipos de interés</b>						
6.440.000	Variable (AUD a 6 meses BBSW)	Fijo 2,500%	AUD	19/06/2024	56.634	0,01
4.870.000	Variable (AUD a 6 meses BBSW)	Fijo 2,750%	AUD	19/06/2026	35.459	0,00
10.220.000	Variable (CAD a 3 meses CDOR)	Fijo 2,500%	CAD	19/06/2024	51.065	0,01
6.990.000	Variable (CHF a 6 meses LIBOR)	Fijo 1,050%	CHF	07/08/2028	325.044	0,04
32.770.000	Variable (EUR a 6 meses EURIBOR)	Fijo 0,000%	EUR	19/06/2021	123.984	0,01
18.480.000	Variable (EUR a 6 meses EURIBOR)	Fijo 0,250%	EUR	19/06/2022	137.399	0,02
4.740.000	Variable (EUR a 6 meses EURIBOR)	Fijo 0,250%	EUR	19/06/2023	56.022	0,01
57.100.000	Variable (EUR a 6 meses EURIBOR)	Fijo 0,500%	EUR	19/06/2024	684.437	0,08
5.780.000	Variable (EUR a 6 meses EURIBOR)	Fijo 1,450%	EUR	15/01/2029	202.457	0,02
8.670.000	Variable (EUR a 6 meses EURIBOR)	Fijo 1,200%	EUR	12/02/2029	166.880	0,02
7.370.000	Variable (EUR a 6 meses EURIBOR)	Fijo 1,200%	EUR	21/02/2029	128.417	0,01
2.570.000	Variable (EUR a 6 meses EURIBOR)	Fijo 1,000%	EUR	05/04/2029	38.107	0,00
2.350.000	Variable (EUR a 6 meses EURIBOR)	Fijo 1,000%	EUR	19/06/2029	30.459	0,00
1.570.000	Variable (EUR a 6 meses EURIBOR)	Fijo 1,500%	EUR	19/06/2039	72.281	0,01
1.610.000	Variable (GBP a 6 meses LIBOR)	Fijo 1,750%	GBP	19/06/2029	27.225	0,00

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—Global Credit Portfolio (Hedged)**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

**Contratos de permutas financieras – (continuación)**

Importe teórico local neto	A pagar	A recibir	Divisa	Fecha de vencimiento	Plusvalía latente en USD	% del patrimonio
<b>Permutas de tipos de interés – (continuación)</b>						
3.470.000	Variable (GBP a 6 meses LIBOR)	Fijo 1,500%	GBP	19/06/2029	171.356	0,02
3.870.000	Variable (GBP a 6 meses LIBOR)	Fijo 1,750%	GBP	19/06/2039	329.129	0,04
1.450.000	Variable (GBP a 6 meses LIBOR)	Fijo 1,750%	GBP	19/06/2049	163.739	0,02
703.260.000	Variable (JPY a 6 meses LIBOR)	Fijo 0,250%	JPY	19/06/2024	17.044	0,00
812.070.000	Variable (JPY a 6 meses LIBOR)	Fijo 0,500%	JPY	22/03/2028	15.611	0,00
299.000.000	Fijo 8,360%	Variable (MXN a 1 mes TIIE)	MXN	18/03/2020	15.409	0,00
91.525.000	Fijo 7,950%	Variable (MXN a 1 mes TIIE)	MXN	16/06/2021	13.274	0,00
46.130.000	Variable (NZD a 3 meses NZDBB)	Fijo 1,750%	NZD	19/06/2021	174.808	0,02
26.340.000	Variable (USD a 1 mes FEDL)	Fijo 1,951%	USD	15/06/2021	106.270	0,01
1.410.000	Variable (USD a 3 meses LIBOR)	Fijo 3,000%	USD	19/06/2024	11.080	0,00
9.060.000	Variable (USD a 3 meses LIBOR)	Fijo 2,800%	USD	12/02/2029	170.974	0,02
8.550.000	Variable (USD a 3 meses LIBOR)	Fijo 2,500%	USD	20/05/2029	85.298	0,01
7.970.000	Variable (USD a 3 meses LIBOR)	Fijo 3,000%	USD	19/06/2029	168.714	0,02
870.000	Variable (USD a 3 meses LIBOR)	Fijo 3,000%	USD	20/06/2039	29.395	0,00
<b>PLUSVALÍA LATENTE SOBRE PERMUTAS DE TIPOS DE INTERÉS</b>					<b>3.607.971</b>	<b>0,40</b>
<b>Permutas de riesgo crediticio (CDS)</b>						
29.600.000	Fijo 1,000%	Variable (iTraxx Europe,31-V2)	EUR	20/06/2024	59.761	0,01
110.450.000	Variable (CDX.NA.IG.31-V1)	Fijo 1,000%	USD	20/12/2023	156.730	0,01
<b>PLUSVALÍA LATENTE SOBRE PERMUTAS DE RIESGO CREDITICIO</b>					<b>216.491</b>	<b>0,02</b>
<b>TOTAL DE PLUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE PERMUTAS</b>					<b>3.824.462</b>	<b>0,42</b>

Importe teórico local neto	A pagar	A recibir	Divisa	Fecha de vencimiento	Minusvalía latente en USD	% del patrimonio
<b>Permutas de tipos de interés</b>						
8.150.000	Fijo 3,000%	Variable (AUD a 6 meses BBSW)	AUD	19/06/2029	(67.342)	(0,01)
2.874	Fijo 7,250%	Variable (BRL a 1 mes BZDIOR)	BRL	02/01/2020	(2)	(0,00)
8.510.000	Fijo 0,900%	Variable (EUR a 6 meses EURIBOR)	EUR	20/05/2029	(57.696)	(0,01)
6.680.000	Fijo 1,500%	Variable (EUR a 6 meses EURIBOR)	EUR	19/06/2029	(156.118)	(0,02)
390.000	Fijo 1,750%	Variable (EUR a 6 meses EURIBOR)	EUR	20/06/2039	(8.203)	(0,00)
3.690.000	Fijo 1,500%	Variable (GBP a 6 meses LIBOR)	GBP	20/03/2024	(95.227)	(0,01)
9.200.000	Fijo 1,500%	Variable (GBP a 6 meses LIBOR)	GBP	19/06/2026	(105.338)	(0,01)
4.440.000	Fijo 1,900%	Variable (GBP a 6 meses LIBOR)	GBP	03/08/2028	(176.728)	(0,02)
13.200.000	Fijo 1,500%	Variable (GBP a 6 meses LIBOR)	GBP	12/02/2029	(189.092)	(0,02)
1.830.000	Fijo 1,500%	Variable (GBP a 6 meses LIBOR)	GBP	03/04/2029	(23.130)	(0,00)
4.350.000	Fijo 1,750%	Variable (GBP a 6 meses LIBOR)	GBP	19/06/2034	(205.540)	(0,02)
1.350.940.000	Fijo 0,350%	Variable (JPY a 6 meses LIBOR)	JPY	16/01/2029	(92.305)	(0,01)
54.970.000	Fijo 1,000%	Variable (JPY a 6 meses LIBOR)	JPY	15/06/2049	(8.260)	(0,00)
80.910.000	Fijo 2,300%	Variable (NOK a 6 meses NIBOR)	NOK	21/02/2029	(90.922)	(0,01)
3.320.000	Fijo 3,250%	Variable (NZD a 3 meses NZDBB)	NZD	19/06/2029	(62.969)	(0,01)
37.680.000	Fijo 0,500%	Variable (SEK a 3 meses STIBOR)	SEK	19/06/2023	(38.593)	(0,01)
295.600.000	Fijo 0,500%	Variable (SEK a 3 meses STIBOR)	SEK	19/06/2024	(396.564)	(0,04)
9.380.000	Fijo 1,000%	Variable (SEK a 3 meses STIBOR)	SEK	19/06/2029	(35.209)	(0,00)
21.810.000	Fijo 3,000%	Variable (USD a 3 meses LIBOR)	USD	19/06/2021	(126.857)	(0,01)
6.500.000	Fijo 2,071%	Variable (USD a 2 meses LIBOR)	USD	31/08/2023	(93.660)	(0,01)
6.920.000	Fijo 2,131%	Variable (USD a 2 meses LIBOR)	USD	31/01/2026	(155.951)	(0,02)
2.630.000	Fijo 3,000%	Variable (USD a 3 meses LIBOR)	USD	19/06/2029	(131.056)	(0,02)
<b>MINUSVALÍA LATENTE SOBRE PERMUTAS DE TIPOS DE INTERÉS</b>					<b>(2.316.762)</b>	<b>(0,26)</b>
<b>Permutas de riesgo crediticio (CDS)</b>						
19.520.000	Fijo 1,000%	Variable (Bonos internacionales del Estado de China)	USD	20/06/2021	(353.458)	(0,04)
1.190.000	Fijo 1,000%	Variable (Bonos internacionales del Estado de China)	USD	20/06/2021	(20.907)	(0,00)
2.500.000	Fijo 1,000%	Variable (Bonos internacionales del Estado de China)	USD	20/06/2021	(39.028)	(0,01)
1.240.000	Fijo 1,000%	Variable (Bonos internacionales del Estado de China)	USD	20/06/2021	(21.715)	(0,00)
250.000	Fijo 1,000%	Variable (Bonos internacionales del Estado de China)	USD	20/06/2021	(4.473)	(0,00)
540.000	Fijo 1,000%	Variable (Bonos internacionales del Estado de China)	USD	20/06/2021	(9.663)	(0,00)
930.000	Fijo 1,000%	Variable (Bonos internacionales del Estado de China)	USD	20/06/2021	(16.104)	(0,00)

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—Global Credit Portfolio (Hedged)**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

**Contratos de permutas financieras – (continuación)**

Importe teórico local neto	A pagar	A recibir	Divisa	Fecha de vencimiento	Minusvalía latente en USD	% del patrimonio
<b>Permutas de riesgo crediticio (CDS) – (continuación)</b>						
360.000	Fijo 1,000%	Variable (Bonos internacionales del Estado de China)	USD	20/06/2021	(6.216)	(0,00)
1.620.000	Fijo 1,000%	Variable (Bonos internacionales del Estado de China)	USD	20/06/2021	(27.102)	(0,01)
530.000	Fijo 1,000%	Variable (Bonos internacionales del Estado de China)	USD	20/06/2021	(8.842)	(0,00)
1.260.000	Fijo 1,000%	Variable (Bonos internacionales del Estado de China)	USD	20/06/2021	(21.020)	(0,00)
290.000	Fijo 1,000%	Variable (Bonos internacionales del Estado de China)	USD	20/06/2021	(4.570)	(0,00)
3.970.000	Fijo 1,000%	Variable (Bonos internacionales del Estado de China)	USD	20/06/2021	(70.785)	(0,01)
260.000	Fijo 1,000%	Variable (Bonos internacionales del Estado de China)	USD	20/06/2021	(4.274)	(0,00)
900.000	Fijo 1,000%	Variable (Bonos internacionales del Estado de China)	USD	20/06/2021	(13.080)	(0,00)
4.350.000	Variable (AT&T, Inc.)	Fijo 1,000%	USD	20/06/2024	(5.352)	(0,00)
3.650.000	Variable (Prudential Financial, Inc.)	Fijo 1,000%	USD	20/06/2024	(6.963)	(0,00)
3.320.000	Variable (Bonos internacionales del Estado de Colombia)	Fijo 1,000%	USD	20/06/2024	(10.188)	(0,00)
100.000	Variable (Bonos internacionales del Estado de Arabia Saudi)	Fijo 1,000%	USD	20/06/2024	(363)	(0,00)
700.000	Variable (Bonos internacionales del Estado de Indonesia)	Fijo 1,000%	USD	20/06/2024	(698)	(0,00)
66.075.000	Variable (CDX.NA.IG,32-V1)	Fijo 1,000%	USD	20/06/2024	(96.509)	(0,01)
<b>MINUSVALÍA LATENTE SOBRE PERMUTAS DE RIESGO CREDITICIO (CDS)</b>					<b>(741.310)</b>	<b>(0,08)</b>
<b>TOTAL DE MINUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE PERMUTAS</b>					<b>(3.058.072)</b>	<b>(0,34)</b>

**Contratos de swaps específicos de una clase de acciones – (0,09%)**

Importe teórico local neto	A pagar	A recibir	Divisa	Fecha de vencimiento	Minusvalía latente en USD	% del patrimonio
<b>Permutas de tipos de interés</b>						
1.950.000	Fijo 2,500%	Variable (CAD a 3 meses CDOR)	CAD	19/06/2024	(29.584)	(0,00)
3.640.000	Fijo 2,750%	Variable (CAD a 3 meses CDOR)	CAD	19/06/2029	(116.567)	(0,01)
5.770.000	Fijo 0,000%	Variable (EUR a 6 meses EURIBOR)	EUR	19/06/2021	(21.963)	(0,00)
5.740.000	Fijo 0,250%	Variable (EUR a 6 meses EURIBOR)	EUR	19/06/2022	(42.648)	(0,01)
6.150.000	Fijo 0,500%	Variable (EUR a 6 meses EURIBOR)	EUR	19/06/2024	(101.331)	(0,01)
4.960.000	Fijo 0,750%	Variable (EUR a 6 meses EURIBOR)	EUR	19/06/2026	(133.302)	(0,02)
2.430.000	Fijo 1,000%	Variable (EUR a 6 meses EURIBOR)	EUR	19/06/2029	(103.034)	(0,01)
430.000	Fijo 1,500%	Variable (EUR a 6 meses EURIBOR)	EUR	19/06/2039	(35.568)	(0,00)
980.000	Fijo 1,250%	Variable (GBP a 6 meses LIBOR)	GBP	19/06/2022	(12.598)	(0,00)
670.000	Fijo 1,500%	Variable (GBP a 6 meses LIBOR)	GBP	19/06/2024	(15.996)	(0,00)
740.000	Fijo 1,500%	Variable (GBP a 6 meses LIBOR)	GBP	19/06/2026	(25.417)	(0,00)
1.050.000	Fijo 1,500%	Variable (GBP a 6 meses LIBOR)	GBP	19/06/2029	(52.045)	(0,01)
620.000	Fijo 1,750%	Variable (GBP a 6 meses LIBOR)	GBP	19/06/2039	(52.808)	(0,01)
370.000	Fijo 1,750%	Variable (GBP a 6 meses LIBOR)	GBP	19/06/2049	(41.837)	(0,01)
202.140.000	Fijo 0,250%	Variable (JPY a 6 meses LIBOR)	JPY	19/06/2024	(4.937)	(0,00)
<b>MINUSVALÍA LATENTE SOBRE PERMUTAS DE TIPOS DE INTERÉS CELEBRADAS CON FINES DE COBERTURA</b>					<b>(789.635)</b>	<b>(0,09)</b>
<b>TOTAL DE MINUSVALÍA LATENTE SOBRE PERMUTAS CELEBRADAS CON FINES DE COBERTURA</b>					<b>(789.635)</b>	<b>(0,09)</b>
<b>VALOR DE MERCADO DE LAS INVERSIONES (coste USD 869.385.319)</b>					<b>880.501.730</b>	<b>96,43</b>
<b>OTROS ACTIVOS Y PASIVOS</b>					<b>32.603.161</b>	<b>3,57</b>
<b>PATRIMONIO</b>					<b>913.104.891</b>	<b>100,00</b>

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—Global Credit Portfolio (Hedged)**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

<b>TOTAL DE INVERSIONES</b>	<b>Valor de mercado en USD</b>	<b>% del patrimonio</b>
Total inversiones excluyendo derivados (coste USD 869.291.167)	881.775.183	96,57
Plusvalía latente sobre contratos de futuros	2.956.703	0,32
Minusvalía latente sobre contratos de futuros	(1.309.115)	(0,14)
Plusvalía latente sobre contratos de futuros específicos de una clase de acciones	111.203	0,01
Minusvalía latente sobre contratos de futuros específicos de una clase de acciones	(1.205.732)	(0,13)
Plusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo	3.459.979	0,38
Minusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo	(28.358)	(0,00)
Plusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo celebrados con fines de cobertura	145.983	0,02
Minusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo celebrados con fines de cobertura	(5.494.409)	(0,60)
Valor de mercado de opciones compradas (coste USD 397.127)	1.250.848	0,14
Valor de mercado de opciones suscritas (coste USD (302.975))	(1.137.310)	(0,13)
Plusvalía latente sobre contratos de permutas	3.824.462	0,42
Minusvalía latente sobre contratos de permutas	(3.058.072)	(0,34)
Minusvalía latente sobre permutas celebradas con fines de cobertura	(789.635)	(0,09)
Otros activos y pasivos	32.603.161	3,57
<b>Patrimonio</b>	<b>913.104.891</b>	<b>100,00</b>

El Comisionista de futuros fue Goldman Sachs & Co. LLC.

Las contrapartes de los contratos de divisas a plazo fueron Bank of America N.A., Barclays Bank Plc., BNP Paribas S.A., Citibank N.A., HSBC Bank Plc., JP Morgan Chase Bank N.A., Merrill Lynch International, Morgan Stanley & Co. International Ltd., Royal Bank of Canada, Royal Bank of Scotland Plc., Standard Chartered Bank, State Street Bank & Trust, UBS AG y Westpac Banking Corp.

Las contrapartes de los contratos de opciones fueron Citibank N.A. y JP Morgan Chase Bank N.A.

Las contrapartes de los contratos de permutas fueron Barclays Capital, Inc., Citibank N.A., Credit Suisse, Deutsche Bank AG, HSBC Bank Plc., JP Morgan Chase Bank N.A. y UBS AG.

La exposición máxima a cada contraparte a 31 de mayo de 2019, medida como porcentaje del VL, es del 0,42%.

- (a) Los tipos de interés representan bien el tipo de interés anual indicado según cupón, la rentabilidad anualizada descontada en la fecha de adquisición para los títulos descontados, o, en el caso de los títulos de interés variable, el tipo vigente que se basará en los índices de los tipos de interés.
- (b) Las fechas de vencimiento representan bien la fecha indicada en el título, o la siguiente fecha actualizada de interés para los títulos de interés variable, o la fecha preestablecida para ese tipo de títulos.
- (c) Los tipos de cupones variables y flotantes son aquellos cotizados el 31 de mayo de 2019.
- (d) 144A: La emisión de este título va destinada a inversores institucionales cualificados, con carácter de emisión privada, y son títulos transferibles de conformidad con lo establecido en la Norma 144A de la Ley de Valores Estadounidense de 1933.
- (e) Parte relacionada con Goldman Sachs Funds.
- (f) El rendimiento de este fondo a 31 de mayo de 2019 fue del 2,650%.

**Goldman Sachs Funds—Global Fixed Income Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

Tenencias	Descripción del valor	Divisa	Tipo de interés según cupón <sup>(a)</sup>	Fecha de vencimiento <sup>(b)</sup>	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
<b>Títulos transferibles admitidos a cotización en un mercado oficial</b>						
<b>Bonos de empresa – 15,30%</b>						
<b>Bélgica</b>						
100.000	KBC Group NV	EUR	0,750%	18/10/2023	113.342	0,09
<b>Islas Vírgenes Británicas</b>						
200.000	Huarong Finance 2019 Co., Ltd.	USD	3,750%	29/05/2024	199.487	0,17
<b>Canadá</b>						
250.000	Suncor Energy, Inc.	USD	3,600%	01/12/2024	257.585	0,21
<b>Francia</b>						
100.000	AXA S.A. <sup>(c)</sup>	EUR	3,250%	28/05/2049	116.135	0,10
300.000	BNP Paribas S.A.	EUR	1,125%	22/11/2023	342.776	0,28
500.000	Dexia Crédit Local S.A.	GBP	1,125%	15/06/2022	630.803	0,52
100.000	Électricité de France S.A.	EUR	2,000%	02/10/2030	119.466	0,10
100.000	Électricité de France S.A. <sup>(c)</sup>	EUR	4,125%	29/01/2049	117.559	0,10
100.000	Électricité de France S.A. <sup>(c)</sup>	EUR	4,000%	31/12/2099	115.912	0,10
100.000	Sanofi	EUR	0,070%	21/03/2022	111.779	0,09
					1.554.430	1,29
<b>Alemania</b>						
100.000	O2 Telefonica Deutschland Finanzierungs GmbH	EUR	1,750%	05/07/2025	116.576	0,10
100.000	Volkswagen Bank GmbH	EUR	2,500%	31/07/2026	118.145	0,10
					234.721	0,20
<b>Guernese</b>						
100.000	Credit Suisse Group Funding Guernsey Ltd.	EUR	1,250%	14/04/2022	114.520	0,10
<b>Irlanda</b>						
150.000	Abbott Ireland Financing DAC	EUR	0,875%	27/09/2023	171.467	0,14
350.000	AerCap Ireland Capital DAC Via AerCap Global Aviation Trust	USD	3,500%	26/05/2022	352.034	0,30
350.000	AerCap Ireland Capital DAC Via AerCap Global Aviation Trust	USD	4,625%	01/07/2022	362.920	0,30
150.000	AIB Group Plc.	EUR	1,250%	28/05/2024	166.352	0,14
					1.052.773	0,88
<b>Italia</b>						
100.000	Societa Iniziative Autostradali e Servizi SpA	EUR	3,375%	13/02/2024	122.920	0,10
<b>Luxemburgo</b>						
150.000	ArcelorMittal	EUR	2,250%	17/01/2024	173.065	0,15
150.000	Blackstone Property Partners Europe Holdings SARL	EUR	2,000%	15/02/2024	172.951	0,14
300.000	Medtronic Global Holdings S.C.A.	EUR	0,375%	07/03/2023	337.492	0,28
					683.508	0,57
<b>México</b>						
3.800.000	America Movil SAB de CV	MXN	6,000%	09/06/2019	192.889	0,16
230.000	Mexico City Airport Trust 144A <sup>(d)</sup>	USD	3,875%	30/04/2028	218.172	0,18
200.000	Mexico City Airport Trust 144A <sup>(d)</sup>	USD	5,500%	31/10/2046	191.500	0,16
270.000	Petroleos Mexicanos	EUR	5,125%	15/03/2023	326.929	0,27
					929.490	0,77
<b>Países Bajos</b>						
100.000	Bayer Capital Corp. BV	EUR	1,500%	26/06/2026	113.109	0,09
100.000	Cooperatieve Rabobank UA	EUR	3,875%	25/07/2023	127.635	0,11
100.000	ING Groep NV	EUR	1,000%	20/09/2023	113.726	0,09
50.000	Innogy Finance BV	GBP	6,125%	06/07/2039	91.460	0,08
					445.930	0,37
<b>España</b>						
100.000	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A.	EUR	0,750%	11/09/2022	112.391	0,09
100.000	Banco de Sabadell S.A.	EUR	0,875%	05/03/2023	111.530	0,09
200.000	CaixaBank S.A.	EUR	1,125%	17/05/2024	227.260	0,19
150.000	FCC Aqualia S.A.	EUR	2,629%	08/06/2027	175.504	0,15
					626.685	0,52

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—Global Fixed Income Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

Tenencias	Descripción del valor	Divisa	Tipo de interés según cupón <sup>(a)</sup>	Fecha de vencimiento <sup>(b)</sup>	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
<b>Bonos de empresa – (continuación)</b>						
<b>Emiratos Árabes Unidos</b>						
290.000	Abu Dhabi Crude Oil Pipeline LLC	USD	4,600%	02/11/2047	308.125	0,26
11.336	Dolphin Energy Ltd., LLC	USD	5,888%	15/06/2019	11.371	0,01
					319.496	0,27
<b>Reino Unido</b>						
50.000	Aviva Plc. <sup>(c)</sup>	GBP	6,125%	14/11/2036	70.581	0,06
100.000	Barclays Bank Plc.	USD	10,179%	12/06/2021	112.814	0,09
50.000	BP Capital Markets Plc.	USD	3,814%	10/02/2024	52.339	0,04
100.000	BP Capital Markets Plc.	USD	3,723%	28/11/2028	104.161	0,09
200.000	British Telecommunications Plc.	USD	5,125%	04/12/2028	215.443	0,18
300.000	HSBC Holdings Plc. <sup>(c)</sup>	USD	3,803%	11/03/2025	305.907	0,25
200.000	Royal Bank of Scotland Group Plc. <sup>(c)</sup>	USD	3,498%	15/05/2023	199.379	0,17
200.000	Royal Bank of Scotland Group Plc. <sup>(c)</sup>	USD	4,519%	25/06/2024	205.132	0,17
200.000	Royal Bank of Scotland Group Plc. <sup>(c)</sup>	EUR	1,750%	02/03/2026	222.804	0,19
150.000	Vodafone Group Plc.	USD	3,750%	16/01/2024	153.647	0,13
					1.642.207	1,37
<b>Estados Unidos</b>						
50.000	AbbVie, Inc.	USD	3,750%	14/11/2023	51.531	0,04
50.000	AbbVie, Inc.	USD	4,250%	14/11/2028	51.869	0,04
100.000	Anadarko Petroleum Corp.	USD	5,550%	15/03/2026	111.555	0,09
100.000	Anadarko Petroleum Corp.	USD	6,450%	15/09/2036	121.657	0,10
250.000	Anheuser-Busch InBev Worldwide, Inc.	USD	4,150%	23/01/2025	263.506	0,22
250.000	Anheuser-Busch InBev Worldwide, Inc.	USD	4,750%	23/01/2029	271.090	0,23
50.000	Anheuser-Busch InBev Worldwide, Inc.	USD	4,600%	15/04/2048	49.701	0,04
300.000	AT&T, Inc.	USD	2,800%	17/02/2021	300.747	0,25
600.000	AT&T, Inc.	USD	3,200%	01/03/2022	606.816	0,51
50.000	AT&T, Inc.	USD	3,000%	30/06/2022	50.357	0,04
50.000	AT&T, Inc.	USD	3,950%	15/01/2025	51.846	0,04
100.000	AT&T, Inc.	USD	4,100%	15/02/2028	102.813	0,09
250.000	AT&T, Inc.	USD	4,350%	01/03/2029	260.855	0,22
200.000	Bank of America Corp.	USD	5,875%	05/01/2021	210.164	0,18
50.000	Bank of America Corp.	USD	5,000%	13/05/2021	52.295	0,04
250.000	Bank of America Corp.	USD	3,875%	01/08/2025	260.812	0,22
50.000	BAT Capital Corp.	USD	3,222%	15/08/2024	49.351	0,04
50.000	BAT Capital Corp.	USD	3,557%	15/08/2027	47.953	0,04
250.000	Becton Dickinson and Co.	USD	2,894%	06/06/2022	250.671	0,21
350.000	Becton Dickinson and Co.	USD	3,363%	06/06/2024	354.564	0,30
200.000	BP Capital Markets America, Inc.	USD	3,790%	06/02/2024	209.115	0,17
250.000	Capital One Financial Corp.	USD	2,500%	12/05/2020	249.485	0,21
100.000	Citigroup, Inc.	GBP	2,750%	24/01/2024	129.510	0,11
450.000	CVS Health Corp.	USD	4,300%	25/03/2028	462.355	0,39
50.000	CVS Health Corp.	USD	4,780%	25/03/2038	49.843	0,04
50.000	CVS Health Corp.	USD	5,050%	25/03/2048	50.703	0,04
150.000	Devon Energy Corp.	USD	3,250%	15/05/2022	151.654	0,13
50.000	Devon Energy Corp.	USD	5,850%	15/12/2025	57.650	0,05
400.000	Discover Bank	USD	3,100%	04/06/2020	401.480	0,33
100.000	DowDuPont, Inc.	USD	4,493%	15/11/2025	107.523	0,09
250.000	DowDuPont, Inc.	USD	4,725%	15/11/2028	271.960	0,23
50.000	Energy Transfer Operating	USD	5,250%	15/04/2029	53.857	0,04
100.000	Enterprise Products Operating LLC	USD	2,850%	15/04/2021	100.324	0,08
400.000	Enterprise Products Operating LLC	USD	3,750%	15/02/2025	414.444	0,35
100.000	EQM Midstream Partners LP	USD	4,750%	15/07/2023	102.008	0,08
100.000	Fidelity National Information Services, Inc.	EUR	0,750%	21/05/2023	112.661	0,09
150.000	Fidelity National Information Services, Inc.	EUR	1,500%	21/05/2027	170.230	0,14
100.000	Fidelity National Information Services, Inc.	EUR	2,950%	21/05/2039	117.107	0,10
50.000	General Electric Capital Corp.	USD	3,100%	09/01/2023	50.034	0,04
100.000	General Electric Co.	USD	4,650%	17/10/2021	103.824	0,09
300.000	HCP, Inc.	USD	2,625%	01/02/2020	299.496	0,25
350.000	Keurig Dr Pepper, Inc.	USD	2,550%	15/09/2026	325.888	0,27
100.000	Kinder Morgan, Inc.	USD	3,050%	01/12/2019	100.070	0,08
100.000	Marathon Oil Corp.	USD	4,400%	15/07/2027	103.931	0,09
100.000	MetLife, Inc. – Serie D	USD	4,368%	15/09/2023	106.951	0,09
100.000	Morgan Stanley <sup>(c)</sup>	EUR	0,637%	26/07/2024	111.761	0,09
50.000	Morgan Stanley – Serie F	USD	3,875%	29/04/2024	52.133	0,04
50.000	MPLX LP	USD	4,500%	15/04/2038	47.871	0,04
50.000	MPLX LP	USD	5,500%	15/02/2049	52.952	0,04
100.000	Plains All American Pipeline LP Via PAA Finance Corp.	USD	4,500%	15/12/2026	103.305	0,09
50.000	Plains All American Pipeline LP Via PAA Finance Corp.	USD	4,700%	15/06/2044	46.902	0,04

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—Global Fixed Income Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

Tenencias	Descripción del valor	Divisa	Tipo de interés según cupón <sup>(a)</sup>	Fecha de vencimiento <sup>(b)</sup>	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
<b>Bonos de empresa – (continuación)</b>						
<b>Estados Unidos – (continuación)</b>						
150.000	PNC Financial Services Group, Inc.	USD	3,500%	23/01/2024	155.252	0,13
54.000	Reynolds American, Inc.	USD	3,250%	12/06/2020	54.282	0,05
50.000	Reynolds American, Inc.	USD	4,000%	12/06/2022	51.402	0,04
100.000	Sempra Energy	USD	3,400%	01/02/2028	98.279	0,08
350.000	Sherwin-Williams Co.	USD	3,450%	01/06/2027	349.939	0,29
250.000	Sunoco Logistics Partners Operations LP	USD	4,000%	01/10/2027	248.194	0,21
50.000	Sunoco Logistics Partners Operations LP	USD	5,300%	01/04/2044	49.002	0,04
55.000	Synchrony Financial	USD	3,000%	15/08/2019	55.019	0,05
100.000	United Technologies Corp.	USD	4,125%	16/11/2028	106.178	0,09
50.000	Valero Energy Corp.	USD	4,350%	01/06/2028	51.937	0,04
100.000	Ventas Realty LP Via Ventas Capital Corp.	USD	3,250%	15/08/2022	101.319	0,08
150.000	VEREIT Operating Partnership LP	USD	4,625%	01/11/2025	157.984	0,13
50.000	Verizon Communications, Inc.	USD	3,875%	08/02/2029	52.270	0,04
100.000	Verizon Communications, Inc.	USD	5,012%	15/04/2049	112.914	0,09
50.000	Western Midstream Operating LP	USD	4,750%	15/08/2028	49.921	0,04
50.000	Western Midstream Operating LP	USD	5,450%	01/04/2044	47.844	0,04
100.000	Williams Cos., Inc.	USD	3,900%	15/01/2025	102.824	0,09
					10.081.740	8,39
<b>TOTAL DE BONOS DE EMPRESA</b>						
<b>(coste USD 18.189.953)</b>					<b>18.378.834</b>	<b>15,30</b>
<b>Bonos del Estado – 32,47%</b>						
<b>Austria</b>						
130.000	Bonos del Estado de Austria 144A <sup>(d)</sup>	EUR	2,100%	20/09/2117	205.110	0,17
<b>Bélgica</b>						
190.000	Bonos del Estado de Bélgica – Serie 79 144A <sup>(d)</sup>	EUR	0,200%	22/10/2023	217.792	0,18
150.000	Bonos del Estado de Bélgica – Serie 80 144A <sup>(d)</sup>	EUR	2,150%	22/06/2066	198.116	0,16
200.000	Bonos del Estado de Bélgica – Serie 87 144A <sup>(d)</sup>	EUR	0,900%	22/06/2029	236.441	0,20
					652.349	0,54
<b>Canadá</b>						
200.000	Bonos del Estado de Canadá	CAD	2,750%	01/12/2048	180.911	0,15
300.000	Provincia de Columbia Británica, Canadá	CAD	3,250%	18/12/2021	230.398	0,19
350.000	Provincia de Ontario, Canadá	CAD	2,850%	02/06/2023	268.889	0,23
500.000	Provincia de Quebec, Canadá	CAD	4,250%	01/12/2043	479.799	0,40
					1.159.997	0,97
<b>Colombia</b>						
200.000	Bonos internacionales del Estado de Colombia	USD	5,200%	15/05/2049	214.200	0,18
<b>Dinamarca</b>						
930.000	Bonos del Estado de Dinamarca	DKK	4,500%	15/11/2039	256.029	0,21
<b>Francia</b>						
190.000	Bonos del Estado de Francia OAT	EUR	2,750%	25/10/2027	261.272	0,22
400.000	Bonos del Estado de Francia OAT	EUR	4,500%	25/04/2041	762.516	0,63
80.000	Bonos del Estado de Francia OAT 144A <sup>(d)</sup>	EUR	1,750%	25/05/2066	97.963	0,08
					1.121.751	0,93
<b>Alemania</b>						
100.000	FMS Wertmanagement	GBP	0,875%	14/05/2021	125.985	0,10
800.000	FMS Wertmanagement	GBP	0,875%	14/02/2022	1.007.311	0,84
700.000	KFW	AUD	6,000%	20/08/2020	510.974	0,43
2.000.000	KFW	SEK	5,000%	01/12/2020	225.572	0,19
400.000	KFW	EUR	0,625%	22/02/2027	469.701	0,39
200.000	KFW	EUR	0,625%	07/01/2028	234.461	0,19
					2.574.004	2,14
<b>Indonesia</b>						
310.000	Bonos internacionales del Estado de Indonesia	USD	4,125%	15/01/2025	320.625	0,27
100.000	Bonos internacionales del Estado de Indonesia	EUR	3,750%	14/06/2028	129.213	0,11
3.358.000.000	Bonos del Tesoro de Indonesia – Serie FR73	IDR	8,750%	15/05/2031	242.336	0,20
390.000	Perusahaan Penerbit SBSN Indonesia III	USD	4,150%	29/03/2027	398.260	0,33
					1.090.434	0,91

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—Global Fixed Income Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

Tenencias	Descripción del valor	Divisa	Tipo de interés según cupón <sup>(a)</sup>	Fecha de vencimiento <sup>(b)</sup>	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
<b>Bonos del Estado – (continuación)</b>						
<b>Irlanda</b>						
230.000	Bonos del Estado de Irlanda	EUR	0,900%	15/05/2028	270.293	0,23
<b>Israel</b>						
370.000	Bono del Estado de Israel – Serie 327	ILS	2,000%	31/03/2027	106.012	0,09
<b>Italia</b>						
590.000	Buoni poliennali del Tesoro Italia	EUR	0,950%	01/03/2023	644.440	0,54
50.000	Buoni poliennali del Tesoro Italia	EUR	1,450%	15/05/2025	53.884	0,04
780.000	Buoni poliennali del Tesoro Italia	EUR	2,800%	01/12/2028	891.404	0,74
360.000	Buoni poliennali del Tesoro Italia 144A <sup>(d)</sup>	EUR	2,950%	01/09/2038	388.359	0,32
110.000	Buoni poliennali del Tesoro Italia 144A <sup>(d)</sup>	EUR	2,800%	01/03/2067	105.292	0,09
420.000	Buoni poliennali del Tesoro Italia – Serie 5Y	EUR	2,450%	01/10/2023	482.902	0,40
130.000	Italy Certificati di Credito del Tesoro Via CCTS-eu Bonds <sup>(c)</sup>	EUR	1,614%	15/01/2025	141.473	0,12
					2.707.754	2,25
<b>Japón</b>						
146.200.000	Bono del Estado de Japón – Serie 12	JPY	0,500%	20/03/2059	1.343.198	1,12
184.700.000	Bono del Estado de Japón – Serie 145	JPY	1,700%	20/06/2033	2.083.246	1,73
209.000.000	Bono del Estado de Japón – Serie 150	JPY	1,400%	20/09/2034	2.291.172	1,91
215.500.000	Bono del Estado de Japón – Serie 168	JPY	0,400%	20/03/2039	2.022.022	1,68
120.159.000	Bono del Estado de Japón – Serie 20	JPY	0,100%	10/03/2025	1.139.973	0,95
227.211.006	Bono del Estado de Japón – Serie 21	JPY	0,100%	10/03/2026	2.166.100	1,80
24.779.580	Bono del Estado de Japón – Serie 23	JPY	0,100%	10/03/2028	237.219	0,20
1.200.000	Bono del Estado de Japón – Serie 354	JPY	0,100%	20/03/2029	11.247	0,01
33.650.000	Bono del Estado de Japón – Serie 399	JPY	0,100%	01/04/2021	310.857	0,26
487.900.000	Bono del Estado de Japón – Serie 400	JPY	0,100%	01/05/2021	4.508.025	3,75
67.000.000	Bono del Estado de Japón – Serie 62	JPY	0,500%	20/03/2049	623.250	0,52
					16.736.309	13,93
<b>Kuwait</b>						
990.000	Bonos Internacionales del Estado de Kuwait	USD	3,500%	20/03/2027	1.032.817	0,86
<b>México</b>						
24.400	Bonos mexicanos – Serie M	MXN	6,500%	09/06/2022	1.198	0,00
1.228.800	Bonos mexicanos – Serie M	MXN	5,750%	05/03/2026	55.648	0,05
2.191.900	Bonos mexicanos – Serie M 30	MXN	10,000%	20/11/2036	129.285	0,11
					186.131	0,16
<b>Portugal</b>						
240.000	Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 144A <sup>(d)</sup>	EUR	1,950%	15/06/2029	296.968	0,25
<b>Catar</b>						
200.000	Bonos internacionales del Estado de Catar	USD	5,103%	23/04/2048	229.370	0,19
<b>Rusia</b>						
4.470.000	Bonos Federales de Rusia – OFZ Bonos – Serie 6212	RUB	7,050%	19/01/2028	65.667	0,06
<b>Sudáfrica</b>						
10.000	Bonos del Estado de Sudáfrica – Serie 2040	ZAR	9,000%	31/01/2040	633	0,00
50.000	Bonos del Estado de Sudáfrica – Serie 2044	ZAR	8,750%	31/01/2044	3.073	0,00
2.670.000	Bonos del Estado de Sudáfrica – Serie R186	ZAR	10,500%	21/12/2026	202.523	0,17
					206.229	0,17
<b>Corea del Sur</b>						
1.989.110.000	Bonos del Tesoro de Corea indexados a la inflación – Serie 2606	KRW	1,000%	10/06/2026	1.812.969	1,51
264.550.000	Bonos del Tesoro de Corea indexados a la inflación – Serie 2806	KRW	1,750%	10/06/2028	245.522	0,20
					2.058.491	1,71
<b>España</b>						
250.000	Bonos del Estado de España	EUR	0,050%	31/01/2021	280.857	0,23
630.000	Bonos del Estado de España 144A <sup>(d)</sup>	EUR	3,800%	30/04/2024	835.241	0,70
130.000	Bonos del Estado de España 144A <sup>(d)</sup>	EUR	5,900%	30/07/2026	202.375	0,17
810.000	Bonos del Estado de España 144A <sup>(d)</sup>	EUR	1,500%	30/04/2027	978.342	0,81
180.000	Bonos del Estado de España 144A <sup>(d)</sup>	EUR	3,450%	30/07/2066	271.744	0,23
					2.568.559	2,14

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—Global Fixed Income Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

Tenencias	Descripción del valor	Divisa	Tipo de interés según cupón <sup>(a)</sup>	Fecha de vencimiento <sup>(b)</sup>	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
<b>Bonos del Estado – (continuación)</b>						
<b>Tailandia</b>						
14.580.000	Bonos del Estado de Tailandia	THB	3,650%	17/12/2021	481.265	0,40
9.460.000	Bonos del Estado de Tailandia	THB	1,875%	17/06/2022	298.869	0,25
					780.134	0,65
<b>Emiratos Árabes Unidos</b>						
210.000	Bonos internacionales del Gobierno de Abu Dabi	USD	2,500%	11/10/2022	210.394	0,18
200.000	Bonos internacionales del Gobierno de Abu Dabi	USD	4,125%	11/10/2047	209.500	0,17
					419.894	0,35
<b>Reino Unido</b>						
220.000	Bonos del Estado del Reino Unido (gilts)	GBP	4,250%	07/03/2036	400.930	0,34
560.000	Bonos del Estado del Reino Unido (gilts)	GBP	3,250%	22/01/2044	965.316	0,80
140.000	Bonos del Estado del Reino Unido (gilts)	GBP	3,500%	22/01/2045	252.715	0,21
250.000	Bonos del Estado del Reino Unido (gilts)	GBP	3,500%	22/07/2068	553.332	0,46
					2.172.293	1,81
<b>Estados Unidos</b>						
200.000	Tennessee Valley Authority	USD	5,375%	01/04/2056	294.289	0,25
972.010	Bonos del Tesoro de EE.UU. indexados a la inflación	USD	0,750%	15/07/2028	1.002.417	0,83
560.000	Pagarés/Bonos del Tesoro de EE.UU.	USD	2,875%	15/08/2028	593.250	0,49
					1.889.956	1,57
<b>TOTAL DE BONOS DEL ESTADO</b> (coste USD 38.662.623)					<b>39.000.751</b>	<b>32,47</b>
<b>Supranacionales – 1,67%</b>						
200.000	Fondo Europeo de Estabilidad Financiera	EUR	1,375%	31/05/2047	238.512	0,20
2.500.000	Banco Europeo de Inversiones	SEK	5,000%	01/12/2020	281.993	0,23
1.100.000	Banco Europeo de Inversiones	SEK	1,750%	12/11/2026	126.180	0,11
340.000	Banco Europeo de Inversiones	EUR	0,875%	14/01/2028	406.191	0,34
760.000	Banco Interamericano de Desarrollo	USD	7,000%	15/06/2025	951.125	0,79
					2.004.001	1,67
<b>TOTAL SUPRANACIONALES</b> (coste USD 1.960.303)					<b>2.004.001</b>	<b>1,67</b>
<b>Fondos de inversión – 8,48%</b>						
<b>Irlanda</b>						
10.184.657	Goldman Sachs US\$ Liquid Reserves Fund (Clase de acciones de distribución X) <sup>(e)(f)</sup>				10.184.657	8,48
<b>TOTAL DE FONDOS DE INVERSIÓN</b> (coste USD 10.184.657)					<b>10.184.657</b>	<b>8,48</b>
<b>TOTAL DE TÍTULOS TRANSFERIBLES ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL</b> (coste USD 68.997.536)					<b>69.568.243</b>	<b>57,92</b>
<b>Títulos transferibles negociados en otro mercado regulado</b>						
<b>Bonos de empresa – 9,64%</b>						
<b>Bermudas</b>						
250.000	Bacardi Ltd. 144A <sup>(d)</sup>	USD	4,700%	15/05/2028	259.356	0,21
<b>Islas Caimán</b>						
50.000	Avolon Holdings Funding Ltd. 144A <sup>(d)</sup>	USD	3,950%	01/07/2024	49.651	0,04
<b>Francia</b>						
200.000	BNP Paribas S.A.	USD	3,375%	09/01/2025	198.431	0,16
250.000	BNP Paribas S.A. 144A <sup>(d)</sup>	USD	3,375%	09/01/2025	248.039	0,21
500.000	BPCE S.A. 144A <sup>(d)</sup>	USD	4,000%	12/09/2023	515.140	0,43
250.000	Crédit Agricole S.A. 144A <sup>(d)</sup>	USD	3,375%	10/01/2022	252.602	0,21
250.000	Électricité de France S.A. 144A <sup>(d)</sup>	USD	4,500%	21/09/2028	264.426	0,22
					1.478.638	1,23
<b>Alemania</b>						
425.000	Deutsche Bank AG	USD	2,700%	13/07/2020	421.422	0,35

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—Global Fixed Income Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

Tenencias	Descripción del valor	Divisa	Tipo de interés según cupón <sup>(a)</sup>	Fecha de vencimiento <sup>(b)</sup>	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
<b>Bonos de empresa – (continuación)</b>						
<b>Luxemburgo</b>						
90.000	Gazprom OAO Vía Gaz Capital S.A.	USD	8,625%	28/04/2034	117.834	0,10
<b>Países Bajos</b>						
300.000	Deutsche Telekom International Finance BV 144A <sup>(d)</sup>	USD	4,375%	21/06/2028	317.823	0,27
200.000	Syngenta Finance NV 144A <sup>(d)</sup>	USD	4,441%	24/04/2023	205.254	0,17
200.000	Syngenta Finance NV 144A <sup>(d)</sup>	USD	4,892%	24/04/2025	205.333	0,17
					728.410	0,61
<b>Suiza</b>						
300.000	Credit Suisse Group AG 144A <sup>(c)(d)</sup>	USD	2,997%	14/12/2023	298.017	0,25
<b>Emiratos Árabes Unidos</b>						
14.824	Dolphin Energy Ltd., LLC 144A <sup>(d)</sup>	USD	5,888%	15/06/2019	14.870	0,01
<b>Estados Unidos</b>						
350.000	Air Lease Corp.	USD	3,875%	03/07/2023	358.320	0,30
150.000	Bank of America Corp. <sup>(c)</sup>	USD	3,499%	17/05/2022	152.149	0,13
350.000	Bank of America Corp. <sup>(c)</sup>	USD	3,864%	23/07/2024	362.262	0,30
250.000	Bayer US Finance II LLC 144A <sup>(d)</sup>	USD	4,250%	15/12/2025	256.020	0,21
200.000	Bayer US Finance II LLC 144A <sup>(d)</sup>	USD	4,375%	15/12/2028	202.182	0,17
50.000	Broadcom Corp. Vía Broadcom Cayman Finance Ltd.	USD	3,000%	15/01/2022	49.729	0,04
350.000	Broadcom, Inc. 144A <sup>(d)</sup>	USD	3,125%	15/10/2022	348.255	0,29
350.000	Broadcom, Inc. 144A <sup>(d)</sup>	USD	3,625%	15/10/2024	343.753	0,29
350.000	Broadcom, Inc. 144A <sup>(d)</sup>	USD	4,250%	15/04/2026	345.203	0,29
50.000	Charter Communications Operating LLC					
	Vía Charter Communications Operating Capital	USD	3,579%	23/07/2020	50.386	0,04
300.000	Charter Communications Operating LLC					
	Vía Charter Communications Operating Capital	USD	4,500%	01/02/2024	313.427	0,26
400.000	Charter Communications Operating LLC					
	Vía Charter Communications Operating Capital	USD	4,908%	23/07/2025	423.076	0,35
200.000	Cigna Corp., Inc. 144A <sup>(d)</sup>	USD	3,750%	15/07/2023	205.304	0,17
350.000	Cigna Corp., Inc. 144A <sup>(d)</sup>	USD	4,125%	15/11/2025	364.992	0,30
50.000	Cigna Corp., Inc. 144A <sup>(d)</sup>	USD	4,900%	15/12/2048	50.913	0,04
200.000	Comcast Corp.	USD	3,700%	15/04/2024	208.735	0,17
150.000	Comcast Corp.	USD	3,950%	15/10/2025	158.672	0,13
250.000	Compass Bank	USD	3,500%	11/06/2021	253.220	0,21
100.000	Dollar Tree, Inc.	USD	4,000%	15/05/2025	102.766	0,09
50.000	Fox Corp. 144A <sup>(d)</sup>	USD	4,030%	25/01/2024	52.375	0,04
300.000	Glencore Funding LLC 144A <sup>(d)</sup>	USD	4,125%	30/05/2023	306.705	0,26
350.000	Glencore Funding LLC 144A <sup>(d)</sup>	USD	4,625%	29/04/2024	363.471	0,30
400.000	JPMorgan Chase & Co. <sup>(c)</sup>	USD	3,797%	23/07/2024	413.732	0,34
400.000	JPMorgan Chase & Co. <sup>(c)</sup>	USD	4,023%	05/12/2024	418.654	0,35
200.000	Kraft Heinz Foods Co.	USD	2,800%	02/07/2020	200.109	0,17
150.000	Marathon Petroleum Corp.	USD	3,800%	01/04/2028	149.828	0,13
250.000	Marriott International, Inc.	USD	4,650%	01/12/2028	271.814	0,23
250.000	Sabine Pass Liquefaction LLC	USD	5,750%	15/05/2024	275.324	0,23
50.000	Time Warner Cable LLC	USD	5,000%	01/02/2020	50.719	0,04
264.000	Verizon Communications, Inc.	USD	4,329%	21/09/2028	285.628	0,24
106.000	Verizon Communications, Inc. 144A <sup>(d)</sup>	USD	4,016%	03/12/2029	112.022	0,09
50.000	Walgreens Boots Alliance, Inc.	USD	2,700%	18/11/2019	49.976	0,04
200.000	WEA Finance LLC Vía Westfield UK & Europe Finance Plc. 144A <sup>(d)</sup>	USD	2,700%	17/09/2019	199.934	0,17
500.000	Wells Fargo Bank NA	USD	3,550%	14/08/2023	515.372	0,43
					8.215.027	6,84
<b>TOTAL DE BONOS DE EMPRESA</b>					<b>11.583.225</b>	<b>9,64</b>
<b>(coste USD 11.276.867)</b>						
<b>Obligaciones respaldadas con activos de agencias – 17,45%</b>						
<b>Estados Unidos</b>						
400.000	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	6,750%	15/03/2031	574.852	0,48
4.788	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	5,000%	01/01/2033	5.058	0,01
2.700	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	5,000%	01/04/2033	2.857	0,00
312	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	5,000%	01/05/2033	335	0,00
896	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	5,000%	01/06/2033	962	0,00
8.972	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	5,000%	01/07/2033	9.642	0,01
1.047	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	5,000%	01/08/2033	1.124	0,00
8.676	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	5,000%	01/08/2033	9.328	0,01
2.444	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	5,000%	01/08/2033	2.626	0,00

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—Global Fixed Income Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

Tenencias	Descripción del valor	Divisa	Tipo de interés según cupón <sup>(a)</sup>	Fecha de vencimiento <sup>(b)</sup>	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
<b>Obligaciones respaldadas con activos de agencias – (continuación)</b>						
<b>Estados Unidos – (continuación)</b>						
314	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	5,000%	01/08/2033	337	0,00
549	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	5,000%	01/09/2033	590	0,00
1.810	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	5,000%	01/10/2033	1.945	0,00
1.571	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	5,000%	01/11/2033	1.687	0,00
3.808	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	5,000%	01/11/2033	4.019	0,00
2.676	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	5,000%	01/12/2033	2.876	0,00
1.074	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	5,000%	01/01/2034	1.141	0,00
1.821	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	5,000%	01/01/2034	1.958	0,00
1.711	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	5,000%	01/02/2034	1.838	0,00
469	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	5,000%	01/02/2034	501	0,00
367	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	5,000%	01/02/2034	391	0,00
6.828	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	5,000%	01/02/2034	7.340	0,01
769	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	5,000%	01/03/2034	826	0,00
572	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	5,000%	01/03/2034	615	0,00
1.803	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	5,000%	01/03/2034	1.938	0,00
1.562	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	5,000%	01/03/2034	1.678	0,00
669	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	5,000%	01/04/2034	713	0,00
1.357	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	5,000%	01/04/2034	1.432	0,00
486	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	5,000%	01/04/2034	522	0,00
4.015	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	5,000%	01/04/2034	4.308	0,01
9.757	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	5,000%	01/05/2034	10.378	0,01
3.280	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	5,000%	01/06/2034	3.496	0,00
117.212	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	5,000%	01/06/2034	125.968	0,11
13.075	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	5,000%	01/06/2034	13.999	0,01
1.847	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	5,000%	01/11/2034	1.984	0,00
36.718	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	5,000%	01/04/2035	39.467	0,03
1.761	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	5,000%	01/11/2035	1.858	0,00
2.036	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	5,000%	01/02/2037	2.237	0,00
201.428	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	5,000%	01/12/2038	216.369	0,18
54.438	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC) <sup>(c)</sup>	USD	3,660%	15/07/2039	8.657	0,01
36.407	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	4,000%	01/02/2041	37.886	0,03
19.976	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	4,000%	01/02/2041	20.790	0,02
300.000	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	6,625%	15/11/2030	424.622	0,36
41.725	Federal National Mortgage Association (FNMA) <sup>(c)</sup>	USD	4,685%	01/07/2034	43.821	0,04
20.198	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	6,000%	01/08/2037	22.725	0,02
6.524	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	4,500%	01/05/2039	6.986	0,01
7.553	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	4,500%	01/05/2039	8.093	0,01
11.419	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	4,500%	01/06/2039	12.236	0,01
9.076	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	4,500%	01/08/2039	9.726	0,01
54.130	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	4,500%	01/08/2041	57.586	0,05
83.369	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	7,000%	25/07/2042	96.695	0,08
24.080	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	7,000%	25/10/2042	27.781	0,02
15.176	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	3,000%	01/12/2042	15.399	0,01
24.003	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	3,000%	01/12/2042	24.356	0,02
30.531	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	3,000%	01/01/2043	30.981	0,03
22.053	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	3,000%	01/01/2043	22.378	0,02
63.019	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	3,000%	01/01/2043	63.947	0,05
33.326	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	3,000%	01/04/2043	33.796	0,03
14.737	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	3,000%	01/04/2043	14.944	0,01
19.751	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	3,000%	01/04/2043	20.029	0,02
68.652	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	3,000%	01/04/2043	69.619	0,06
61.555	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	3,000%	01/04/2043	62.423	0,05
1.861.850	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	4,000%	01/01/2048	1.953.598	1,63
3.000.000	Federal National Mortgage Association (FNMA) TBA <sup>(d)</sup>	USD	4,500%	13/06/2049	3.131.318	2,61
3.000.000	Federal National Mortgage Association (FNMA) TBA <sup>(d)</sup>	USD	4,500%	15/07/2049	3.130.498	2,61
1.056	Government National Mortgage Association (GNMA) <sup>(c)</sup>	USD	3,625%	20/06/2023	1.066	0,00
669	Government National Mortgage Association (GNMA) <sup>(c)</sup>	USD	3,750%	20/07/2023	676	0,00
620	Government National Mortgage Association (GNMA) <sup>(c)</sup>	USD	3,750%	20/08/2023	627	0,00
1.486	Government National Mortgage Association (GNMA) <sup>(c)</sup>	USD	3,750%	20/09/2023	1.502	0,00
435	Government National Mortgage Association (GNMA) <sup>(c)</sup>	USD	4,000%	20/03/2024	442	0,00
2.413	Government National Mortgage Association (GNMA) <sup>(c)</sup>	USD	3,625%	20/04/2024	2.442	0,00
1.309	Government National Mortgage Association (GNMA) <sup>(c)</sup>	USD	3,625%	20/04/2024	1.335	0,00
470	Government National Mortgage Association (GNMA) <sup>(c)</sup>	USD	3,625%	20/05/2024	480	0,00
1.067	Government National Mortgage Association (GNMA) <sup>(c)</sup>	USD	3,625%	20/06/2024	1.081	0,00
2.107	Government National Mortgage Association (GNMA) <sup>(c)</sup>	USD	3,625%	20/06/2024	2.133	0,00
702	Government National Mortgage Association (GNMA) <sup>(c)</sup>	USD	3,625%	20/06/2024	711	0,00
1.313	Government National Mortgage Association (GNMA) <sup>(c)</sup>	USD	3,750%	20/07/2024	1.330	0,00
1.620	Government National Mortgage Association (GNMA) <sup>(c)</sup>	USD	3,750%	20/07/2024	1.641	0,00
2.727	Government National Mortgage Association (GNMA) <sup>(c)</sup>	USD	3,750%	20/08/2024	2.762	0,00
1.271	Government National Mortgage Association (GNMA) <sup>(c)</sup>	USD	3,750%	20/08/2024	1.287	0,00

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—Global Fixed Income Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

Tenencias	Descripción del valor	Divisa	Tipo de interés según cupón <sup>(a)</sup>	Fecha de vencimiento <sup>(b)</sup>	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
<b>Obligaciones respaldadas con activos de agencias – (continuación)</b>						
<b>Estados Unidos – (continuación)</b>						
474	Government National Mortgage Association (GNMA) <sup>(c)</sup>	USD	3,750%	20/09/2024	480	0,00
704	Government National Mortgage Association (GNMA) <sup>(c)</sup>	USD	3,750%	20/09/2024	713	0,00
1.375	Government National Mortgage Association (GNMA) <sup>(c)</sup>	USD	4,125%	20/11/2024	1.397	0,00
506	Government National Mortgage Association (GNMA) <sup>(c)</sup>	USD	4,125%	20/12/2024	514	0,00
912	Government National Mortgage Association (GNMA) <sup>(c)</sup>	USD	4,125%	20/12/2024	927	0,00
903	Government National Mortgage Association (GNMA) <sup>(c)</sup>	USD	4,000%	20/01/2025	917	0,00
536	Government National Mortgage Association (GNMA) <sup>(c)</sup>	USD	4,000%	20/02/2025	545	0,00
2.009	Government National Mortgage Association (GNMA) <sup>(c)</sup>	USD	3,625%	20/05/2025	2.037	0,00
1.920	Government National Mortgage Association (GNMA) <sup>(c)</sup>	USD	3,750%	20/07/2025	1.948	0,00
697	Government National Mortgage Association (GNMA) <sup>(c)</sup>	USD	4,000%	20/02/2026	709	0,00
48	Government National Mortgage Association (GNMA) <sup>(c)</sup>	USD	3,750%	20/07/2026	49	0,00
1.063	Government National Mortgage Association (GNMA) <sup>(c)</sup>	USD	4,000%	20/01/2027	1.084	0,00
871	Government National Mortgage Association (GNMA) <sup>(c)</sup>	USD	4,000%	20/01/2027	888	0,00
768	Government National Mortgage Association (GNMA) <sup>(c)</sup>	USD	4,000%	20/02/2027	783	0,00
2.764	Government National Mortgage Association (GNMA) <sup>(c)</sup>	USD	3,625%	20/04/2027	2.812	0,00
3.132	Government National Mortgage Association (GNMA) <sup>(c)</sup>	USD	3,625%	20/04/2027	3.186	0,00
529	Government National Mortgage Association (GNMA) <sup>(c)</sup>	USD	3,625%	20/05/2027	538	0,00
842	Government National Mortgage Association (GNMA) <sup>(c)</sup>	USD	3,625%	20/06/2027	857	0,00
292	Government National Mortgage Association (GNMA) <sup>(c)</sup>	USD	4,125%	20/11/2027	298	0,00
926	Government National Mortgage Association (GNMA) <sup>(c)</sup>	USD	4,125%	20/12/2027	946	0,00
2.040	Government National Mortgage Association (GNMA) <sup>(c)</sup>	USD	4,000%	20/01/2028	2.083	0,00
833	Government National Mortgage Association (GNMA) <sup>(c)</sup>	USD	4,000%	20/02/2028	851	0,00
702	Government National Mortgage Association (GNMA) <sup>(c)</sup>	USD	4,000%	20/03/2028	717	0,00
4.077	Government National Mortgage Association (GNMA) <sup>(c)</sup>	USD	3,750%	20/07/2029	4.163	0,01
2.494	Government National Mortgage Association (GNMA) <sup>(c)</sup>	USD	3,750%	20/08/2029	2.546	0,00
459	Government National Mortgage Association (GNMA) <sup>(c)</sup>	USD	3,750%	20/09/2029	469	0,00
1.105	Government National Mortgage Association (GNMA) <sup>(c)</sup>	USD	4,125%	20/10/2029	1.131	0,00
630	Government National Mortgage Association (GNMA) <sup>(c)</sup>	USD	4,125%	20/10/2029	645	0,00
856	Government National Mortgage Association (GNMA) <sup>(c)</sup>	USD	4,125%	20/11/2029	876	0,00
1.464	Government National Mortgage Association (GNMA) <sup>(c)</sup>	USD	4,125%	20/11/2029	1.499	0,00
400	Government National Mortgage Association (GNMA) <sup>(c)</sup>	USD	4,125%	20/12/2029	410	0,00
66	Government National Mortgage Association (GNMA) <sup>(c)</sup>	USD	4,125%	20/12/2029	68	0,00
833	Government National Mortgage Association (GNMA) <sup>(c)</sup>	USD	4,000%	20/01/2030	853	0,00
348	Government National Mortgage Association (GNMA) <sup>(c)</sup>	USD	4,000%	20/02/2030	356	0,00
2.331	Government National Mortgage Association (GNMA) <sup>(c)</sup>	USD	4,000%	20/03/2030	2.387	0,00
471	Government National Mortgage Association (GNMA) <sup>(c)</sup>	USD	3,625%	20/04/2030	481	0,00
1.578	Government National Mortgage Association (GNMA) <sup>(c)</sup>	USD	3,625%	20/04/2030	1.611	0,00
2.766	Government National Mortgage Association (GNMA) <sup>(c)</sup>	USD	3,625%	20/05/2030	2.825	0,00
2.462	Government National Mortgage Association (GNMA) <sup>(c)</sup>	USD	3,625%	20/05/2030	2.514	0,00
569	Government National Mortgage Association (GNMA) <sup>(c)</sup>	USD	3,625%	20/06/2030	581	0,00
6.150	Government National Mortgage Association (GNMA) <sup>(c)</sup>	USD	3,750%	20/07/2030	6.282	0,01
1.042	Government National Mortgage Association (GNMA) <sup>(c)</sup>	USD	3,750%	20/09/2030	1.065	0,00
1.483	Government National Mortgage Association (GNMA) <sup>(c)</sup>	USD	4,125%	20/10/2030	1.521	0,00
118.353	Government National Mortgage Association (GNMA) <sup>(c)</sup>	USD	3,809%	20/02/2040	20.791	0,02
54.983	Government National Mortgage Association (GNMA) <sup>(c)</sup>	USD	3,709%	20/06/2043	9.344	0,01
65.133	Government National Mortgage Association (GNMA) <sup>(c)</sup>	USD	3,659%	20/09/2043	11.075	0,01
1.321.600	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	4,000%	20/10/2043	1.384.205	1,15
311.457	Government National Mortgage Association (GNMA) <sup>(c)</sup>	USD	3,159%	20/09/2044	46.406	0,04
358.847	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	4,000%	20/01/2045	375.734	0,31
505.707	Government National Mortgage Association (GNMA) <sup>(c)</sup>	USD	3,269%	20/08/2045	71.588	0,06
546.911	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	4,000%	20/10/2045	77.747	0,07
184.003	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	4,000%	20/10/2046	28.088	0,03
954.292	Government National Mortgage Association (GNMA) <sup>(c)</sup>	USD	3,709%	20/11/2048	141.852	0,12
0	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	4,500%	20/12/2048	0	0,00
987.033	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	5,000%	20/01/2049	1.033.999	0,86
991.063	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	5,000%	20/02/2049	1.039.304	0,87
4.000.000	Government National Mortgage Association (GNMA) TBA <sup>(g)</sup>	USD	4,500%	22/07/2049	4.154.510	3,46
2.000.000	Government National Mortgage Association (GNMA) TBA <sup>(g)</sup>	USD	4,500%	20/06/2049	2.077.880	1,73
					20.959.685	17,45
<b>TOTAL DE OBLIGACIONES RESPALDADAS CON ACTIVOS DE AGENCIAS (coste USD 20.738.231)</b>					<b>20.959.685</b>	<b>17,45</b>

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—Global Fixed Income Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

Tenencias	Descripción del valor	Divisa	Tipo de interés según cupón <sup>(a)</sup>	Fecha de vencimiento <sup>(b)</sup>	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
<b>Obligaciones respaldadas con activos no de agencias – 13,39%</b>						
<b>Islas Caimán</b>						
600.000	Catamaran CLO Ltd. 2013-1A "AR" 144A <sup>(c)(d)</sup>	USD	3,432%	27/01/2028	597.935	0,50
650.000	Cedar Funding II CLO Ltd. 2013-1A "A1R" 144A <sup>(c)(d)</sup>	USD	3,831%	09/06/2030	650.030	0,54
700.000	Crown Point CLO III Ltd. 2015-3A "A1AR" 144A <sup>(c)(d)</sup>	USD	3,507%	31/12/2027	698.805	0,58
440.664	Cutwater Ltd. 2014-1A "A1AR" 144A <sup>(c)(d)</sup>	USD	3,847%	15/07/2026	440.879	0,37
900.000	Madison Park Funding XXX Ltd. 2018-30A "A" 144A <sup>(c)(d)</sup>	USD	3,347%	15/04/2029	891.903	0,74
352.886	OFSI Fund VII Ltd. 2014-7A "AR" 144A <sup>(c)(d)</sup>	USD	3,501%	18/10/2026	352.836	0,30
650.000	Sounds Point CLO IV-R Ltd. 2013-3RA "A" 144A <sup>(c)(d)</sup>	USD	3,751%	18/04/2031	648.025	0,54
650.000	Tryon Park CLO Ltd. 2013-1A "A1SR" 144A <sup>(c)(d)</sup>	USD	3,487%	15/04/2029	649.200	0,54
855.893	WhiteHorse VIII Ltd. 2014-1A "AR" 144A <sup>(c)(d)</sup>	USD	3,479%	01/05/2026	855.493	0,71
					5.785.106	4,82
<b>Reino Unido</b>						
89.592	Brunel Residential Mortgage Securitisation No 1 Plc. 2007-1X "A4B" <sup>(c)</sup>	GBP	1,041%	13/01/2039	110.879	0,09
150.999	Eurohome UK Mortgages Plc. 2007-2 "A2" <sup>(c)</sup>	GBP	1,035%	15/09/2044	188.437	0,16
393.849	Finsbury Square Plc. 2018-2 "A" <sup>(c)</sup>	GBP	1,795%	12/09/2068	497.570	0,41
181.631	Harben Finance Plc. 2017-1X "A" <sup>(c)</sup>	GBP	1,604%	20/08/2056	228.594	0,19
492.120	Malt Hill No 2 Plc. "A" <sup>(c)</sup>	GBP	1,545%	27/11/2055	618.129	0,51
85.939	Ripon Mortgages Plc. 1X "A1" <sup>(c)</sup>	GBP	1,604%	20/08/2056	108.209	0,09
609.388	Ripon Mortgages Plc. 1X "A2" <sup>(c)</sup>	GBP	1,604%	20/08/2056	767.301	0,64
200.000	Silverstone Master Issuer Plc. 2019-1X "1A" <sup>(c)</sup>	USD	3,149%	21/01/2070	200.537	0,17
422.017	Towd Point Mortgage Funding Plc. 2017-A11X "A1" <sup>(c)</sup>	GBP	1,654%	20/05/2045	531.948	0,44
390.372	Tower Bridge Funding No. 2 Plc. "A" <sup>(c)</sup>	GBP	1,737%	20/03/2056	490.918	0,41
330.074	Warwick Finance Residential Mortgages Number One Plc. "A" <sup>(c)</sup>	GBP	1,839%	21/09/2049	416.921	0,35
					4.159.443	3,46
<b>Estados Unidos</b>						
427.695	Alternative Loan Trust 2006-39CB "2A4" <sup>(c)</sup>	USD	2,880%	25/01/2037	71.735	0,06
323.274	American Home Mortgage Assets Trust 2006-2 "1A1" <sup>(c)</sup>	USD	3,441%	25/09/2046	300.989	0,25
102.083	Banc of America Funding 2006-I Trust "6A1" <sup>(c)</sup>	USD	2,631%	20/10/2046	93.443	0,08
90.528	Bank of America Student Loan Trust 2010-1A "A" 144A <sup>(c)(d)</sup>	USD	3,380%	25/02/2043	90.493	0,08
5.831	GMACM Home Equity Loan Trust 2007-HE3 "1A1" <sup>(c)</sup>	USD	7,000%	25/09/2037	5.878	0,01
39.652	GMACM Home Equity Loan Trust 2007-HE3 "2A1" <sup>(c)</sup>	USD	7,000%	25/09/2037	41.290	0,03
101.804	Goal Capital Funding Trust 2010-1 "A" 144A <sup>(c)(d)</sup>	USD	3,221%	25/08/2048	101.798	0,09
454.562	Higher Education Funding I 2014-1 "A" 144A <sup>(c)(d)</sup>	USD	3,571%	25/05/2034	458.698	0,38
318.526	Home Equity Asset Trust 2007-3 "2A3" <sup>(c)</sup>	USD	2,670%	25/08/2037	306.831	0,26
170.677	KnowledgeWorks Foundation 2010-1 "A" <sup>(c)</sup>	USD	3,471%	25/02/2042	171.101	0,14
420.469	Lehman Mortgage Trust 2006-5 "2A1" <sup>(c)</sup>	USD	2,780%	25/09/2036	108.651	0,09
120.627	Lehman XS Trust Series 2006-14N "1A1A" <sup>(c)</sup>	USD	2,620%	25/09/2046	113.144	0,09
900.000	Louisiana Public Facilities Authority 2011-A "A3" <sup>(c)</sup>	USD	3,530%	25/04/2035	905.876	0,75
247.128	Merrill Lynch First Franklin Mortgage Loan Trust Series 2007-3 "A2B" <sup>(c)</sup>	USD	2,560%	25/06/2037	193.046	0,16
350.000	Montana Higher Education Student Assistance Corp. 2012-1 "A3" <sup>(c)</sup>	USD	3,537%	20/07/2043	354.774	0,30
600.000	Nelnet Student Loan Trust 2006-1 "A6" 144A <sup>(c)(d)</sup>	USD	2,974%	23/08/2036	586.337	0,49
187.323	North Carolina State Education Assistance Authority 2010-1 "A1" <sup>(c)</sup>	USD	3,480%	25/07/2041	187.055	0,16
300.000	Panhandle-Plains Higher Education Authority, Inc. 2011-1 "A3" <sup>(c)</sup>	USD	3,542%	01/10/2037	300.700	0,25
369.840	PHEAA Student Loan Trust 2016-1A "A" 144A <sup>(c)(d)</sup>	USD	3,580%	25/09/2065	374.336	0,31
107.187	Scholar Funding Trust 2010-A "A" 144A <sup>(c)(d)</sup>	USD	3,332%	28/10/2041	106.824	0,09
434.575	SLM Student Loan Trust 2003-1 "A5A" 144A <sup>(c)(d)</sup>	USD	2,721%	15/12/2032	412.716	0,34
607.123	SLM Student Loan Trust 2007-2 "A4" <sup>(c)</sup>	USD	2,640%	25/07/2022	589.277	0,49
73.723	SLM Student Loan Trust 2008-2 "A3" <sup>(c)</sup>	USD	3,330%	25/04/2023	72.670	0,06
123.004	SLM Student Loan Trust 2008-4 "A4" <sup>(c)</sup>	USD	4,230%	25/07/2022	124.540	0,10
61.149	Wells Fargo Mortgage Backed Securities 2006-AR8 Trust "2A1" <sup>(c)</sup>	USD	4,781%	25/04/2036	60.904	0,05
					6.133.106	5,11
<b>TOTAL DE OBLIGACIONES RESPALDADAS CON ACTIVOS NO DE AGENCIAS (coste USD 16.632.153)</b>					<b>16.077.655</b>	<b>13,39</b>

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—Global Fixed Income Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

Tenencias	Descripción del valor	Divisa	Tipo de interés según cupón <sup>(a)</sup>	Fecha de vencimiento <sup>(b)</sup>	Valor de mercado en USD	% del patrimonio	
<b>Bonos municipales – 1,45%</b>							
<b>Estados Unidos</b>							
395.385	New Hampshire Higher Education Loan Corp. "A3" <sup>(c)</sup>	USD	3,430%	25/10/2037	397.287	0,33	
600.000	State of California	USD	7,625%	01/03/2040	940.355	0,79	
350.000	State of Illinois	USD	6,725%	01/04/2035	398.316	0,33	
					1.735.958	1,45	
<b>TOTAL DE BONOS MUNICIPALES</b> (coste USD 1.353.197)					<b>1.735.958</b>	<b>1,45</b>	
<b>TOTAL DE TÍTULOS TRANSFERIBLES NEGOCIADOS EN OTRO MERCADO REGULADO</b> (coste USD 50.000.448)					<b>50.356.523</b>	<b>41,93</b>	
<b>Otros títulos transferibles</b>							
<b>Bonos del Estado – 0,75%</b>							
<b>Canadá</b>							
530.000	Provincia de Ontario, Canadá	CAD	2,600%	02/06/2025	405.303	0,34	
100.000	Provincia de Ontario, Canadá	CAD	4,650%	02/06/2041	98.750	0,08	
500.000	Provincia de Quebec, Canadá	CAD	4,250%	01/12/2021	392.868	0,33	
					896.921	0,75	
<b>TOTAL DE BONOS DEL ESTADO</b> (coste USD 1.019.355)					<b>896.921</b>	<b>0,75</b>	
<b>TOTAL DE OTROS TÍTULOS TRANSFERIBLES</b> (coste USD 1.019.355)					<b>896.921</b>	<b>0,75</b>	
<b>Efectos comerciales – 0,57%</b>							
<b>Estados Unidos</b>							
700.000	VW CR, Inc.	USD	0,000%	06/12/2019	689.269	0,57	
<b>TOTAL DE EFECTOS COMERCIALES</b> (coste USD 688.302)					<b>689.269</b>	<b>0,57</b>	
<b>Depósitos a plazo – 10,34%</b>							
<b>Países Bajos</b>							
6.270.570	Rabobank Nederland USD Depósito a plazo	USD	2,270%	31/05/2019	6.270.571	5,22	
6.152.013	Rabobank Nederland USD Depósito a plazo	USD	2,270%	03/06/2019	6.152.013	5,12	
					12.422.584	10,34	
<b>TOTAL DEPÓSITOS A PLAZO</b> (coste USD 12.422.584)					<b>12.422.584</b>	<b>10,34</b>	
<b>VALOR DE MERCADO DE LAS INVERSIONES EXCLUYENDO DERIVADOS</b> (coste USD 133.128.225)					<b>133.933.540</b>	<b>111,51</b>	
<b>Valores hipotecarios a plazo cubiertos – (1,72%)</b>							
(1.000.000)	Federal National Mortgage Association (FNMA) TBA <sup>(h)</sup>	USD	4,000%	13/06/2049	(1.031.414)	(0,86)	
(1.000.000)	Government National Mortgage Association (GNMA) TBA <sup>(h)</sup>	USD	4,000%	20/06/2049	(1.033.488)	(0,86)	
					(2.064.902)	(1,72)	
<b>TOTAL DE VALORES HIPOTECARIOS A PLAZO CUBIERTOS</b> (coste USD (2.058.750))					<b>(2.064.902)</b>	<b>(1,72)</b>	
<b>Contratos de futuros – 0,41%</b>							
Número de contratos	Descripción del valor				Valor de mercado de la asignación USD	Plusvalía latente en USD	% del patrimonio
<b>AUD</b>							
18	Futuros sobre bonos del Tesoro de Australia 10 años 17/06/2019		Larga		1.769.073	32.971	0,03
10	Futuros sobre bonos del Tesoro de Australia 3 años 17/06/2019		Larga		792.023	541	0,00
					2.561.096	33.512	0,03
<b>CAD</b>							
8	Futuros sobre bonos del Estado de Canadá 10 años 19/09/2019		Larga		843.341	6.031	0,01

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—Global Fixed Income Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

**Contratos de futuros – (continuación)**

Número de contratos	Descripción del valor		Valor de mercado de la asignación USD	Plusvalía latente en USD	% del patrimonio
<b>EUR</b>					
8	Futuros sobre bonos del Estado de Francia 10 años 06/06/2019	Larga	1.466.316	37.113	0,03
5	Futuros sobre bonos de la República Federal de Alemania 10 años 06/06/2019	Larga	939.490	18.300	0,01
3	Futuros sobre bonos de la República Federal de Alemania 2 años 06/06/2019	Larga	375.327	1.289	0,00
5	Futuros sobre bonos de la República Federal de Alemania 30 años 06/06/2019	Larga	1.101.120	59.586	0,05
52	Futuros sobre bonos de la República Federal de Alemania 5 años 06/06/2019	Larga	7.772.920	79.995	0,07
14	Futuros sobre deuda pública italiana en euros a corto plazo 06/06/2019	Larga	1.731.375	3.281	0,00
			13.386.548	199.564	0,16
<b>GBP</b>					
2	Futuros sobre bonos del Estado británico (gilts) a largo plazo 26/09/2019	Larga	326.937	1.486	0,00
<b>USD</b>					
11	Futuros sobre bonos del Tesoro EE.UU. a largo plazo 19/09/2019	Larga	1.686.094	42.023	0,03
33	Futuros sobre pagarés del Tesoro de EE.UU. 10 años 19/09/2019	Larga	4.172.953	37.934	0,03
33	Futuros sobre pagarés del Tesoro de EE.UU. 2 años 30/09/2019	Larga	7.076.953	24.500	0,02
39	Futuros sobre pagarés del Tesoro de EE.UU. 5 años 30/09/2019	Larga	4.568.485	19.498	0,02
26	Futuros sobre bonos del Tesoro de EE.UU. a muy largo plazo 19/09/2019	Larga	4.554.875	142.575	0,12
			22.059.360	266.530	0,22
<b>PLUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE FUTUROS</b>				<b>507.123</b>	<b>0,42</b>

Número de contratos	Descripción del valor		Valor de mercado de la asignación USD	Minusvalía latente en USD	% del patrimonio
<b>USD</b>					
(3)	Futuros sobre pagarés del Tesoro de EE. UU. a muy largo plazo 10 años 19/09/2019	Corta	(408.609)	(6.702)	(0,01)
<b>MINUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE FUTUROS</b>				<b>(6.702)</b>	<b>(0,01)</b>

**Contratos de divisas a plazo – (0,00%)**

Divisa	Compra	Divisa	Venta	Fecha de vencimiento	Plusvalía latente en USD	% del patrimonio
USD	344.360	MYR	1.442.525	04/06/2019	123	0,00
USD	671.318	KRW	764.121.000	11/06/2019	29.731	0,03
JPY	809.918.768	USD	7.345.963	01/07/2019	114.209	0,10
USD	195.442	ZAR	2.798.394	01/07/2019	4.965	0,00
USD	3.003.262	GBP	2.285.587	08/07/2019	120.628	0,10
USD	1.426.352	EUR	1.271.515	10/07/2019	3.198	0,00
USD	227.722	SEK	2.111.827	17/07/2019	5.356	0,00
<b>PLUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE DIVISAS A PLAZO</b>					<b>278.210</b>	<b>0,23</b>

Divisa	Compra	Divisa	Venta	Fecha de vencimiento	Minusvalía latente en USD	% del patrimonio
MYR	1.442.525	USD	352.972	04/06/2019	(8.735)	(0,01)
CNH	4.751.147	USD	697.985	19/06/2019	(13.388)	(0,01)
USD	453.662	THB	14.355.000	19/06/2019	(86)	(0,00)
USD	4.527.975	JPY	500.268.648	01/07/2019	(80.006)	(0,06)
AUD	1.242.215	USD	881.501	03/07/2019	(20.870)	(0,02)
NZD	258.465	USD	174.954	03/07/2019	(6.404)	(0,01)
SGD	322.717	USD	238.543	03/07/2019	(4.338)	(0,00)
CAD	1.218.953	USD	914.825	05/07/2019	(13.145)	(0,01)
CHF	647.590	USD	653.995	05/07/2019	(7.755)	(0,01)
GBP	211.029	USD	270.861	08/07/2019	(4.707)	(0,00)
EUR	14.107.154	USD	15.907.431	10/07/2019	(117.880)	(0,10)
NOK	1.001.350	USD	117.872	17/07/2019	(3.503)	(0,00)
MYR	1.442.525	USD	343.802	24/07/2019	(1.400)	(0,00)
CZK	3.318.446	USD	143.910	14/08/2019	(336)	(0,00)
PLN	891.461	USD	232.641	14/08/2019	(148)	(0,00)
<b>MINUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE DIVISAS A PLAZO</b>					<b>(282.701)</b>	<b>(0,23)</b>

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—Global Fixed Income Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

**Contratos de permutas financieras – 0,11%**

Importe teórico local neto	A pagar	A recibir	Divisa	Fecha de vencimiento	Plusvalía latente en USD	% del patrimonio
<b>Permutas de tipos de interés</b>						
1.550.000	Variable (AUD a 6 meses BBSW)	Fijo 2,500%	AUD	19/06/2024	13.599	0,01
1.200.000	Variable (AUD a 6 meses BBSW)	Fijo 2,750%	AUD	19/06/2026	8.736	0,01
1.900.000	Variable (CHF a 6 meses LIBOR)	Fijo 1,050%	CHF	07/08/2028	88.263	0,07
270.000	Variable (CHF a 6 meses LIBOR)	Fijo 0,250%	CHF	19/06/2029	11.398	0,01
1.490.000	Variable (EUR a 6 meses EURIBOR)	Fijo 0,000%	EUR	19/06/2021	5.637	0,00
1.160.000	Variable (EUR a 6 meses EURIBOR)	Fijo 0,250%	EUR	19/06/2023	13.710	0,01
8.530.000	Variable (EUR a 6 meses EURIBOR)	Fijo 0,500%	EUR	19/06/2024	103.381	0,09
130.000	Variable (EUR a 6 meses EURIBOR)	Fijo 0,080%	EUR	15/01/2025	130	0,00
1.040.000	Variable (EUR a 6 meses EURIBOR)	Fijo 0,750%	EUR	19/06/2026	27.741	0,02
1.550.000	Variable (EUR a 6 meses EURIBOR)	Fijo 1,450%	EUR	15/01/2029	54.272	0,04
1.900.000	Variable (EUR a 6 meses EURIBOR)	Fijo 1,200%	EUR	21/02/2029	32.481	0,03
680.000	Variable (EUR a 6 meses EURIBOR)	Fijo 1,000%	EUR	05/04/2029	10.082	0,01
480.000	Variable (EUR a 6 meses EURIBOR)	Fijo 1,000%	EUR	19/06/2029	20.227	0,02
290.000	Variable (GBP a 6 meses LIBOR)	Fijo 1,500%	GBP	19/06/2024	6.822	0,01
2.730.000	Variable (GBP a 12 meses LIBOR)	Fijo 3,469%	GBP	15/11/2025	23.125	0,02
420.000	Variable (GBP a 6 meses LIBOR)	Fijo 1,750%	GBP	19/06/2029	7.137	0,01
110.000	Fijo 3,517%	Variable (GBP a 12 meses LIBOR)	GBP	15/11/2048	97	0,00
211.590.000	Variable (JPY a 6 meses LIBOR)	Fijo 0,500%	JPY	22/03/2028	4.112	0,00
43.575.000	Fijo 8,360%	Variable (MXN a 1 mes TIIE)	MXN	18/03/2020	2.244	0,00
1.780.000	Variable (MYR a 3 meses LIBOR)	Fijo 3,650%	MYR	27/02/2024	5.461	0,00
11.940.000	Variable (NZD a 3 meses NZDBB)	Fijo 1,750%	NZD	19/06/2021	45.448	0,04
190.000	Variable (SGD a 6 meses SORF6)	Fijo 2,250%	SGD	20/03/2029	2.836	0,00
2.110.000	Variable (USD a 3 meses LIBOR)	Fijo 2,500%	USD	20/05/2029	21.041	0,02
2.120.000	Variable (USD a 3 meses LIBOR)	Fijo 3,000%	USD	19/06/2029	44.756	0,04
1.930.000	Variable (USD a 3 meses LIBOR)	Fijo 3,000%	USD	19/06/2029	78.234	0,06
210.000	Variable (USD a 3 meses LIBOR)	Fijo 3,000%	USD	20/06/2039	7.085	0,01
<b>PLUSVALÍA LATENTE SOBRE PERMUTAS DE TIPOS DE INTERÉS</b>					<b>638.055</b>	<b>0,53</b>
<b>Permutas de riesgo crediticio (CDS)</b>						
3.800.000	Fijo 1,000%	Variable (iTraxx Europe.31-V2 Index)	EUR	20/06/2024	7.674	0,01
12.350.000	Variable (CDX.NA.IG.31-V1)	Fijo 1,000%	USD	20/12/2023	14.886	0,01
<b>PLUSVALÍA LATENTE SOBRE PERMUTAS DE RIESGO CREDITICIO</b>					<b>22.560</b>	<b>0,02</b>
<b>TOTAL DE PLUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE PERMUTAS</b>					<b>660.615</b>	<b>0,55</b>

Importe teórico local neto	A pagar	A recibir	Divisa	Fecha de vencimiento	Minusvalía latente en USD	% del patrimonio
<b>Permutas de tipos de interés</b>						
2.170.000	Fijo 3,000%	Variable (AUD a 6 meses BBSW)	AUD	19/06/2029	(17.864)	(0,01)
2.100.000	Fijo 0,900%	Variable (EUR a 6 meses EURIBOR)	EUR	20/05/2029	(14.243)	(0,01)
1.740.000	Fijo 1,500%	Variable (EUR a 6 meses EURIBOR)	EUR	19/06/2029	(40.868)	(0,03)
120.000	Fijo 1,750%	Variable (EUR a 6 meses EURIBOR)	EUR	20/06/2039	(2.518)	(0,00)
80.000	Fijo 1,500%	Variable (EUR a 6 meses EURIBOR)	EUR	19/06/2049	(8.953)	(0,01)
3.040.000	Fijo 3,290%	Variable (GBP a 12 meses LIBOR)	GBP	15/11/2020	(26.639)	(0,02)
620.000	Fijo 1,500%	Variable (GBP a 6 meses LIBOR)	GBP	19/06/2026	(7.419)	(0,01)
1.200.000	Fijo 1,900%	Variable (GBP a 6 meses LIBOR)	GBP	03/08/2028	(47.730)	(0,04)
1.140.000	Variable (GBP a 12 meses LIBOR)	Fijo 3,569%	GBP	15/11/2028	(7.080)	(0,01)
480.000	Fijo 1,500%	Variable (GBP a 6 meses LIBOR)	GBP	03/04/2029	(6.068)	(0,01)
860.000	Fijo 1,500%	Variable (GBP a 6 meses LIBOR)	GBP	19/06/2029	(24.430)	(0,02)
362.660.000	Fijo 0,350%	Variable (JPY a 6 meses LIBOR)	JPY	16/01/2029	(24.767)	(0,02)
14.930.000	Fijo 1,000%	Variable (JPY a 6 meses LIBOR)	JPY	15/06/2049	(2.235)	(0,00)
21.050.000	Fijo 2,300%	Variable (NOK a 6 meses NIBOR)	NOK	21/02/2029	(23.502)	(0,02)
860.000	Fijo 3,250%	Variable (NZD a 3 meses NZDBB)	NZD	19/06/2029	(16.387)	(0,01)
9.230.000	Fijo 0,500%	Variable (SEK a 3 meses STIBOR)	SEK	19/06/2023	(9.453)	(0,01)
85.020.000	Fijo 0,500%	Variable (SEK a 3 meses STIBOR)	SEK	19/06/2024	(99.701)	(0,08)
2.930.000	Fijo 1,000%	Variable (SEK a 3 meses STIBOR)	SEK	19/06/2029	(10.998)	(0,01)
5.700.000	Fijo 3,000%	Variable (USD a 3 meses LIBOR)	USD	19/06/2021	(33.897)	(0,03)
800.000	Fijo 2,071%	Variable (USD a 12 meses LIBOR)	USD	31/08/2023	(11.527)	(0,01)
1.110.000	Fijo 3,000%	Variable (USD a 3 meses LIBOR)	USD	19/06/2024	(13.283)	(0,01)
1.900.000	Fijo 2,189%	Variable (USD a 12 meses LIBOR)	USD	26/11/2028	(33.605)	(0,03)
<b>MINUSVALÍA LATENTE SOBRE PERMUTAS DE TIPOS DE INTERÉS</b>					<b>(483.167)</b>	<b>(0,40)</b>

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—Global Fixed Income Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

**Contratos de permutas financieras – (continuación)**

Importe teórico local neto	A pagar	A recibir	Divisa	Fecha de vencimiento	Minusvalía latente en USD	% del patrimonio
<b>Permutas de riesgo crediticio (CDS)</b>						
1,080.000	Fijo 1,000%	Variable (República Popular de China)	USD	20/12/2020	(16.382)	(0,02)
50.000	Fijo 1,000%	Variable (República Popular de China)	USD	20/12/2020	(776)	(0,00)
90.000	Fijo 1,000%	Variable (República Popular de China)	USD	20/12/2020	(1.319)	(0,00)
140.000	Fijo 1,000%	Variable (República Popular de China)	USD	20/12/2020	(1.984)	(0,00)
20.000	Fijo 1,000%	Variable (República Popular de China)	USD	20/12/2020	(300)	(0,00)
1.100.000	Fijo 1,000%	Variable (República Popular de China)	USD	20/12/2020	(16.992)	(0,02)
20.000	Fijo 1,000%	Variable (República Popular de China)	USD	20/12/2020	(291)	(0,00)
10.000	Fijo 1,000%	Variable (República Popular de China)	USD	20/06/2021	(195)	(0,00)
20.000	Fijo 1,000%	Variable (República Popular de China)	USD	20/06/2021	(400)	(0,00)
90.000	Fijo 1,000%	Variable (República Popular de China)	USD	20/06/2021	(1.754)	(0,00)
60.000	Fijo 1,000%	Variable (República Popular de China)	USD	20/06/2021	(1.202)	(0,00)
50.000	Fijo 1,000%	Variable (República Popular de China)	USD	20/06/2021	(981)	(0,00)
40.000	Fijo 1,000%	Variable (República Popular de China)	USD	20/06/2021	(783)	(0,00)
1.975.000	Variable (CDX.NA.IG.32-V1 Index)	Fijo 1,000%	USD	20/06/2024	(652)	(0,00)
30.000	Variable (República de Indonesia)	Fijo 1,000%	USD	20/06/2024	(73)	(0,00)
250.000	Variable (República de Colombia)	Fijo 1,000%	USD	20/06/2024	(780)	(0,00)
160.000	Variable (Reino de Arabia Saudí)	Fijo 1,000%	USD	20/06/2024	(626)	(0,00)
<b>MINUSVALÍA LATENTE SOBRE PERMUTAS DE RIESGO CREDITICIO (CDS)</b>					<b>(45.490)</b>	<b>(0,04)</b>
<b>TOTAL DE MINUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE PERMUTAS</b>					<b>(528.657)</b>	<b>(0,44)</b>
<b>VALOR DE MERCADO DE LAS INVERSIONES (coste USD 131.069.475)</b>					<b>132.496.526</b>	<b>110,31</b>
<b>OTROS ACTIVOS Y PASIVOS</b>					<b>(12.385.473)</b>	<b>(10,31)</b>
<b>PATRIMONIO</b>					<b>120.111.053</b>	<b>100,00</b>
<b>TOTAL DE INVERSIONES</b>					<b>Valor de mercado en USD</b>	<b>% del patrimonio</b>
Total inversiones excluyendo derivados (coste USD 133.128.225)					133.933.540	111,51
Valor de mercado de títulos con garantía hipotecaria a plazo cubiertos (coste USD (2.058.750))					(2.064.902)	(1,72)
Plusvalía latente sobre contratos de futuros					507.123	0,42
Minusvalía latente sobre contratos de futuros					(6.702)	(0,01)
Plusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo					278.210	0,23
Minusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo					(282.701)	(0,23)
Plusvalía latente sobre contratos de permutas					660.615	0,55
Minusvalía latente sobre contratos de permutas					(528.657)	(0,44)
Otros activos y pasivos					(12.385.473)	(10,31)
<b>Patrimonio</b>					<b>120.111.053</b>	<b>100,00</b>

El Comisionista de futuros fue Goldman Sachs & Co. LLC.

Las contrapartes de los contratos de divisas a plazo fueron Bank of America N.A., Barclays Bank Plc., BNP Paribas S.A., Citibank N.A., HSBC Bank Plc., JP Morgan Chase Bank N.A., Merrill Lynch International, Morgan Stanley & Co. International Ltd., Royal Bank of Canada, Royal Bank of Scotland Plc., State Street Bank & Trust, UBS AG y Westpac Banking Corp.

Las contrapartes de los contratos de permutas fueron Bank of America N.A., Barclays Capital, Inc., Citibank N.A., Credit Suisse, HSBC Bank Plc. y JP Morgan Chase Bank N.A.

La exposición máxima a cada contraparte a 31 de mayo de 2019, medida como porcentaje del VL, es del 0,55%.

- (a) Los tipos de interés representan bien el tipo de interés anual indicado según cupón, la rentabilidad anualizada descontada en la fecha de adquisición para los títulos descontados, o, en el caso de los títulos de interés variable, el tipo vigente que se basará en los índices de los tipos de interés.
- (b) Las fechas de vencimiento representan bien la fecha indicada en el título, o la siguiente fecha actualizada de interés para los títulos de interés variable, o la fecha preestablecida para ese tipo de títulos.
- (c) Los tipos de cupones variables y flotantes son aquellos cotizados el 31 de mayo de 2019.
- (d) 144A: La emisión de este título va destinada a inversores institucionales cualificados, con carácter de emisión privada, y son títulos transferibles de conformidad con lo establecido en la Norma 144A de la Ley de Valores Estadounidense de 1933.
- (e) Parte relacionada con Goldman Sachs Funds.
- (f) El rendimiento de este fondo a 31 de mayo de 2019 fue del 2,650%.
- (g) Los valores TBA (por confirmar) se compran sobre una vez suscrito un compromiso a plazo con un importe de principal aproximado (por lo general +/-2,5%) y sin fecha definitiva de vencimiento. El importe real del principal y la fecha de vencimiento se determinarán tras la liquidación cuando se asignen los "pools" de hipotecas específicos.
- (h) Estos valores representan ventas por confirmar (TBA) cubiertas con posiciones FNMA largas. Estos importes se declaran por separado en el Balance de situación como Valores hipotecarios a plazo cubiertos.

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—Global Fixed Income Portfolio (Hedged)**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

Tenencias	Descripción del valor	Divisa	Tipo de interés según cupón <sup>(a)</sup>	Fecha de vencimiento <sup>(b)</sup>	Valor de mercado en EUR	% del patrimonio
<b>Títulos transferibles admitidos a cotización en un mercado oficial</b>						
<b>Bonos de empresa – 17,63%</b>						
<b>Bélgica</b>						
500.000	KBC Group NV	EUR	0,750%	18/10/2023	507.872	0,14
<b>Islas Vírgenes Británicas</b>						
220.000	Huarong Finance 2019 Co., Ltd.	USD	3,750%	29/05/2024	196.654	0,05
310.000	Huarong Finance II Co., Ltd.	USD	5,500%	16/01/2025	299.747	0,08
					496.401	0,13
<b>Canadá</b>						
1.000.000	Suncor Energy, Inc.	USD	3,600%	01/12/2024	923.368	0,25
<b>Francia</b>						
325.000	AXA S.A. <sup>(c)</sup>	EUR	3,250%	28/05/2049	338.250	0,09
1.000.000	BNP Paribas S.A.	EUR	1,125%	22/11/2023	1.023.960	0,28
300.000	BNP Paribas S.A. <sup>(c)</sup>	EUR	2,125%	23/01/2027	317.906	0,08
3.900.000	Dexia Crédit Local S.A.	GBP	1,125%	15/06/2022	4.409.433	1,19
300.000	Électricité de France S.A.	EUR	2,000%	02/10/2030	321.189	0,09
200.000	Électricité de France S.A. <sup>(c)</sup>	EUR	4,000%	31/12/2099	207.756	0,06
1.200.000	EssilorLuxottica S.A.	USD	2,500%	30/06/2022	1.070.192	0,29
400.000	Sanofi	EUR	(0,070)%	21/03/2022	400.696	0,11
					8.089.382	2,19
<b>Alemania</b>						
100.000	Deutsche Bank AG	USD	3,125%	13/01/2021	88.445	0,02
500.000	O2 Telefonica Deutschland Finanzierungs GmbH	EUR	1,750%	05/07/2025	522.363	0,14
200.000	Volkswagen Bank GmbH	EUR	1,875%	31/01/2024	207.459	0,06
200.000	Volkswagen Bank GmbH	EUR	2,500%	31/07/2026	211.759	0,06
					1.030.026	0,28
<b>Guernsey</b>						
300.000	Credit Suisse Group Funding Guernsey Ltd.	EUR	1,250%	14/04/2022	307.890	0,08
<b>India</b>						
370.000	Reliance Industries Ltd.	USD	3,667%	30/11/2027	331.352	0,09
<b>Irlanda</b>						
550.000	Abbott Ireland Financing DAC	EUR	0,875%	27/09/2023	563.439	0,15
1.350.000	AerCap Ireland Capital DAC Via AerCap Global Aviation Trust	USD	3,500%	26/05/2022	1.216.869	0,33
1.250.000	AerCap Ireland Capital DAC Via AerCap Global Aviation Trust	USD	4,625%	01/07/2022	1.161.576	0,31
350.000	AIB Group Plc.	EUR	1,250%	28/05/2024	347.856	0,10
243.000	GE Capital International Funding Co. Unlimited Co.	USD	2,342%	15/11/2020	215.620	0,06
					3.505.360	0,95
<b>Italia</b>						
350.000	Societa Iniziative Autostradali e Servizi SpA	EUR	3,375%	13/02/2024	385.555	0,10
<b>Luxemburgo</b>						
400.000	ArcelorMittal	EUR	2,250%	17/01/2024	413.592	0,11
550.000	Blackstone Property Partners Europe Holdings SARL	EUR	2,000%	15/02/2024	568.315	0,15
600.000	Fondo Europeo de Estabilidad Financiera	EUR	1,375%	31/05/2047	641.247	0,17
220.000	Gazprom OAO Via Gaz Capital S.A.	USD	5,150%	11/02/2026	202.975	0,06
230.000	Gazprom OAO Via Gaz Capital S.A.	USD	7,288%	16/08/2037	247.654	0,07
1.000.000	Medtronic Global Holdings SCA	EUR	0,375%	07/03/2023	1.008.175	0,27
					3.081.958	0,83
<b>México</b>						
4.270.000	America Movil SAB de CV	MXN	6,000%	09/06/2019	194.243	0,05
200.000	Mexico City Airport Trust	USD	4,250%	31/10/2026	177.331	0,05
200.000	Mexico City Airport Trust	USD	5,500%	31/07/2047	171.523	0,05
290.000	Mexico City Airport Trust 144A <sup>(d)</sup>	USD	3,875%	30/04/2028	246.527	0,07
300.000	Mexico City Airport Trust 144A <sup>(d)</sup>	USD	5,500%	31/07/2047	257.285	0,07
520.000	Petroleos Mexicanos	EUR	5,125%	15/03/2023	564.270	0,15
					1.611.179	0,44

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—Global Fixed Income Portfolio (Hedged)**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

Tenencias	Descripción del valor	Divisa	Tipo de interés según cupón <sup>(a)</sup>	Fecha de vencimiento <sup>(b)</sup>	Valor de mercado en EUR	% del patrimonio
<b>Bonos de empresa – (continuación)</b>						
<b>Países Bajos</b>						
500.000	Bayer Capital Corp. BV	EUR	1,500%	26/06/2026	506.830	0,14
200.000	Bayer Capital Corp. BV	EUR	2,125%	15/12/2029	203.800	0,05
350.000	Cooperatieve Rabobank UA	EUR	3,875%	25/07/2023	400.342	0,11
300.000	ING Groep NV	EUR	1,000%	20/09/2023	305.756	0,08
200.000	Innogy Finance BV	GBP	6,125%	06/07/2039	327.857	0,09
					1.744.585	0,47
<b>España</b>						
200.000	Abertis Infraestructuras S.A.	EUR	1,500%	27/06/2024	205.923	0,06
300.000	Abertis Infraestructuras S.A.	EUR	2,375%	27/09/2027	311.593	0,08
200.000	Abertis Infraestructuras S.A.	EUR	3,000%	27/03/2031	209.327	0,06
300.000	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A.	EUR	0,750%	11/09/2022	302.168	0,08
300.000	Banco de Sabadell S.A.	EUR	0,875%	05/03/2023	299.853	0,08
200.000	Banco de Sabadell S.A.	EUR	1,750%	10/05/2024	198.943	0,05
200.000	CaixaBank S.A.	EUR	1,125%	17/05/2024	203.665	0,06
500.000	FCC Aqualia S.A.	EUR	2,629%	08/06/2027	524.277	0,14
					2.255.749	0,61
<b>Emiratos Árabes Unidos</b>						
780.000	Abu Dhabi Crude Oil Pipeline LLC	USD	4,600%	02/11/2047	742.708	0,20
<b>Reino Unido</b>						
350.000	Aviva Plc. <sup>(c)</sup>	GBP	6,125%	14/11/2036	442.769	0,12
700.000	Barclays Bank Plc.	USD	10,179%	12/06/2021	707.713	0,19
150.000	BP Capital Markets Plc.	USD	3,814%	10/02/2024	140.714	0,04
550.000	British Telecommunications Plc.	USD	5,125%	04/12/2025	530.957	0,14
1.450.000	HSBC Holdings Plc. <sup>(c)</sup>	USD	3,803%	11/03/2025	1.325.045	0,36
650.000	Royal Bank of Scotland Group Plc. <sup>(c)</sup>	USD	3,498%	15/05/2023	580.707	0,16
600.000	Royal Bank of Scotland Group Plc. <sup>(c)</sup>	USD	4,519%	25/06/2024	551.504	0,15
450.000	Royal Bank of Scotland Group Plc. <sup>(c)</sup>	EUR	1,750%	02/03/2026	449.262	0,12
600.000	Vodafone Group Plc.	USD	3,750%	16/01/2024	550.781	0,15
					5.279.452	1,43
<b>Estados Unidos</b>						
250.000	AbbVie, Inc.	USD	3,750%	14/11/2023	230.905	0,06
100.000	AbbVie, Inc.	USD	4,250%	14/11/2028	92.968	0,02
150.000	Altria Group, Inc.	EUR	3,125%	15/06/2031	156.936	0,04
400.000	Anadarko Petroleum Corp.	USD	5,550%	15/03/2026	399.894	0,11
350.000	Anadarko Petroleum Corp.	USD	6,450%	15/09/2036	381.592	0,10
50.000	Anadarko Petroleum Corp.	USD	6,600%	15/03/2046	58.311	0,02
350.000	Anheuser-Busch InBev Worldwide, Inc.	USD	4,150%	23/01/2025	330.608	0,09
2.050.000	Anheuser-Busch InBev Worldwide, Inc.	USD	4,750%	23/01/2029	1.992.148	0,54
200.000	Anheuser-Busch InBev Worldwide, Inc.	USD	4,600%	15/04/2048	178.163	0,05
1.200.000	AT&T, Inc.	USD	2,800%	17/02/2021	1.078.091	0,29
800.000	AT&T, Inc.	USD	3,200%	01/03/2022	725.087	0,20
200.000	AT&T, Inc.	USD	3,000%	30/06/2022	180.516	0,05
200.000	AT&T, Inc.	USD	3,950%	15/01/2025	185.853	0,05
100.000	AT&T, Inc.	USD	3,400%	15/05/2025	90.450	0,02
450.000	AT&T, Inc.	USD	4,100%	15/02/2028	414.624	0,11
1.050.000	AT&T, Inc.	USD	4,350%	01/03/2029	981.845	0,27
100.000	AT&T, Inc.	USD	4,350%	15/06/2045	85.104	0,02
300.000	Bank of America Corp.	EUR	2,500%	27/07/2020	308.974	0,08
200.000	Bank of America Corp.	USD	5,000%	13/05/2021	187.461	0,05
20.000	Bank of America Corp.	USD	5,700%	24/01/2022	19.310	0,01
850.000	Bank of America Corp.	USD	4,125%	22/01/2024	802.425	0,22
100.000	Bank of America Corp.	USD	3,875%	01/08/2025	93.494	0,03
250.000	BAT Capital Corp.	USD	3,222%	15/08/2024	221.137	0,06
150.000	BAT Capital Corp.	USD	3,557%	15/08/2027	128.922	0,03
850.000	Becton Dickinson and Co.	USD	2,894%	06/06/2022	763.797	0,21
1.300.000	Becton Dickinson and Co.	USD	3,363%	06/06/2024	1.180.223	0,32
1.200.000	BP Capital Markets America, Inc.	USD	3,790%	06/02/2024	1.124.426	0,30
100.000	BP Capital Markets America, Inc.	USD	3,017%	16/01/2027	88.774	0,02
1.000.000	Capital One Financial Corp.	USD	2,500%	12/05/2020	894.332	0,24
400.000	Citigroup, Inc.	GBP	2,750%	24/01/2024	464.255	0,13
100.000	Continental Resources, Inc.	USD	4,500%	15/04/2023	92.816	0,02
1.500.000	CVS Health Corp.	USD	4,300%	25/03/2028	1.381.174	0,37
250.000	CVS Health Corp.	USD	4,780%	25/03/2038	223.339	0,06
250.000	CVS Health Corp.	USD	5,050%	25/03/2048	227.192	0,06
450.000	Devon Energy Corp.	USD	3,250%	15/05/2022	407.728	0,11

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—Global Fixed Income Portfolio (Hedged)**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

Tenencias	Descripción del valor	Divisa	Tipo de interés según cupón <sup>(a)</sup>	Fecha de vencimiento <sup>(b)</sup>	Valor de mercado en EUR	% del patrimonio
<b>Bonos de empresa – (continuación)</b>						
<b>Estados Unidos – (continuación)</b>						
650.000	Discover Bank	USD	3,100%	04/06/2020	584.671	0,16
400.000	DowDuPont, Inc.	USD	4,493%	15/11/2025	385.439	0,10
800.000	DowDuPont, Inc.	USD	4,725%	15/11/2028	779.919	0,21
300.000	Energy Transfer Operating LP	USD	5,250%	15/04/2029	289.591	0,08
100.000	Enterprise Products Operating LLC	USD	5,250%	31/01/2020	91.066	0,02
400.000	Enterprise Products Operating LLC	USD	2,850%	15/04/2021	359.631	0,10
1.500.000	Enterprise Products Operating LLC	USD	3,750%	15/02/2025	1.392.808	0,38
400.000	EQM Midstream Partners LP	USD	4,750%	15/07/2023	365.669	0,10
350.000	Fidelity National Information Services, Inc.	EUR	0,750%	21/05/2023	353.376	0,10
150.000	Fidelity National Information Services, Inc.	GBP	2,602%	21/05/2025	172.158	0,05
500.000	Fidelity National Information Services, Inc.	EUR	1,500%	21/05/2027	508.522	0,14
150.000	Fidelity National Information Services, Inc.	EUR	2,950%	21/05/2039	157.423	0,04
200.000	Ford Motor Credit Co., LLC	USD	3,815%	02/11/2027	164.572	0,04
436.000	General Electric Co.	USD	4,650%	17/10/2021	405.677	0,11
100.000	General Electric Co.	USD	2,700%	09/10/2022	88.621	0,02
200.000	General Electric Co.	USD	3,100%	09/01/2023	179.357	0,05
100.000	General Motors Financial Co., Inc.	USD	5,650%	17/01/2029	94.039	0,03
950.000	HCP, Inc.	USD	2,625%	01/02/2020	849.939	0,23
1.150.000	Keurig Dr Pepper, Inc.	USD	2,550%	15/09/2026	959.606	0,26
50.000	Kinder Morgan Energy Partners LP	USD	4,300%	01/05/2024	46.996	0,01
350.000	Kinder Morgan, Inc.	USD	3,050%	01/12/2019	313.882	0,08
300.000	Komatsu Finance America, Inc.	USD	2,118%	11/09/2020	266.669	0,07
400.000	Marathon Oil Corp.	USD	4,400%	15/07/2027	372.563	0,10
80.000	MetLife, Inc.	USD	3,600%	10/04/2024	74.840	0,02
350.000	MetLife, Inc. – Serie D	USD	4,368%	15/09/2023	335.467	0,09
1.350.000	Morgan Stanley	USD	5,625%	23/09/2019	1.220.197	0,33
400.000	Morgan Stanley <sup>(c)</sup>	EUR	0,637%	26/07/2024	400.632	0,11
700.000	Morgan Stanley	USD	3,700%	23/10/2024	648.889	0,18
350.000	Morgan Stanley	USD	4,000%	23/07/2025	327.854	0,09
100.000	Morgan Stanley – Serie F	USD	3,875%	29/04/2024	93.441	0,03
200.000	MPLX LP	USD	4,500%	15/04/2038	171.602	0,05
200.000	MPLX LP	USD	5,500%	15/02/2049	189.817	0,05
150.000	Plains All American Pipeline LP Via PAA Finance Corp.	USD	4,500%	15/12/2026	138.869	0,04
200.000	Plains All American Pipeline LP Via PAA Finance Corp.	USD	4,700%	15/06/2044	168.131	0,05
400.000	PNC Financial Services Group, Inc.	USD	3,500%	23/01/2024	371.023	0,10
108.000	Reynolds American, Inc.	USD	3,250%	12/06/2020	97.293	0,03
150.000	Reynolds American, Inc.	USD	4,000%	12/06/2022	138.197	0,04
330.000	SASOL Financing USA LLC	USD	5,875%	27/03/2024	312.004	0,08
500.000	Sempra Energy	USD	3,400%	01/02/2028	440.377	0,12
1.300.000	Sherwin-Williams Co.	USD	3,450%	01/06/2027	1.164.827	0,31
600.000	Sunoco Logistics Partners Operations LP	USD	4,000%	01/10/2027	533.822	0,14
250.000	Sunoco Logistics Partners Operations LP	USD	5,300%	01/04/2044	219.574	0,06
50.000	Sunoco Logistics Partners Operations LP	USD	5,400%	01/10/2047	45.506	0,01
164.000	Synchrony Financial	USD	3,000%	15/08/2019	147.024	0,04
414.000	United Technologies Corp.	USD	4,125%	16/11/2028	393.939	0,11
100.000	Valero Energy Corp.	USD	4,350%	01/06/2028	93.090	0,03
550.000	VEREIT Operating Partnership LP	USD	4,625%	01/11/2025	519.132	0,14
200.000	Verizon Communications, Inc.	USD	3,875%	08/02/2029	187.371	0,05
600.000	Verizon Communications, Inc.	USD	5,012%	15/04/2049	607.149	0,16
50.000	Warner Media LLC	USD	4,850%	15/07/2045	46.278	0,01
100.000	Western Gas Partners LP	USD	4,750%	15/08/2028	89.476	0,02
50.000	Western Gas Partners LP	USD	5,450%	01/04/2044	42.877	0,01
400.000	Williams Cos., Inc.	USD	3,900%	15/01/2025	368.593	0,10
					34.942.359	9,44
<b>TOTAL DE BONOS DE EMPRESA</b> (coste EUR 62.238.459)					<b>65.235.196</b>	<b>17,63</b>
<b>Bonos del Estado – 36,57%</b>						
<b>Austria</b>						
660.000	Bonos del Estado de Austria 144A <sup>(d)</sup>	EUR	2,100%	20/09/2117	933.217	0,25
<b>Bélgica</b>						
660.000	Bonos del Estado de Bélgica – Serie 79 144A <sup>(d)</sup>	EUR	0,200%	22/10/2023	677.995	0,18
610.000	Bonos del Estado de Bélgica – Serie 80 144A <sup>(d)</sup>	EUR	2,150%	22/06/2066	722.027	0,20
1.100.000	Bonos del Estado de Bélgica – Serie 87 144A <sup>(d)</sup>	EUR	0,900%	22/06/2029	1.165.411	0,31
					2.565.433	0,69

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—Global Fixed Income Portfolio (Hedged)**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

Tenencias	Descripción del valor	Divisa	Tipo de interés según cupón <sup>(a)</sup>	Fecha de vencimiento <sup>(b)</sup>	Valor de mercado en EUR	% del patrimonio
<b>Bonos del Estado – (continuación)</b>						
<b>Canadá</b>						
830.000	Bonos del Estado de Canadá	CAD	2,750%	01/12/2048	672.834	0,18
200.000	Provincia de Columbia Británica, Canadá	CAD	3,250%	18/12/2021	137.652	0,04
1.100.000	Provincia de Columbia Británica, Canadá – Serie BCCD	CAD	4,950%	18/06/2040	1.017.552	0,27
200.000	Provincia de Ontario, Canadá	CAD	4,400%	02/06/2019	132.473	0,04
2.000.000	Provincia de Ontario, Canadá	CAD	4,000%	02/06/2021	1.385.221	0,37
500.000	Provincia de Quebec, Canadá	CAD	4,250%	01/12/2043	429.985	0,12
					3.775.717	1,02
<b>República Checa</b>						
7.990.000	Bonos del Estado de la República Checa – Serie 76	CZK	1,500%	29/10/2019	309.491	0,08
<b>Dinamarca</b>						
1.600.000	Bonos del Estado de Dinamarca	DKK	4,500%	15/11/2039	394.748	0,11
<b>Francia</b>						
1.320.000	Bonos del Estado de Francia OAT	EUR	2,750%	25/10/2027	1.626.702	0,44
850.000	Bonos del Estado de Francia OAT	EUR	4,500%	25/04/2041	1.452.119	0,39
650.000	Bonos del Estado de Francia OAT 144A <sup>(d)</sup>	EUR	1,750%	25/05/2066	713.313	0,20
					3.792.134	1,03
<b>Alemania</b>						
2.800.000	FMS Wertmanagement	GBP	0,875%	14/05/2021	3.161.340	0,85
200.000	KFW	AUD	6,000%	20/08/2020	130.835	0,03
1.000.000	KFW	SEK	5,000%	01/12/2020	101.076	0,03
2.500.000	KFW	EUR	0,375%	15/03/2023	2.573.163	0,70
900.000	KFW	EUR	0,625%	22/02/2027	947.106	0,26
1.000.000	KFW	EUR	0,625%	07/01/2028	1.050.595	0,28
					7.964.115	2,15
<b>Indonesia</b>						
1.180.000	Bonos internacionales del Estado de Indonesia	USD	4,125%	15/01/2025	1.093.736	0,29
280.000	Bonos internacionales del Estado de Indonesia	EUR	3,750%	14/06/2028	324.233	0,09
12.336.000.000	Bonos del Tesoro de Indonesia – Serie FR73	IDR	8,750%	15/05/2031	797.822	0,22
1.040.000	Perusahaan Penerbit SBSN Indonesia III	USD	4,550%	29/03/2026	976.795	0,26
1.700.000	Perusahaan Penerbit SBSN Indonesia III	USD	4,150%	29/03/2027	1.555.770	0,42
					4.748.356	1,28
<b>Irlanda</b>						
930.000	Bonos del Estado de Irlanda	EUR	0,900%	15/05/2028	979.453	0,27
<b>Israel</b>						
1.640.000	Bono del Estado de Israel – Fijo – Serie 327	ILS	2,000%	31/03/2027	421.105	0,11
<b>Italia</b>						
580.000	Buoni poliennali del Tesoro Italia	EUR	1,450%	15/05/2025	560.161	0,15
1.260.000	Buoni poliennali del Tesoro Italia	EUR	2,800%	01/12/2028	1.290.461	0,35
1.510.000	Buoni poliennali del Tesoro Italia 144A <sup>(d)</sup>	EUR	3,500%	01/03/2030	1.617.572	0,44
830.000	Buoni poliennali del Tesoro Italia 144A <sup>(d)</sup>	EUR	2,950%	01/09/2038	802.423	0,22
930.000	Buoni poliennali del Tesoro Italia 144A <sup>(d)</sup>	EUR	2,800%	01/03/2067	797.773	0,21
1.380.000	Italy Certificati di Credito del Tesoro <sup>(c)</sup>	EUR	1,614%	15/01/2025	1.345.873	0,36
					6.414.263	1,73
<b>Japón</b>						
500.700.000	Bono del Estado de Japón – Serie 12	JPY	0,500%	20/03/2059	4.122.536	1,11
1.239.000.000	Bono del Estado de Japón – Serie 150	JPY	1,400%	20/09/2034	12.172.424	3,29
742.700.000	Bono del Estado de Japón – Serie 168	JPY	0,400%	20/03/2039	6.245.199	1,69
450.621.600	Bono del Estado de Japón – Serie 20	JPY	0,100%	10/03/2025	3.831.285	1,04
954.651.060	Bono del Estado de Japón – Serie 21	JPY	0,100%	10/03/2026	8.156.206	2,20
25.000.000	Bono del Estado de Japón – Serie 34	JPY	2,200%	20/03/2041	286.263	0,08
38.450.000	Bono del Estado de Japón – Serie 354	JPY	0,100%	20/03/2029	322.945	0,09
109.350.000	Bono del Estado de Japón – Serie 399	JPY	0,100%	01/04/2021	905.292	0,25
1.425.550.000	Bono del Estado de Japón – Serie 400	JPY	0,100%	01/05/2021	11.804.082	3,19
232.150.000	Bono del Estado de Japón – Serie 62	JPY	0,500%	20/03/2049	1.935.310	0,52
					49.781.542	13,46
<b>Kuwait</b>						
4.490.000	Bonos Internacionales del Estado de Kuwait	USD	3,500%	20/03/2027	4.197.870	1,14

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—Global Fixed Income Portfolio (Hedged)**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

Tenencias	Descripción del valor	Divisa	Tipo de interés según cupón <sup>(a)</sup>	Fecha de vencimiento <sup>(b)</sup>	Valor de mercado en EUR	% del patrimonio
<b>Bonos del Estado – (continuación)</b>						
<b>México</b>						
85.700	Bonos mexicanos – Serie M	MXN	6,500%	09/06/2022	3.771	0,00
2.097.400	Bonos mexicanos – Serie M	MXN	7,750%	29/05/2031	93.288	0,02
8.287.800	Bonos mexicanos – Serie M 30	MXN	10,000%	20/11/2036	438.087	0,12
					535.146	0,14
<b>Portugal</b>						
850.000	Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 144A <sup>(d)</sup>	EUR	1,950%	15/06/2029	942.565	0,26
<b>Catar</b>						
200.000	Bonos internacionales del Estado de Catar	USD	3,875%	23/04/2023	187.301	0,05
210.000	Bonos internacionales del Estado de Catar	USD	4,500%	23/04/2028	205.841	0,06
410.000	Bonos internacionales del Estado de Catar	USD	5,103%	23/04/2048	421.390	0,11
830.000	Bonos internacionales del Estado de Catar	USD	5,103%	23/04/2048	853.059	0,23
					1.667.591	0,45
<b>Rusia</b>						
17.600.000	Bonos Federales de Rusia – OFZ Bonos – Serie 6212	RUB	7,050%	19/01/2028	231.710	0,06
<b>Sudáfrica</b>						
1.100.000	Bonos del Estado de Sudáfrica – Serie 2030	ZAR	8,000%	31/01/2030	62.232	0,02
9.000	Bonos del Estado de Sudáfrica – Serie 2032	ZAR	8,250%	31/03/2032	504	0,00
20.000	Bonos del Estado de Sudáfrica – Serie 2040	ZAR	9,000%	31/01/2040	1.135	0,00
190.000	Bonos del Estado de Sudáfrica – Serie 2044	ZAR	8,750%	31/01/2044	10.466	0,00
9.760.000	Bonos del Estado de Sudáfrica – Serie R186	ZAR	10,500%	21/12/2026	663.447	0,18
					737.784	0,20
<b>Corea del Sur</b>						
7.084.320.000	Bonos del Tesoro de Corea indexados a la inflación – Serie 2606	KRW	1,000%	10/06/2026	5.786.606	1,56
216.200.000	Bonos del Tesoro de Corea indexados a la inflación – Serie 2806	KRW	1,750%	10/06/2028	179.818	0,05
					5.966.424	1,61
<b>España</b>						
1.940.000	Bonos del Estado de España	EUR	0,050%	31/01/2021	1.953.173	0,53
1.230.000	Bonos del Estado de España 144A <sup>(d)</sup>	EUR	4,800%	31/01/2024	1.509.394	0,41
630.000	Bonos del Estado de España 144A <sup>(d)</sup>	EUR	3,800%	30/04/2024	748.525	0,20
2.920.000	Bonos del Estado de España 144A <sup>(d)</sup>	EUR	1,500%	30/04/2027	3.160.696	0,86
720.000	Bonos del Estado de España 144A <sup>(d)</sup>	EUR	3,450%	30/07/2066	974.124	0,26
					8.345.912	2,26
<b>Tailandia</b>						
72.680.000	Bonos del Estado de Tailandia	THB	1,875%	17/06/2022	2.057.782	0,56
<b>Emiratos Árabes Unidos</b>						
330.000	Bonos internacionales del Gobierno de Abu Dabi	USD	2,500%	11/10/2022	296.293	0,08
510.000	Bonos internacionales del Gobierno de Abu Dabi	USD	3,125%	11/10/2027	463.907	0,12
420.000	Bonos internacionales del Gobierno de Abu Dabi	USD	4,125%	11/10/2047	394.273	0,11
950.000	Bonos internacionales del Gobierno de Abu Dabi	USD	4,125%	11/10/2047	891.809	0,24
					2.046.282	0,55
<b>Reino Unido</b>						
1.340.000	Bonos del Estado del Reino Unido (gilts)	GBP	4,500%	07/09/2034	2.204.805	0,60
1.170.000	Bonos del Estado del Reino Unido (gilts)	GBP	3,250%	22/01/2044	1.807.431	0,49
830.000	Bonos del Estado del Reino Unido (gilts)	GBP	3,500%	22/01/2045	1.342.687	0,36
940.000	Bonos del Estado del Reino Unido (gilts)	GBP	4,250%	07/12/2046	1.727.979	0,47
360.000	Bonos del Estado del Reino Unido (gilts)	GBP	3,500%	22/07/2068	714.073	0,19
					7.796.975	2,11
<b>Estados Unidos</b>						
3.553.910	Bonos del Tesoro de EE.UU. indexados a la inflación	USD	0,750%	15/07/2028	3.284.570	0,89
14.900.000	Pagarés/Bonos del Tesoro de EE.UU.	USD	2,375%	31/01/2023	13.547.610	3,66
1.960.000	Pagarés/Bonos del Tesoro de EE.UU.	USD	2,875%	15/08/2028	1.860.802	0,50
					18.692.982	5,05
<b>TOTAL DE BONOS DEL ESTADO</b> (coste EUR 128.283.468)					<b>135.298.597</b>	<b>36,57</b>

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—Global Fixed Income Portfolio (Hedged)**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

Tenencias	Descripción del valor	Divisa	Tipo de interés según cupón <sup>(a)</sup>	Fecha de vencimiento <sup>(b)</sup>	Valor de mercado en EUR	% del patrimonio
<b>Supranacionales – 2,73%</b>						
2.200.000	Banco Asiático de Desarrollo	EUR	0,200%	25/05/2023	2.246.750	0,61
4.860.000	Banco de Desarrollo del Consejo de Europa	EUR	0,125%	25/05/2023	4.949.910	1,34
600.000	Banco Europeo de Inversiones	SEK	5,000%	01/12/2020	60.652	0,01
6.800.000	Banco Europeo de Inversiones	SEK	1,750%	12/11/2026	699.038	0,19
2.010.000	Banco Europeo de Inversiones	EUR	0,875%	14/01/2028	2.151.996	0,58
					10.108.346	2,73
<b>TOTAL SUPRANACIONALES</b> (coste EUR 9.858.747)					<b>10.108.346</b>	<b>2,73</b>
<b>Fondos de inversión – 4,91%</b>						
<b>Irlanda</b>						
1.819	Goldman Sachs Euro Liquid Reserves Fund (Clase de acciones de acumulación X) <sup>(e)(f)</sup>				18.176.000	4,91
<b>TOTAL DE FONDOS DE INVERSIÓN</b> (coste EUR 18.179.692)					<b>18.176.000</b>	<b>4,91</b>
<b>TOTAL DE TÍTULOS TRANSFERIBLES ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL</b> (coste EUR 218.560.366)					<b>228.818.139</b>	<b>61,84</b>
<b>Títulos transferibles negociados en otro mercado regulado</b>						
<b>Bonos de empresa – 8,27%</b>						
<b>Bermudas</b>						
850.000	Bacardi Ltd. 144A <sup>(d)</sup>	USD	4,700%	15/05/2028	790.260	0,21
<b>Islas Caimán</b>						
250.000	Avolon Holdings Funding Ltd. 144A <sup>(d)</sup>	USD	3,950%	01/07/2024	222.478	0,06
<b>Francia</b>						
1.050.000	BNP Paribas S.A. 144A <sup>(d)</sup>	USD	3,375%	09/01/2025	933.605	0,25
1.500.000	BPCE S.A. 144A <sup>(d)</sup>	USD	4,000%	12/09/2023	1.384.971	0,37
350.000	Crédit Agricole S.A. 144A <sup>(d)</sup>	USD	3,375%	10/01/2022	316.928	0,09
400.000	Crédit Agricole S.A. 144A <sup>(d)</sup>	USD	3,750%	24/04/2023	366.051	0,10
1.200.000	Électricité de France S.A. 144A <sup>(d)</sup>	USD	4,500%	21/09/2028	1.137.470	0,31
					4.139.025	1,12
<b>Alemania</b>						
1.225.000	Deutsche Bank AG	USD	2,700%	13/07/2020	1.088.574	0,29
<b>Luxemburgo</b>						
110.000	Gazprom OAO Via Gaz Capital S.A.	USD	8,625%	28/04/2034	129.067	0,04
<b>México</b>						
25.000	Petroleos Mexicanos	USD	6,375%	04/02/2021	23.312	0,01
<b>Países Bajos</b>						
750.000	Deutsche Telekom International Finance BV 144A <sup>(d)</sup>	USD	4,375%	21/06/2028	712.065	0,19
500.000	Syngenta Finance NV 144A <sup>(d)</sup>	USD	4,441%	24/04/2023	459.860	0,13
450.000	Syngenta Finance NV 144A <sup>(d)</sup>	USD	4,892%	24/04/2025	414.034	0,11
250.000	Syngenta Finance NV 144A <sup>(d)</sup>	USD	5,182%	24/04/2028	225.933	0,06
					1.811.892	0,49
<b>Emiratos Árabes Unidos</b>						
10.464	Dolphin Energy Ltd., LLC 144A <sup>(d)</sup>	USD	5,888%	15/06/2019	9.407	0,00
<b>Estados Unidos</b>						
600.000	Bank of America Corp. <sup>(c)</sup>	USD	3,499%	17/05/2022	545.409	0,15
500.000	Bayer US Finance II LLC 144A <sup>(d)</sup>	USD	4,250%	15/12/2025	458.879	0,12
300.000	Broadcom Corp. Via Broadcom Cayman Finance Ltd.	USD	3,000%	15/01/2022	267.397	0,07
1.200.000	Broadcom, Inc. 144A <sup>(d)</sup>	USD	3,125%	15/10/2022	1.070.053	0,29
1.250.000	Broadcom, Inc. 144A <sup>(d)</sup>	USD	3,625%	15/10/2024	1.100.226	0,30
1.250.000	Broadcom, Inc. 144A <sup>(d)</sup>	USD	4,250%	15/04/2026	1.104.870	0,30
250.000	Charter Communications Operating LLC					
	Via Charter Communications Operating Capital	USD	3,579%	23/07/2020	225.774	0,06
700.000	Charter Communications Operating LLC					
	Via Charter Communications Operating Capital	USD	4,500%	01/02/2024	655.400	0,18
1.450.000	Charter Communications Operating LLC					
	Via Charter Communications Operating Capital	USD	4,908%	23/07/2025	1.374.424	0,37

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—Global Fixed Income Portfolio (Hedged)**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

Tenencias	Descripción del valor	Divisa	Tipo de interés según cupón <sup>(a)</sup>	Fecha de vencimiento <sup>(b)</sup>	Valor de mercado en EUR	% del patrimonio
<b>Bonos de empresa – (continuación)</b>						
<b>Estados Unidos – (continuación)</b>						
600.000	Comcast Corp.	USD	3,700%	15/04/2024	561.191	0,15
450.000	Comcast Corp.	USD	3,950%	15/10/2025	426.594	0,11
850.000	Compass Bank	USD	3,500%	11/06/2021	771.563	0,21
150.000	Fox Corp. 144A <sup>(d)</sup>	USD	4,030%	25/01/2024	140.812	0,04
1.200.000	Glencore Funding LLC 144A <sup>(d)</sup>	USD	4,125%	30/05/2023	1.099.449	0,30
1.200.000	Glencore Funding LLC 144A <sup>(d)</sup>	USD	4,625%	29/04/2024	1.116.806	0,30
650.000	Cigna Corp. 144A <sup>(d)</sup>	USD	3,750%	15/07/2023	597.964	0,16
1.100.000	Cigna Corp. 144A <sup>(d)</sup>	USD	4,125%	15/11/2025	1.028.022	0,28
100.000	Cigna Corp. 144A <sup>(d)</sup>	USD	4,900%	15/12/2048	91.254	0,02
1.250.000	Huntington National Bank	USD	3,250%	14/05/2021	1.133.559	0,31
1.400.000	JPMorgan Chase & Co. <sup>(c)</sup>	USD	3,797%	23/07/2024	1.297.721	0,35
1.300.000	JPMorgan Chase & Co. <sup>(c)</sup>	USD	4,023%	05/12/2024	1.219.363	0,33
650.000	Kraft Heinz Foods Co.	USD	2,800%	02/07/2020	582.833	0,16
450.000	Marathon Petroleum Corp.	USD	3,800%	01/04/2028	402.818	0,11
900.000	Marriott International, Inc.	USD	4,650%	01/12/2028	876.937	0,24
900.000	Sabine Pass Liquefaction LLC	USD	5,750%	15/05/2024	888.261	0,24
550.000	Time Warner Cable LLC	USD	5,000%	01/02/2020	499.986	0,13
50.000	Time Warner Cable LLC	USD	4,125%	15/02/2021	45.624	0,01
910.000	Verizon Communications, Inc.	USD	4,329%	21/09/2028	882.334	0,24
150.000	Walgreens Boots Alliance, Inc.	USD	2,700%	18/11/2019	134.363	0,04
300.000	WEA Finance LLC Via Westfield UK & Europe Finance Plc. 144A <sup>(d)</sup>	USD	2,700%	17/09/2019	268.765	0,07
1.600.000	Wells Fargo Bank NA	USD	3,550%	14/08/2023	1.477.970	0,40
50.000	Western Midstream Operating LP	USD	5,300%	01/03/2048	41.631	0,01
					22.388.252	6,05
<b>TOTAL DE BONOS DE EMPRESA</b> (coste EUR 29.144.404)					<b>30.602.267</b>	<b>8,27</b>
<b>Bonos del Estado – 0,15%</b>						
<b>Estados Unidos</b>						
600.000	Federal Home Loan Banks	USD	2,625%	12/09/2025	550.999	0,15
<b>TOTAL DE BONOS DEL ESTADO</b> (coste EUR 521.981)					<b>550.999</b>	<b>0,15</b>
<b>Obligaciones respaldadas con activos de agencias – 14,57%</b>						
<b>Estados Unidos</b>						
20.370	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	5,000%	01/09/2023	19.264	0,01
261.858	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	3,000%	15/12/2027	18.450	0,00
82.597	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	6,000%	01/08/2028	80.419	0,02
500.000	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	6,750%	15/03/2031	643.962	0,17
201.428	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	5,000%	01/12/2038	193.905	0,05
714.496	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC) <sup>(c)</sup>	USD	3,660%	15/07/2039	101.825	0,03
15.781	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	4,000%	01/06/2040	14.714	0,00
94.710	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	4,000%	01/02/2041	88.325	0,02
51.965	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	4,000%	01/02/2041	48.467	0,01
469.440	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC) <sup>(c)</sup>	USD	3,560%	15/05/2041	63.927	0,02
10.563	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	4,000%	01/11/2041	9.912	0,00
727.173	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC) <sup>(c)</sup>	USD	3,610%	15/03/2044	110.080	0,03
911.805	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC) <sup>(c)</sup>	USD	3,560%	15/05/2046	143.294	0,04
96.597	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	2,349%	25/05/2022	86.525	0,02
600.000	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	6,625%	15/11/2030	761.073	0,21
576.338	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	5,000%	25/06/2041	559.582	0,15
18.275	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	4,500%	01/08/2041	17.424	0,00
291.174	Federal National Mortgage Association (FNMA) <sup>(c)</sup>	USD	4,120%	25/12/2041	45.778	0,01
400.506	Federal National Mortgage Association (FNMA) <sup>(c)</sup>	USD	4,240%	25/07/2042	61.792	0,02
100.043	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	7,000%	25/07/2042	103.987	0,03
36.120	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	7,000%	25/10/2042	37.345	0,01
16.573	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	3,000%	01/12/2042	15.071	0,00
15.960	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	3,000%	01/12/2042	14.514	0,00
26.213	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	3,000%	01/12/2042	23.837	0,01
33.343	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	3,000%	01/01/2043	30.321	0,01
24.084	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	3,000%	01/01/2043	21.901	0,01
68.822	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	3,000%	01/01/2043	62.585	0,02
18.131	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	3,000%	01/01/2043	16.488	0,00
36.395	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	3,000%	01/04/2043	33.076	0,01
16.094	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	3,000%	01/04/2043	14.626	0,00

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—Global Fixed Income Portfolio (Hedged)**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

Tenencias	Descripción del valor	Divisa	Tipo de interés según cupón <sup>(a)</sup>	Fecha de vencimiento <sup>(b)</sup>	Valor de mercado en EUR	% del patrimonio
<b>Obligaciones respaldadas con activos de agencias – (continuación)</b>						
<b>Estados Unidos – (continuación)</b>						
21.569	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	3,000%	01/04/2043	19.602	0,01
74.973	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	3,000%	01/04/2043	68.136	0,02
67.223	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	3,000%	01/04/2043	61.093	0,02
790.279	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	4,500%	01/07/2047	752.240	0,20
705.059	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	4,500%	01/07/2047	671.122	0,18
337.712	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	4,500%	01/11/2047	321.456	0,09
814.469	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	4,500%	01/11/2047	775.265	0,21
4.654.624	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	4,000%	01/01/2048	4.376.928	1,18
953.920	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	4,500%	01/09/2048	914.081	0,25
2.000.000	Federal National Mortgage Association (FNMA) TBA <sup>(g)</sup>	USD	3,500%	13/06/2049	1.826.821	0,49
2.000.000	Federal National Mortgage Association (FNMA) TBA <sup>(g)</sup>	USD	4,000%	13/06/2049	1.848.662	0,50
2.000.000	Federal National Mortgage Association (FNMA) TBA <sup>(g)</sup>	USD	4,500%	13/06/2049	1.870.812	0,51
2.000.000	Federal National Mortgage Association (FNMA) TBA <sup>(g)</sup>	USD	4,500%	15/07/2049	1.870.322	0,51
619.975	Government National Mortgage Association (GNMA) <sup>(c)</sup>	USD	3,659%	20/10/2043	72.300	0,02
8.676.480	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	4,500%	20/09/2048	8.086.346	2,18
983.050	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	5,000%	20/12/2048	921.531	0,25
606.940	Government National Mortgage Association (GNMA) <sup>(c)</sup>	USD	3,809%	20/02/2040	95.550	0,03
431.893	Government National Mortgage Association (GNMA) <sup>(c)</sup>	USD	3,559%	20/08/2040	64.720	0,02
861.400	Government National Mortgage Association (GNMA) <sup>(c)</sup>	USD	3,709%	20/06/2043	131.197	0,04
250.944	Government National Mortgage Association (GNMA) <sup>(c)</sup>	USD	4,259%	20/08/2043	44.621	0,01
123.752	Government National Mortgage Association (GNMA) <sup>(c)</sup>	USD	3,659%	20/09/2043	18.858	0,01
261.683	Government National Mortgage Association (GNMA) <sup>(c)</sup>	USD	3,659%	20/11/2043	40.244	0,01
311.457	Government National Mortgage Association (GNMA) <sup>(c)</sup>	USD	3,159%	20/09/2044	41.588	0,01
742.464	Government National Mortgage Association (GNMA) <sup>(c)</sup>	USD	3,159%	20/11/2044	94.964	0,03
571.516	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	4,000%	20/11/2044	536.282	0,14
661.689	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	4,000%	20/12/2044	620.897	0,17
53.876	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	4,000%	20/05/2045	50.554	0,01
2.032.368	Government National Mortgage Association (GNMA) <sup>(c)</sup>	USD	3,269%	20/08/2045	257.832	0,07
415.913	Government National Mortgage Association (GNMA) <sup>(c)</sup>	USD	3,809%	20/08/2045	59.741	0,02
488.346	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	4,000%	20/08/2045	62.512	0,02
1.002.007	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	4,000%	20/09/2045	125.683	0,03
1.002.007	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	4,000%	20/09/2045	125.682	0,03
143.642	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	4,000%	20/10/2045	134.465	0,04
207.848	Government National Mortgage Association (GNMA) <sup>(c)</sup>	USD	3,759%	20/11/2045	32.127	0,01
313.872	Government National Mortgage Association (GNMA) <sup>(c)</sup>	USD	3,809%	20/11/2045	43.135	0,01
420.099	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	4,000%	20/01/2046	393.259	0,11
3.774.063	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	4,500%	20/08/2048	3.521.068	0,95
1.107.704	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	5,000%	20/11/2048	1.036.756	0,28
0	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	4,500%	20/12/2048	0	0,00
3.818.282	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	5,000%	20/01/2049	3.584.682	0,97
9.000.000	Government National Mortgage Association (GNMA) TBA <sup>(g)</sup>	USD	4,500%	22/07/2049	8.377.156	2,26
6.000.000	Government National Mortgage Association (GNMA) TBA <sup>(g)</sup>	USD	4,500%	20/06/2049	5.586.451	1,51
1.000.000	Government National Mortgage Association (GNMA) TBA <sup>(g)</sup>	USD	5,000%	20/06/2049	935.954	0,25
					53.915.164	14,57
<b>TOTAL DE OBLIGACIONES RESPALDADAS CON ACTIVOS DE AGENCIAS (coste EUR 52.560.031)</b>					<b>53.915.164</b>	<b>14,57</b>
<b>Obligaciones respaldadas con activos no de agencias – 15,02%</b>						
<b>Islas Caimán</b>						
4.050.000	Acis CLO Ltd. 2014-4A "A" 144A <sup>(c)(d)</sup>	USD	3,999%	01/05/2026	3.634.798	0,98
2.650.000	Cedar Funding II CLO Ltd. 2013-1A "A1R" 144A <sup>(c)(d)</sup>	USD	3,831%	09/06/2030	2.374.980	0,64
2.150.000	Crown Point CLO III Ltd. 2015-3A "A1AR" 144A <sup>(c)(d)</sup>	USD	3,507%	31/12/2027	1.923.494	0,52
546.961	Halcyon Loan Advisors Funding Ltd. 2014-1A "A1R" 144A <sup>(c)(d)</sup>	USD	3,731%	18/04/2026	490.378	0,13
4.300.000	Madison Park Funding XXX Ltd. 2018-30A "A" 144A <sup>(c)(d)</sup>	USD	3,347%	15/04/2029	3.818.895	1,03
609.531	OFSI Fund VII Ltd. 2014-7A "AR" 144A <sup>(c)(d)</sup>	USD	3,501%	18/10/2026	546.170	0,15
1.255.310	WhiteHorse VIII Ltd. 2014-1A "AR" 144A <sup>(c)(d)</sup>	USD	3,479%	01/05/2026	1.124.455	0,31
					13.913.170	3,76
<b>Reino Unido</b>						
268.776	Brunel Residential Mortgage Securitisation No 1 Plc. 2007-1X "A4B" <sup>(c)</sup>	GBP	1,041%	13/01/2039	298.101	0,08
200.198	Eurohome UK Mortgages Plc. 2007-2 "A2" <sup>(c)</sup>	GBP	1,035%	15/09/2044	223.896	0,06
1.280.008	Finsbury Square Plc. 2018-2 "A" <sup>(c)</sup>	GBP	1,795%	12/09/2068	1.449.212	0,39
696.122	Harben Finance Plc. 2017-1X "A" <sup>(c)</sup>	GBP	1,604%	20/08/2056	785.153	0,21
1.377.937	Malt Hill No 2 Plc. "A" <sup>(c)</sup>	GBP	1,545%	27/11/2055	1.551.069	0,42
465.028	Mortgage Funding Plc. 2008-1 "A1" <sup>(c)</sup>	GBP	1,943%	13/03/2046	525.413	0,14
2.320.362	Ripon Mortgages Plc. 1X "A2" <sup>(c)</sup>	GBP	1,604%	20/08/2056	2.618.316	0,71

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—Global Fixed Income Portfolio (Hedged)**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

Tenencias	Descripción del valor	Divisa	Tipo de interés según cupón <sup>(a)</sup>	Fecha de vencimiento <sup>(b)</sup>	Valor de mercado en EUR	% del patrimonio
<b>Obligaciones respaldadas con activos no de agencias – (continuación)</b>						
<b>Reino Unido – (continuación)</b>						
257.818	Ripon Mortgages Plc. 1X "A1" <sup>(c)</sup>	GBP	1,604%	20/08/2056	290.924	0,08
670.000	Silverstone Master Issuer Plc. 2019-1X "1A" <sup>(c)</sup>	USD	3,149%	21/01/2070	602.051	0,17
1.772.471	Towd Point Mortgage Funding Plc. 2017-A11X "A1" <sup>(c)</sup>	GBP	1,654%	20/05/2045	2.002.223	0,54
2.830.200	Tower Bridge Funding No. 2 Plc. "A" <sup>(c)</sup>	GBP	1,737%	20/03/2056	3.189.639	0,86
1.045.235	Warwick Finance Residential Mortgages No One Plc. "A" <sup>(c)</sup>	GBP	1,839%	21/09/2049	1.183.180	0,32
					14.719.177	3,98
<b>Estados Unidos</b>						
943.961	American Home Mortgage Assets Trust 2006-2 "1A1" <sup>(c)</sup>	USD	3,441%	25/09/2046	787.639	0,21
314.186	Bank of America Student Loan Trust 2010-1A "A" 144A <sup>(c)(d)</sup>	USD	3,380%	25/02/2043	281.459	0,08
434.654	Deutsche Alt-A Securities Mortgage Loan Trust 2006-OA1 "A1" <sup>(c)</sup>	USD	2,630%	25/02/2047	368.985	0,10
2.359.053	ECMC Group Student Loan Trust 2018-1A "A" 144A <sup>(c)(d)</sup>	USD	3,227%	27/02/2068	2.097.696	0,57
3.600.000	Ford Credit Auto Owner Trust 2018-REV1 "A" 144A <sup>(d)</sup>	USD	3,190%	15/07/2031	3.295.718	0,89
280.000	Freddie Mac Structured Agency Credit Risk Debt Notes 2015-DNA1 "M3" <sup>(c)</sup>	USD	5,730%	25/10/2027	274.411	0,07
1.909.159	Higher Education Funding I 2014-1 "A" 144A <sup>(c)(d)</sup>	USD	3,571%	25/05/2034	1.726.514	0,47
80.172	KnowledgeWorks Foundation 2010-1 "A" <sup>(c)</sup>	USD	3,471%	25/02/2042	72.027	0,02
315.106	Lehman XS Trust Series 2005-5N "1A1" <sup>(c)</sup>	USD	2,730%	25/11/2035	274.309	0,07
663.451	Lehman XS Trust Series 2006-14N "1A1A" <sup>(c)</sup>	USD	2,620%	25/09/2046	557.683	0,15
3.700.000	Louisiana Public Facilities Authority 2011-A "A3" <sup>(c)</sup>	USD	3,530%	25/04/2035	3.337.507	0,90
1.400.000	Montana Higher Education Student Assistance Corp. 2012-1 "A3" <sup>(c)</sup>	USD	3,537%	20/07/2043	1.271.764	0,34
300.000	Morgan Stanley Bank of America Merrill Lynch Trust 2013-C9 "A4"	USD	3,102%	15/05/2046	274.636	0,07
2.917.283	Navient Student Loan Trust 2017-2A "A" 144A <sup>(c)(d)</sup>	USD	3,480%	27/12/2066	2.632.917	0,71
2.400.000	Netnet Student Loan Trust 2006-1 "A6" 144A <sup>(c)(d)</sup>	USD	2,974%	23/08/2036	2.101.850	0,57
749.291	North Carolina State Education Assistance Authority 2010-1 "A1" <sup>(c)</sup>	USD	3,480%	25/07/2041	670.540	0,18
1.300.000	Panhandle-Plains Higher Education Authority, Inc. 2011-1 "A3" <sup>(c)</sup>	USD	3,542%	01/10/2037	1.167.749	0,32
1.910.840	PHEAA Student Loan Trust 2016-1A "A" 144A <sup>(c)(d)</sup>	USD	3,580%	25/09/2065	1.733.273	0,47
649.440	RASC Series 2006-KS7 Trust "A4" <sup>(c)</sup>	USD	2,670%	25/09/2036	575.470	0,16
345.381	Scholar Funding Trust 2010-A "A" 144A <sup>(c)(d)</sup>	USD	3,332%	28/10/2041	308.475	0,08
1.724.060	SLM Student Loan Trust 2005-5 "A4" <sup>(c)</sup>	USD	2,720%	25/10/2028	1.537.716	0,42
422.579	SLM Student Loan Trust 2006-10 "A5A" <sup>(c)</sup>	USD	2,680%	25/04/2027	378.079	0,10
294.893	SLM Student Loan Trust 2008-2 "A3" <sup>(c)</sup>	USD	3,330%	25/04/2023	260.501	0,07
676.522	SLM Student Loan Trust 2008-4 "A4" <sup>(c)</sup>	USD	4,230%	25/07/2022	613.854	0,17
374.268	Soundview Home Loan Trust 2007-NS1 "A3" <sup>(c)</sup>	USD	2,630%	25/01/2037	327.097	0,09
					26.927.869	7,28
<b>TOTAL DE OBLIGACIONES RESPALDADAS CON ACTIVOS NO DE AGENCIAS (coste EUR 54.150.631)</b>					<b>55.560.216</b>	<b>15,02</b>
<b>Bonos municipales – 0,48%</b>						
<b>Estados Unidos</b>						
1.581.539	New Hampshire Higher Education Loan Corp. "A3" <sup>(c)</sup>	USD	3,430%	25/10/2037	1.424.159	0,38
150.000	State of California	USD	7,625%	01/03/2040	210.681	0,06
150.000	State of Illinois	USD	6,725%	01/04/2035	152.984	0,04
					1.787.824	0,48
<b>TOTAL DE BONOS MUNICIPALES (coste EUR 1.694.656)</b>					<b>1.787.824</b>	<b>0,48</b>
<b>TOTAL DE TÍTULOS TRANSFERIBLES NEGOCIADOS EN OTRO MERCADO REGULADO (coste EUR 138.071.703)</b>					<b>142.416.470</b>	<b>38,49</b>

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—Global Fixed Income Portfolio (Hedged)**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

Tenencias	Descripción del valor	Divisa	Tipo de interés según cupón <sup>(a)</sup>	Fecha de vencimiento <sup>(b)</sup>	Valor de mercado en EUR	% del patrimonio	
<b>Otros títulos transferibles</b>							
<b>Bonos del Estado – 0,96%</b>							
<b>Canadá</b>							
1.800.000	Provincia de Columbia Británica, Canadá	CAD	2,850%	18/06/2025	1.254.669	0,34	
2.100.000	Provincia de Ontario, Canadá	CAD	2,600%	02/06/2025	1.439.188	0,39	
800.000	Provincia de Ontario, Canadá	CAD	4,650%	02/06/2041	707.982	0,19	
200.000	Provincia de Quebec, Canadá	CAD	4,250%	01/12/2021	140.832	0,04	
					3.542.671	0,96	
<b>TOTAL DE BONOS DEL ESTADO</b> (coste EUR 3.572.666)					<b>3.542.671</b>	<b>0,96</b>	
<b>TOTAL DE OTROS TÍTULOS TRANSFERIBLES</b> (coste EUR 3.572.666)					<b>3.542.671</b>	<b>0,96</b>	
<b>VALOR DE MERCADO DE LAS INVERSIONES EXCLUYENDO DERIVADOS</b> (coste EUR 360.204.735)					<b>374.777.280</b>	<b>101,29</b>	
<b>Valores hipotecarios a plazo cubiertos – (0,25%)</b>							
(1.000.000)	Government National Mortgage Association (GNMA) TBA <sup>(h)</sup>	USD	4,000%	20/06/2049	(926.189)	(0,25)	
<b>TOTAL DE VALORES HIPOTECARIOS A PLAZO CUBIERTOS</b> (coste EUR (909.850))					<b>(926.189)</b>	<b>(0,25)</b>	
<b>Contratos de futuros – 0,35%</b>							
Número de contratos	Descripción del valor				Valor de mercado de la asignación EUR	Plusvalía latente en EUR	% del patrimonio
<b>AUD</b>							
54	Futuros sobre bonos del Tesoro de Australia 10 años 17/06/2019		Larga		4.756.213	88.131	0,02
42	Futuros sobre bonos del Tesoro de Australia 3 años 17/06/2019		Larga		2.981.134	2.336	0,00
					7.737.347	90.467	0,02
<b>CAD</b>							
20	Futuros sobre bonos del Estado de Canadá 10 años 19/09/2019		Larga		1.889.458	13.512	0,00
<b>EUR</b>							
20	Futuros sobre OAT en euros 06/06/2019		Larga		3.285.200	62.680	0,02
22	Futuros sobre bonos de la República Federal de Alemania 10 años 06/06/2019		Larga		3.704.580	76.900	0,02
25	Futuros sobre bonos de la República Federal de Alemania 2 años 06/06/2019		Larga		2.803.000	9.625	0,00
2	Futuros sobre bonos de la República Federal de Alemania 30 años 06/06/2019		Larga		394.720	30.160	0,01
158	Futuros sobre bonos de la República Federal de Alemania 5 años 06/06/2019		Larga		21.165.680	235.600	0,07
43	Futuros sobre deuda pública italiana en euros a corto plazo 06/06/2019		Larga		4.765.690	9.030	0,00
					36.118.870	423.995	0,12
<b>GBP</b>							
13	Futuros sobre bonos del Estado británico (gilts) a largo plazo 26/09/2019		Larga		1.904.460	8.654	0,00
<b>USD</b>							
21	Futuros sobre bonos del Tesoro EE.UU. a largo plazo 19/09/2019		Larga		2.884.713	71.897	0,02
11	Futuros sobre pagarés del Tesoro de EE.UU. 10 años 19/09/2019		Larga		1.246.570	8.472	0,00
162	Futuros sobre pagarés del Tesoro de EE.UU. 5 años 30/09/2019		Larga		17.006.574	80.490	0,02
111	Futuros sobre bonos del Tesoro de EE.UU. a muy largo plazo 19/09/2019		Larga		17.426.909	549.474	0,15
25	Futuros sobre pagarés del Tesoro de EE. UU. a muy largo plazo 10 años 19/09/2019		Larga		3.051.556	49.722	0,02
					41.616.322	760.055	0,21
<b>PLUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE FUTUROS</b>					<b>1.296.683</b>	<b>0,35</b>	
Número de contratos	Descripción del valor				Valor de mercado de la asignación EUR	Minusvalía latente en EUR	% del patrimonio
<b>USD</b>							
(12)	Futuros sobre pagarés del Tesoro de EE.UU. 2 años 30/09/2019		Corta		(2.306.258)	(7.226)	(0,00)
<b>MINUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE FUTUROS</b>						<b>(7.226)</b>	<b>(0,00)</b>

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—Global Fixed Income Portfolio (Hedged)**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

**Contratos de divisas a plazo – (0,51%)**

Divisa	Compra	Divisa	Venta	Fecha de vencimiento	Plusvalía latente en EUR	% del patrimonio
USD	6.948.708	KRW	7.909.297.141	11/06/2019	275.629	0,08
USD	1.123.634	IDR	15.948.861.711	12/06/2019	5.768	0,00
USD	534.000	EUR	474.882	17/06/2019	3.155	0,00
EUR	752.427	ZAR	12.237.678	01/07/2019	7.781	0,00
JPY	480.372.445	EUR	3.796.633	01/07/2019	159.600	0,04
EUR	7.334.909	CAD	11.047.195	05/07/2019	31.560	0,01
EUR	366.691	DKK	2.735.465	05/07/2019	329	0,00
EUR	31.450.095	GBP	27.206.273	08/07/2019	788.920	0,21
USD	15.786.646	EUR	14.030.833	10/07/2019	73.713	0,02
EUR	824.604	MXN	17.883.450	17/07/2019	19.997	0,01
EUR	872.791	SEK	9.173.000	17/07/2019	10.328	0,00
EUR	405.958	ILS	1.644.445	14/08/2019	341	0,00
<b>PLUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE DIVISAS A PLAZO</b>					<b>1.377.121</b>	<b>0,37</b>

Divisa	Compra	Divisa	Venta	Fecha de vencimiento	Minusvalía latente en EUR	% del patrimonio
USD	2.283.236	THB	72.247.308	19/06/2019	(509)	(0,00)
EUR	51.546.364	JPY	6.441.896.606	01/07/2019	(1.507.567)	(0,41)
EUR	239.730	AUD	387.367	03/07/2019	(176)	(0,00)
EUR	209.505.696	USD	236.454.899	10/07/2019	(1.754.439)	(0,47)
EUR	308.234	CZK	8.005.607	14/08/2019	(344)	(0,00)
<b>MINUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE DIVISAS A PLAZO</b>					<b>(3.263.035)</b>	<b>(0,88)</b>

**Contratos de divisas a plazo específicos de una clase de acciones – (0,41%)**

Divisa	Compra	Divisa	Venta	Fecha de vencimiento	Plusvalía latente en EUR	% del patrimonio
EUR	1.763.689	GBP	1.534.833	08/07/2019	33.949	0,01
USD	134.699.827	EUR	119.347.992	10/07/2019	999.288	0,27
<b>PLUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE DIVISAS A PLAZO CELEBRADOS CON FINES DE COBERTURA</b>					<b>1.033.237</b>	<b>0,28</b>

Divisa	Compra	Divisa	Venta	Fecha de vencimiento	Minusvalía latente en EUR	% del patrimonio
CHF	16.027.136	EUR	14.307.085	05/07/2019	(11.523)	(0,00)
EUR	69.844	CHF	79.520	05/07/2019	(1.085)	(0,00)
GBP	57.779.720	EUR	66.852.377	08/07/2019	(1.735.256)	(0,47)
EUR	2.588.232	USD	2.907.000	10/07/2019	(9.021)	(0,00)
NOK	437.907.555	EUR	45.462.995	17/07/2019	(803.520)	(0,22)
<b>MINUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE DIVISAS A PLAZO CELEBRADOS CON FINES DE COBERTURA</b>					<b>(2.560.405)</b>	<b>(0,69)</b>

**Opciones – 0,02%**

Tenencias	Descripción del valor			Plusvalía/ (Minusvalía) latente en EUR	Valor de mercado EUR	% del patrimonio
<b>Opciones adquiridas</b>						
<b>USD</b>						
4.500.000	Call a 3 meses LIBOR Swaption	Vence 15/07/2019	Precio de ejercicio 2,61	140.000	177.612	0,05
4.300.000	Call a 3 meses LIBOR Swaption	Vence 16/07/2019	Precio de ejercicio 2,63	139.188	175.634	0,05
5.300.000	Call a 3 meses LIBOR Swaption	Vence 01/11/2019	Precio de ejercicio 3,01	315.180	381.841	0,10
				594.368	735.087	0,20
<b>TOTAL DE OPCIONES ADQUIRIDAS (coste EUR 140.720)</b>					<b>735.087</b>	<b>0,20</b>

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—Global Fixed Income Portfolio (Hedged)**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

**Opciones – (continuación)**

Tenencias	Descripción del valor			Plusvalía/ (Minusvalía) latente en EUR	Valor de mercado EUR	% del patrimonio
<b>Opciones suscritas</b>						
<b>USD</b>						
(1.900.000)	Call a 3 meses LIBOR Swaption	Vence 15/07/2019	Precio de ejercicio 2,72	(119.206)	(152.289)	(0,04)
(1.900.000)	Call a 3 meses LIBOR Swaption	Vence 16/07/2019	Precio de ejercicio 2,73	(121.592)	(154.582)	(0,04)
(2.300.000)	Call a 3 meses LIBOR Swaption	Vence 01/11/2019	Precio de ejercicio 3,10	(289.252)	(355.788)	(0,10)
				(530.050)	(662.659)	(0,18)
<b>TOTAL DE OPCIONES SUSCRITAS</b> (coste EUR (132.609))					<b>(662.659)</b>	<b>(0,18)</b>
<b>TOTAL DE OPCIONES</b> (coste EUR 8.111)					<b>72.428</b>	<b>0,02</b>

**Contratos de permutas financieras – 0,17%**

Importe teórico local neto	A pagar	A recibir	Divisa	Fecha de vencimiento	Plusvalía latente en EUR	% del patrimonio
<b>Permutas de tipos de interés</b>						
6.200.000	Variable (AUD a 6 meses BBSW)	Fijo 2,500%	AUD	19/06/2024	50.069	0,01
4.370.000	Variable (AUD a 6 meses BBSW)	Fijo 2,750%	AUD	19/06/2026	28.953	0,01
6.200.000	Variable (CHF a 6 meses LIBOR)	Fijo 1,050%	CHF	07/08/2028	258.236	0,07
1.080.000	Variable (CHF a 6 meses LIBOR)	Fijo 0,250%	CHF	19/06/2029	40.797	0,01
7.310.000	Variable (EUR a 6 meses EURIBOR)	Fijo 0,000%	EUR	19/06/2021	24.998	0,01
4.050.000	Variable (EUR a 6 meses EURIBOR)	Fijo 0,250%	EUR	19/06/2023	43.233	0,01
33.340.000	Variable (EUR a 6 meses EURIBOR)	Fijo 0,500%	EUR	19/06/2024	373.046	0,10
1.310.000	Variable (EUR a 6 meses EURIBOR)	Fijo 0,080%	EUR	15/01/2025	1.167	0,00
3.120.000	Variable (EUR a 6 meses EURIBOR)	Fijo 0,750%	EUR	19/06/2026	75.558	0,02
5.410.000	Variable (EUR a 6 meses EURIBOR)	Fijo 1,450%	EUR	15/01/2029	170.102	0,04
7.850.000	Variable (EUR a 6 meses EURIBOR)	Fijo 1,200%	EUR	12/02/2029	135.811	0,04
6.830.000	Variable (EUR a 6 meses EURIBOR)	Fijo 1,200%	EUR	21/02/2029	105.888	0,03
2.420.000	Variable (EUR a 6 meses EURIBOR)	Fijo 1,000%	EUR	05/04/2029	32.140	0,01
700.000	Variable (EUR a 6 meses EURIBOR)	Fijo 1,500%	EUR	19/06/2039	52.233	0,01
1.430.000	Variable (GBP a 6 meses LIBOR)	Fijo 1,750%	GBP	19/06/2029	21.914	0,01
1.490.000	Variable (GBP a 6 meses LIBOR)	Fijo 1,500%	GBP	19/06/2029	65.923	0,02
490.000	Variable (GBP a 6 meses LIBOR)	Fijo 1,750%	GBP	19/06/2039	37.525	0,01
230.000	Variable (GBP a 6 meses LIBOR)	Fijo 1,750%	GBP	19/06/2049	23.404	0,01
722.170.000	Variable (JPY a 6 meses LIBOR)	Fijo 0,500%	JPY	22/03/2028	13.856	0,00
40.320.000	Variable (JPY a 6 meses LIBOR)	Fijo 1,000%	JPY	19/06/2049	8.239	0,00
57.725.000	Fijo 8,360%	Variable (MXN a 1 mes TIIE)	MXN	18/03/2020	2.762	0,00
33.850.000	Fijo 7,950%	Variable (MXN a 1 mes TIIE)	MXN	16/06/2021	4.394	0,00
6.670.000	Variable (MYR a 3 meses KLIBOR)	Fijo 3,565%	MYR	14/03/2024	12.872	0,00
41.590.000	Variable (NZD a 3 meses NZDDB)	Fijo 1,750%	NZD	19/06/2021	141.347	0,04
710.000	Variable (SGD a 6 meses SIBOR)	Fijo 2,250%	SGD	20/03/2029	9.491	0,00
11.840.000	Variable (USD a 0 meses FEDL)	Fijo 1,951%	USD	15/06/2021	42.813	0,01
8.220.000	Variable (USD a 3 meses LIBOR)	Fijo 2,800%	USD	12/02/2029	139.245	0,04
7.640.000	Variable (USD a 3 meses LIBOR)	Fijo 2,500%	USD	20/05/2029	68.281	0,02
7.460.000	Variable (USD a 3 meses LIBOR)	Fijo 3,000%	USD	19/06/2029	141.640	0,04
770.000	Variable (USD a 3 meses LIBOR)	Fijo 3,000%	USD	20/06/2039	23.161	0,01
<b>PLUSVALÍA LATENTE SOBRE PERMUTAS DE TIPOS DE INTERÉS</b>					<b>2.149.098</b>	<b>0,58</b>
<b>Permutas de riesgo crediticio (CDS)</b>						
13.750.000	Fijo 1,000%	Variable (iTraxx Europe,31-V2)	EUR	20/06/2024	23.098	0,01
53.800.000	Variable (CDX.NA.IG.31-V1)	Fijo 1,000%	USD	20/12/2023	99.099	0,02
<b>PLUSVALÍA LATENTE SOBRE PERMUTAS DE RIESGO CREDITICIO</b>					<b>122.197</b>	<b>0,03</b>
<b>TOTAL DE PLUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE PERMUTAS</b>					<b>2.271.295</b>	<b>0,61</b>

Importe teórico local neto	A pagar	A recibir	Divisa	Fecha de vencimiento	Minusvalía latente en EUR	% del patrimonio
<b>Permutas de tipos de interés</b>						
7.370.000	Fijo 3,000%	Variable (AUD a 6 meses BBSW)	AUD	19/06/2029	(55.208)	(0,02)
7.590.000	Fijo 0,900%	Variable (EUR a 6 meses EURIBOR)	EUR	20/05/2029	(46.126)	(0,01)
1.030.000	Fijo 1,000%	Variable (EUR a 6 meses EURIBOR)	EUR	19/06/2029	(17.880)	(0,00)
6.000.000	Fijo 1,500%	Variable (EUR a 6 meses EURIBOR)	EUR	19/06/2029	(128.721)	(0,03)
410.000	Fijo 1,750%	Variable (EUR a 6 meses EURIBOR)	EUR	20/06/2039	(7.722)	(0,00)
310.000	Fijo 1,500%	Variable (EUR a 6 meses EURIBOR)	EUR	19/06/2049	(31.322)	(0,01)
1.120.000	Fijo 1,500%	Variable (GBP a 6 meses LIBOR)	GBP	19/06/2024	(24.108)	(0,01)
2.250.000	Fijo 1,500%	Variable (GBP a 6 meses LIBOR)	GBP	19/06/2026	(24.249)	(0,01)

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—Global Fixed Income Portfolio (Hedged)**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

**Contratos de permutas financieras – (continuación)**

Importe teórico local neto	A pagar	A recibir	Divisa	Fecha de vencimiento	Minusvalía latente en EUR	% del patrimonio
<b>Permutas de tipos de interés – (continuación)</b>						
3.950.000	Fijo 1,900%	Variable (GBP a 6 meses LIBOR)	GBP	03/08/2028	(141.230)	(0,04)
11.960.000	Fijo 1,500%	Variable (GBP a 6 meses LIBOR)	GBP	12/02/2029	(153.702)	(0,04)
1.720.000	Fijo 1,500%	Variable (GBP a 6 meses LIBOR)	GBP	03/04/2029	(19.514)	(0,01)
1.272.790.000	Fijo 0,350%	Variable (JPY a 6 meses LIBOR)	JPY	16/01/2029	(78.146)	(0,02)
53.360.000	Fijo 1,000%	Variable (JPY a 6 meses LIBOR)	JPY	15/06/2049	(7.172)	(0,00)
75.050.000	Fijo 2,300%	Variable (NOK a 6 meses NIBOR)	NOK	21/02/2029	(75.339)	(0,02)
3.050.000	Fijo 3,250%	Variable (NZD a 3 meses NZDBB)	NZD	19/06/2029	(52.335)	(0,01)
32.160.000	Fijo 0,500%	Variable (SEK a 3 meses STIBOR)	SEK	19/06/2023	(29.676)	(0,01)
292.000.000	Fijo 0,500%	Variable (SEK a 3 meses STIBOR)	SEK	19/06/2024	(321.479)	(0,09)
7.760.000	Fijo 1,000%	Variable (SEK a 3 meses STIBOR)	SEK	19/06/2029	(26.049)	(0,01)
19.630.000	Fijo 3,000%	Variable (USD a 3 meses LIBOR)	USD	19/06/2021	(103.191)	(0,03)
3.100.000	Fijo 2,071%	Variable (USD a 2 meses LIBOR)	USD	31/08/2023	(40.034)	(0,01)
4.420.000	Fijo 3,000%	Variable (USD a 3 meses LIBOR)	USD	19/06/2024	(48.523)	(0,01)
<b>MINUSVALÍA LATENTE SOBRE PERMUTAS DE TIPOS DE INTERÉS</b>					<b>(1.431.726)</b>	<b>(0,39)</b>
<b>Permutas de riesgo crediticio (CDS)</b>						
780.000	Fijo 1,000%	Variable (Bonos internacionales del Estado de China)	USD	20/12/2020	(9.911)	(0,00)
510.000	Fijo 1,000%	Variable (Bonos internacionales del Estado de China)	USD	20/12/2020	(6.697)	(0,00)
160.000	Fijo 1,000%	Variable (Bonos internacionales del Estado de China)	USD	20/12/2020	(2.103)	(0,00)
110.000	Fijo 1,000%	Variable (Bonos internacionales del Estado de China)	USD	20/12/2020	(1.492)	(0,00)
4.300.000	Fijo 1,000%	Variable (Bonos internacionales del Estado de China)	USD	20/12/2020	(60.201)	(0,02)
160.000	Fijo 1,000%	Variable (Bonos internacionales del Estado de China)	USD	20/12/2020	(2.266)	(0,00)
500.000	Fijo 1,000%	Variable (Bonos internacionales del Estado de China)	USD	20/12/2020	(7.011)	(0,00)
3.610.000	Fijo 1,000%	Variable (Bonos internacionales del Estado de China)	USD	20/12/2020	(49.211)	(0,02)
110.000	Fijo 1,000%	Variable (Bonos internacionales del Estado de China)	USD	20/06/2021	(1.932)	(0,00)
40.000	Fijo 1,000%	Variable (Bonos internacionales del Estado de China)	USD	20/06/2021	(700)	(0,00)
150.000	Fijo 1,000%	Variable (Bonos internacionales del Estado de China)	USD	20/06/2021	(2.638)	(0,00)
100.000	Fijo 1,000%	Variable (Bonos internacionales del Estado de China)	USD	20/06/2021	(1.790)	(0,00)
50.000	Fijo 1,000%	Variable (Bonos internacionales del Estado de China)	USD	20/06/2021	(893)	(0,00)
10.000	Fijo 1,000%	Variable (Bonos internacionales del Estado de China)	USD	20/06/2021	(185)	(0,00)
180.000	Fijo 1,000%	Variable (Bonos internacionales del Estado de China)	USD	20/06/2021	(3.297)	(0,00)
290.000	Fijo 1,000%	Variable (Bonos internacionales del Estado de China)	USD	20/06/2021	(5.068)	(0,00)
5.540.000	Fijo 1,000%	Variable (Bonos internacionales del Estado de China)	USD	20/12/2022	(26.641)	(0,01)
70.000	Variable (Bonos internacionales del Estado de Indonesia)	Fijo 1,000%	USD	20/06/2024	(231)	(0,00)
600.000	Variable (Bonos internacionales del Estado de Arabia Saudi)	Fijo 1,000%	USD	20/06/2024	(2.045)	(0,00)
1.420.000	Variable (Bonos internacionales del Estado de Colombia)	Fijo 1,000%	USD	20/06/2024	(3.994)	(0,00)
7.050.000	Variable (CDX.NA.IG,32-V1)	Fijo 1,000%	USD	20/06/2024	(1.304)	(0,00)
<b>MINUSVALÍA LATENTE SOBRE PERMUTAS DE RIESGO CREDITICIO (CDS)</b>					<b>(189.610)</b>	<b>(0,05)</b>
<b>TOTAL DE MINUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE PERMUTAS</b>					<b>(1.621.336)</b>	<b>(0,44)</b>
<b>VALOR DE MERCADO DE LAS INVERSIONES (coste EUR 359.302.996)</b>					<b>372.449.853</b>	<b>100,66</b>
<b>OTROS ACTIVOS Y PASIVOS</b>					<b>(2.455.460)</b>	<b>(0,66)</b>
<b>PATRIMONIO</b>					<b>369.994.393</b>	<b>100,00</b>

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—Global Fixed Income Portfolio (Hedged)**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

<b>TOTAL DE INVERSIONES</b>	<b>Valor de mercado en EUR</b>	<b>% del patrimonio</b>
Total inversiones excluyendo derivados (coste EUR 360.204.735)	374.777.280	101,29
Valor de mercado de títulos con garantía hipotecaria a plazo cubiertos (coste EUR (909.850))	(926.189)	(0,25)
Plusvalía latente sobre contratos de futuros	1.296.683	0,35
Minusvalía latente sobre contratos de futuros	(7.226)	(0,00)
Plusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo	1.377.121	0,37
Minusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo	(3.263.035)	(0,88)
Plusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo celebrados con fines de cobertura	1.033.237	0,28
Minusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo celebrados con fines de cobertura	(2.560.405)	(0,69)
Valor de mercado de opciones compradas (coste EUR 140.720)	735.087	0,20
Valor de mercado de opciones suscritas (coste EUR (132.609))	(662.659)	(0,18)
Plusvalía latente sobre contratos de permutas	2.271.295	0,61
Minusvalía latente sobre contratos de permutas	(1.621.336)	(0,44)
Otros activos y pasivos	(2.455.460)	(0,66)
<b>Patrimonio</b>	<b>369.994.393</b>	<b>100,00</b>

El Comisionista de futuros fue Goldman Sachs & Co. LLC.

Las contrapartes de los contratos de divisas a plazo fueron Australia y New Zealand Banking Group Ltd., Bank of America N.A., BNP Paribas S.A., Citibank N.A., HSBC Bank Plc., JP Morgan Chase Bank N.A., Merrill Lynch International, Morgan Stanley & Co. International Ltd., Royal Bank of Canada, Royal Bank of Scotland Plc., Standard Chartered Bank, State Street Bank & Trust, UBS AG y Westpac Banking Corp.

Las contrapartes de los contratos de opciones fueron Citibank N.A. y JP Morgan Chase Bank N.A.

Las contrapartes de los contratos de permutas fueron Bank of America N.A., Barclays Capital, Inc., Citibank N.A., Credit Suisse, Deutsche Bank AG, HSBC Bank Plc. y JP Morgan Chase Bank N.A.

La exposición máxima a cada contraparte a 31 de mayo de 2019, medida como porcentaje del VL, es del 0,61%.

- (a) Los tipos de interés representan bien el tipo de interés anual indicado según cupón, la rentabilidad anualizada descontada en la fecha de adquisición para los títulos descontados, o, en el caso de los títulos de interés variable, el tipo vigente que se basará en los índices de los tipos de interés.
- (b) Las fechas de vencimiento representan bien la fecha indicada en el título, o la siguiente fecha actualizada de interés para los títulos de interés variable, o la fecha preestablecida para ese tipo de títulos.
- (c) Los tipos de cupones variables y flotantes son aquellos cotizados el 31 de mayo de 2019.
- (d) 144A: La emisión de este título va destinada a inversores institucionales cualificados, con carácter de emisión privada, y son títulos transferibles de conformidad con lo establecido en la Norma 144A de la Ley de Valores Estadounidense de 1933.
- (e) Parte relacionada con Goldman Sachs Funds.
- (f) El rendimiento de este fondo a 31 de mayo de 2019 fue del (0,410)%.
- (g) Los valores TBA (por confirmar) se compran sobre una vez suscrito un compromiso a plazo con un importe de principal aproximado (por lo general +/-2,5%) y sin fecha definitiva de vencimiento. El importe real del principal y la fecha de vencimiento se determinarán tras la liquidación cuando se asignen los "pools" de hipotecas específicos.
- (h) Estos valores representan ventas por confirmar (TBA) cubiertas con posiciones FNMA largas. Estos importes se declaran por separado en el Balance de situación como Valores hipotecarios a plazo cubiertos.

**Goldman Sachs Funds—Global High Yield Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

Tenencias	Descripción del valor	Divisa	Tipo de interés según cupón <sup>(a)</sup>	Fecha de vencimiento <sup>(b)</sup>	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
<b>Títulos transferibles admitidos a cotización en un mercado oficial</b>						
<b>Bonos de empresa – 31,38%</b>						
<b>Canadá</b>						
756.461	Precision Drilling Corp.	USD	6,500%	15/12/2021	760.243	0,03
<b>Islas Caimán</b>						
10.030.000	China Evergrande Group	USD	8,750%	28/06/2025	8.838.938	0,30
688.000	Noble Holding International Ltd.	USD	7,750%	15/01/2024	544.380	0,02
6.230.000	Noble Holding International Ltd.	USD	7,950%	01/04/2025	4.874.975	0,16
16.120.000	Transocean, Inc.	USD	7,500%	15/04/2031	13.621.400	0,46
					27.879.693	0,94
<b>Curazao</b>						
910.000	Teva Pharmaceutical Finance Co. BV – Serie 2	USD	3,650%	10/11/2021	859.950	0,03
<b>Francia</b>						
1.200.000	Altice France S.A. 144A <sup>(c)</sup>	USD	6,250%	15/05/2024	1.228.500	0,04
11.495.000	Altice France S.A. 144A <sup>(c)</sup>	USD	7,375%	01/05/2026	11.365.681	0,39
					12.594.181	0,43
<b>Italia</b>						
16.505.000	Wind Tre SpA 144A <sup>(c)</sup>	USD	5,000%	20/01/2026	15.731.741	0,53
<b>Luxemburgo</b>						
13.505.000	Altice Financing S.A. 144A <sup>(c)</sup>	USD	6,625%	15/02/2023	13.724.456	0,46
31.775.000	Altice Financing S.A. 144A <sup>(c)</sup>	USD	7,500%	15/05/2026	31.417.531	1,06
10.300.000	Altice Finco S.A. 144A <sup>(c)</sup>	USD	7,625%	15/02/2025	9.566.125	0,32
14.931.000	Altice Luxembourg S.A. 144A <sup>(c)</sup>	USD	7,750%	15/05/2022	15.266.948	0,51
6.350.000	Altice Luxembourg S.A. 144A <sup>(c)</sup>	USD	10,500%	15/05/2027	6.397.625	0,22
4.375.000	ARD Finance S.A.	EUR	6,625%	15/09/2023	4.968.935	0,17
15.330.000	Telecom Italia Capital S.A.	USD	7,200%	18/07/2036	15.655.762	0,53
10.800.000	Telecom Italia Capital S.A.	USD	7,721%	04/06/2038	11.286.000	0,38
					108.283.382	3,65
<b>Países Bajos</b>						
300.000	Constellium NV 144A <sup>(c)</sup>	USD	5,750%	15/05/2024	303.750	0,01
2.685.000	Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III BV	USD	2,200%	21/07/2021	2.503.762	0,08
2.685.000	Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III BV	USD	2,800%	21/07/2023	2.288.963	0,08
					5.096.475	0,17
<b>Supranacionales</b>						
6.995.000	Starfruit Finco BV Via Starfruit US Holdco LLC 144A <sup>(c)</sup>	USD	8,000%	01/10/2026	6.925.050	0,23
<b>Suiza</b>						
4.615.000	UBS Group Funding Switzerland AG 144A <sup>(c)(d)</sup>	USD	7,000%	31/12/2099	4.764.988	0,16
<b>Reino Unido</b>						
5.935.000	Barclays Plc.	USD	5,200%	12/05/2026	6.120.875	0,21
4.745.000	Barclays Plc. <sup>(d)</sup>	USD	8,000%	31/12/2099	4.869.767	0,16
2.395.000	Enesco Rowan Plc.	USD	7,750%	01/02/2026	1.790.263	0,06
7.570.000	Enesco Rowan Plc.	USD	5,750%	01/10/2044	4.390.600	0,15
					17.171.505	0,58
<b>Estados Unidos</b>						
5.945.000	AECOM	USD	5,125%	15/03/2027	5.915.275	0,20
6.980.000	AK Steel Corp.	USD	7,500%	15/07/2023	7.014.900	0,24
8.145.000	Ally Financial, Inc.	USD	4,125%	13/02/2022	8.267.175	0,28
13.838.000	Ally Financial, Inc.	USD	8,000%	01/11/2031	17.505.070	0,59
5.940.000	AMC Entertainment Holdings, Inc.	USD	5,750%	15/06/2025	5.405.400	0,18
8.979.000	AMC Entertainment Holdings, Inc.	USD	5,875%	15/11/2026	7.991.310	0,27
9.340.000	American Axle & Manufacturing, Inc.	USD	6,250%	01/04/2025	9.153.200	0,31
775.000	AmeriGas Partners LP Via AmeriGas Finance Corp.	USD	5,875%	20/08/2026	806.000	0,03
10.865.000	AmeriGas Partners LP Via AmeriGas Finance Corp.	USD	5,750%	20/05/2027	11.190.950	0,38
4.000.000	Antero Resources Corp.	USD	5,375%	01/11/2021	3.990.000	0,13
335.000	Antero Resources Corp.	USD	5,125%	01/12/2022	332.488	0,01
9.745.000	Antero Resources Corp.	USD	5,625%	01/06/2023	9.696.275	0,33
4.930.000	Arconic, Inc.	USD	6,150%	15/08/2020	5.075.805	0,17
1.205.000	Arconic, Inc.	USD	5,400%	15/04/2021	1.235.354	0,04
335.000	B&G Foods, Inc.	USD	4,625%	01/06/2021	337.094	0,01

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—Global High Yield Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

Tenencias	Descripción del valor	Divisa	Tipo de interés según cupón <sup>(a)</sup>	Fecha de vencimiento <sup>(b)</sup>	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
<b>Bonos de empresa – (continuación)</b>						
<b>Estados Unidos – (continuación)</b>						
11.790.000	B&G Foods, Inc.	USD	5,250%	01/04/2025	11.539.462	0,39
8.548.000	Beazer Homes USA, Inc.	USD	8,750%	15/03/2022	8.815.125	0,30
656.000	Beazer Homes USA, Inc.	USD	7,250%	01/02/2023	642.880	0,02
7.370.000	Beazer Homes USA, Inc.	USD	5,875%	15/10/2027	6.190.800	0,21
4.640.000	Berry Global, Inc.	USD	5,125%	15/07/2023	4.698.000	0,16
5.350.000	California Resources Corp.	USD	6,000%	15/11/2024	3.290.250	0,11
7.350.000	CenturyLink, Inc. – Serie G	USD	6,875%	15/01/2028	7.074.375	0,24
3.250.000	CenturyLink, Inc. – Serie P	USD	7,600%	15/09/2039	2.851.875	0,10
8.329.000	CenturyLink, Inc. – Serie S	USD	6,450%	15/06/2021	8.682.982	0,29
2.300.000	CenturyLink, Inc. – Serie W	USD	6,750%	01/12/2023	2.415.000	0,08
7.665.000	CF Industries, Inc.	USD	5,375%	15/03/2044	6.917.662	0,23
2.601.000	Chesapeake Energy Corp.	USD	5,375%	15/06/2021	2.561.985	0,09
11.888.000	Chesapeake Energy Corp.	USD	5,750%	15/03/2023	11.531.360	0,39
4.469.000	Chesapeake Energy Corp.	USD	8,000%	15/01/2025	4.133.825	0,14
3.925.000	Chesapeake Energy Corp.	USD	8,000%	15/06/2027	3.454.000	0,12
21.296.000	CHS Via Community Health Systems, Inc.	USD	5,125%	01/08/2021	20.949.940	0,71
8.116.000	Cinemark USA, Inc.	USD	4,875%	01/06/2023	8.217.450	0,28
2.150.000	CIT Group, Inc.	USD	5,000%	15/08/2022	2.244.063	0,08
392.000	CIT Group, Inc.	USD	6,125%	09/03/2028	433.160	0,01
2.321.000	Cleveland-Cliffs, Inc.	USD	5,750%	01/03/2025	2.286.185	0,08
1.625.000	CVR Refining LLC Via Coffeyville Finance, Inc.	USD	6,500%	01/11/2022	1.647.344	0,05
13.135.000	DaVita, Inc.	USD	5,125%	15/07/2024	12.921.556	0,44
6.250.000	Energy Transfer Operating LP	USD	7,500%	15/10/2020	6.629.781	0,22
29.745.000	Freeport-McMoRan, Inc.	USD	3,550%	01/03/2022	29.261.644	0,99
1.245.000	Freeport-McMoRan, Inc.	USD	3,875%	15/03/2023	1.202.981	0,04
19.000.000	Genesis Energy LP Via Genesis Energy Finance Corp.	USD	6,000%	15/05/2023	18.572.500	0,63
11.235.000	HCA, Inc.	USD	7,500%	15/02/2022	12.344.456	0,42
12.840.000	HCA, Inc.	USD	5,375%	01/02/2025	13.482.000	0,45
7.650.000	Hertz Corp.	USD	7,375%	15/01/2021	7.669.125	0,26
4.625.000	iStar, Inc.	USD	4,625%	15/09/2020	4.645.813	0,16
9.370.000	iStar, Inc.	USD	6,000%	01/04/2022	9.510.550	0,32
8.700.000	L Brands, Inc.	USD	5,250%	01/02/2028	7.830.000	0,26
14.065.000	Laredo Petroleum, Inc.	USD	5,625%	15/01/2022	13.080.450	0,44
5.940.000	Lennar Corp.	USD	4,750%	15/11/2022	6.125.625	0,21
4.070.000	Lennar Corp.	USD	5,875%	15/11/2024	4.349.813	0,15
2.985.000	Lennar Corp.	USD	4,750%	29/11/2027	3.026.044	0,10
5.600.000	Level 3 Financing, Inc.	USD	5,375%	15/01/2024	5.656.000	0,19
10.300.000	Level 3 Financing, Inc.	USD	5,250%	15/03/2026	10.338.625	0,35
5.100.000	MGM Growth Properties Operating Partnership LP					
	Via MGP Finance Co-Issuer, Inc.	USD	5,625%	01/05/2024	5.304.000	0,18
19.010.000	MGM Resorts International	USD	6,625%	15/12/2021	20.364.462	0,69
9.084.000	MGM Resorts International	USD	7,750%	15/03/2022	10.037.820	0,34
6.085.000	MGM Resorts International	USD	6,000%	15/03/2023	6.465.312	0,22
4.904.000	MGM Resorts International	USD	5,750%	15/06/2025	5.143.070	0,17
4.210.000	Nabors Industries, Inc.	USD	5,500%	15/01/2023	3.767.950	0,13
3.105.000	NGL Energy Partners LP Via NGL Energy Finance Corp.	USD	7,500%	01/11/2023	3.221.438	0,11
7.620.000	Nokia of America Corp.	USD	6,450%	15/03/2029	7.620.000	0,26
8.000.000	NRG Energy, Inc.	USD	5,750%	15/01/2028	8.420.000	0,28
11.690.000	Oasis Petroleum, Inc.	USD	6,875%	15/03/2022	11.543.875	0,39
5.630.000	Olin Corp.	USD	5,000%	01/02/2030	5.468.138	0,18
15.140.000	QEP Resources, Inc.	USD	5,625%	01/03/2026	14.118.050	0,48
2.920.000	Range Resources Corp.	USD	5,875%	01/07/2022	2.905.400	0,10
1.278.000	Range Resources Corp.	USD	5,000%	15/03/2023	1.214.100	0,04
7.085.000	Range Resources Corp.	USD	4,875%	15/05/2025	6.323.362	0,21
1.915.000	Rowan Cos., Inc.	USD	4,750%	15/01/2024	1.421.888	0,05
1.630.000	Rowan Cos., Inc.	USD	7,375%	15/06/2025	1.275.475	0,04
7.325.000	Rowan Cos., Inc.	USD	5,400%	01/12/2042	4.175.250	0,14
1.050.000	SemGroup Corp. Via Rose Rock Finance Corp.	USD	5,625%	15/11/2023	1.002.750	0,03
7.040.000	SM Energy Co.	USD	5,000%	15/01/2024	6.265.600	0,21
3.955.000	SM Energy Co.	USD	6,750%	15/09/2026	3.519.950	0,12
2.500.000	Springleaf Finance Corp.	USD	6,625%	15/01/2028	2.543.750	0,09
11.945.000	Sprint Capital Corp.	USD	8,750%	15/03/2032	13.736.750	0,46
12.200.000	Sprint Communications, Inc.	USD	11,500%	15/11/2021	14.030.000	0,47
22.050.000	Sprint Corp.	USD	7,250%	15/09/2021	23.207.625	0,78
10.225.000	Sprint Corp.	USD	7,875%	15/09/2023	10.966.312	0,37
5.574.000	Sprint Corp.	USD	7,625%	15/02/2025	5.880.570	0,20
450.000	Sprint Corp.	USD	7,625%	01/03/2026	475.875	0,02
2.850.000	Suburban Propane Partners LP					
	Via Suburban Energy Finance Corp.	USD	5,500%	01/06/2024	2.817.938	0,09

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—Global High Yield Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

Tenencias	Descripción del valor	Divisa	Tipo de interés según cupón <sup>(a)</sup>	Fecha de vencimiento <sup>(b)</sup>	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
<b>Bonos de empresa – (continuación)</b>						
<b>Estados Unidos – (continuación)</b>						
2.700.000	Summit Materials LLC					
	Via Summit Materials Finance Corp.	USD	6,125%	15/07/2023	2.727.000	0,09
14.685.000	Summit Midstream Holdings LLC					
	Via Summit Midstream Finance Corp.	USD	5,750%	15/04/2025	13.216.500	0,45
6.304.000	Targa Resources Partners LP					
	Via Targa Resources Partners Finance Corp.	USD	5,875%	15/04/2026	6.556.160	0,22
19.170.000	Tenet Healthcare Corp.	USD	8,125%	01/04/2022	20.272.275	0,68
9.723.000	Tenet Healthcare Corp.	USD	4,625%	15/07/2024	9.723.000	0,33
3.350.000	Tenneco, Inc.	USD	5,000%	15/07/2026	2.604.625	0,09
13.735.000	TransDigm, Inc.	USD	6,500%	15/05/2025	13.717.831	0,46
4.595.000	TransDigm, Inc.	USD	6,375%	15/06/2026	4.554.794	0,15
3.761.000	TRI Pointe Group, Inc. Via TRI Pointe Homes, Inc.	USD	5,875%	15/06/2024	3.751.598	0,13
5.450.000	United Rentals North America, Inc.	USD	5,875%	15/09/2026	5.668.000	0,19
5.350.000	United Rentals North America, Inc.	USD	6,500%	15/12/2026	5.704.437	0,19
4.464.000	United Rentals North America, Inc.	USD	4,875%	15/01/2028	4.352.400	0,15
10.350.000	United States Steel Corp.	USD	6,875%	15/08/2025	9.120.937	0,31
7.533.000	WESCO Distribution, Inc.	USD	5,375%	15/12/2021	7.617.746	0,26
3.830.000	Whiting Petroleum Corp.	USD	6,250%	01/04/2023	3.695.950	0,12
6.330.000	Whiting Petroleum Corp.	USD	6,625%	15/01/2026	5.791.950	0,19
3.065.000	William Lyon Homes, Inc.	USD	7,000%	15/08/2022	3.080.325	0,10
10.800.000	WPX Energy, Inc.	USD	8,250%	01/08/2023	11.934.000	0,40
980.000	WPX Energy, Inc.	USD	5,250%	15/09/2024	965.300	0,03
8.310.000	Xerox Corp.	USD	4,125%	15/03/2023	8.256.010	0,28
2.200.000	Zayo Group LLC Via Zayo Capital, Inc.	USD	6,000%	01/04/2023	2.260.500	0,08
					729.949.030	24,63
<b>TOTAL DE BONOS DE EMPRESA</b> (coste USD 931.100.585)					<b>930.016.238</b>	<b>31,38</b>
<b>Bonos del Estado – 0,98%</b>						
<b>Argentina</b>						
19.100.000	Bonos internacionales del Estado de Argentina	USD	5,875%	11/01/2028	13.238.687	0,45
<b>Turquía</b>						
8.600.000	Bonos internacionales del Estado de Turquía	USD	5,125%	25/03/2022	8.169.656	0,27
7.800.000	Bonos internacionales del Estado de Turquía	USD	7,250%	23/12/2023	7.669.233	0,26
					15.838.889	0,53
<b>TOTAL DE BONOS DEL ESTADO</b> (coste USD 32.614.152)					<b>29.077.576</b>	<b>0,98</b>
<b>Fondos de inversión – 4,96%</b>						
<b>Irlanda</b>						
146.927.624	Goldman Sachs US\$ Liquid Reserves Fund (Clase de acciones de distribución X) <sup>(a)(f)</sup>				146.927.624	4,96
<b>TOTAL DE FONDOS DE INVERSIÓN</b> (coste USD 146.927.624)					<b>146.927.624</b>	<b>4,96</b>
<b>TOTAL DE TÍTULOS TRANSFERIBLES ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL</b> (coste USD 1.110.642.361)					<b>1.106.021.438</b>	<b>37,32</b>
<b>Títulos transferibles negociados en otro mercado regulado</b>						
<b>Bonos de empresa – 60,21%</b>						
<b>Australia</b>						
11.550.000	FMG Resources August 2006 Pty Ltd. 144A <sup>(c)</sup>	USD	5,125%	15/03/2023	11.708.813	0,39
<b>Bermudas</b>						
8.017.000	Digicel Group One Ltd. 144A <sup>(c)</sup>	USD	8,250%	30/12/2022	5.001.646	0,17
11.243.000	Digicel Group Two Ltd. 144A <sup>(c)</sup>	USD	8,250%	30/09/2022	4.301.740	0,15
5.750.000	Digicel Ltd. 144A <sup>(c)</sup>	USD	6,750%	01/03/2023	3.852.500	0,13
4.650.000	Viking Cruises Ltd. 144A <sup>(c)</sup>	USD	5,875%	15/09/2027	4.545.375	0,15
					17.701.261	0,60

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—Global High Yield Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

Tenencias	Descripción del valor	Divisa	Tipo de interés según cupón <sup>(a)</sup>	Fecha de vencimiento <sup>(b)</sup>	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
<b>Bonos de empresa – (continuación)</b>						
<b>Canadá</b>						
13.495.000	1011778 BC ULC Via New Red Finance, Inc. 144A <sup>(c)</sup>	USD	5,000%	15/10/2025	13.360.050	0,45
14.835.000	Bausch Health Cos., Inc. 144A <sup>(c)</sup>	USD	5,875%	15/05/2023	14.964.806	0,50
1.200.000	Bausch Health Cos., Inc. 144A <sup>(c)</sup>	USD	7,000%	15/03/2024	1.263.000	0,04
8.050.000	Bausch Health Cos., Inc. 144A <sup>(c)</sup>	USD	5,500%	01/11/2025	8.180.812	0,28
2.825.000	Bausch Health Cos., Inc. 144A <sup>(c)</sup>	USD	5,750%	15/08/2027	2.888.563	0,10
1.800.000	Bombardier, Inc. 144A <sup>(c)</sup>	USD	5,750%	15/03/2022	1.800.000	0,06
3.000.000	Bombardier, Inc. 144A <sup>(c)</sup>	USD	6,000%	15/10/2022	2.958.750	0,10
7.275.000	Bombardier, Inc. 144A <sup>(c)</sup>	USD	6,125%	15/01/2023	7.129.500	0,24
12.893.000	Bombardier, Inc. 144A <sup>(c)</sup>	USD	7,500%	15/03/2025	12.635.140	0,43
6.105.000	Bombardier, Inc. 144A <sup>(c)</sup>	USD	7,875%	15/04/2027	5.967.637	0,20
7.660.000	Brookfield Residential Properties, Inc. 144A <sup>(c)</sup>	USD	6,375%	15/05/2025	7.566.548	0,26
2.205.000	Brookfield Residential Properties, Inc. Via Brookfield Residential US Corp. 144A <sup>(c)</sup>	USD	6,125%	01/07/2022	2.244.249	0,08
7.810.000	Ensign Drilling, Inc. 144A <sup>(c)</sup>	USD	9,250%	15/04/2024	7.556.175	0,25
4.695.000	GFL Environmental, Inc. 144A <sup>(c)</sup>	USD	8,500%	01/05/2027	4.835.850	0,16
9.605.000	Hudbay Minerals, Inc. 144A <sup>(c)</sup>	USD	7,250%	15/01/2023	9.797.100	0,33
4.250.000	Masonite International Corp. 144A <sup>(c)</sup>	USD	5,625%	15/03/2023	4.366.875	0,15
3.095.000	MEG Energy Corp. 144A <sup>(c)</sup>	USD	6,375%	30/01/2023	2.750.681	0,09
3.785.000	MEG Energy Corp. 144A <sup>(c)</sup>	USD	7,000%	31/03/2024	3.363.919	0,11
5.135.000	MEG Energy Corp. 144A <sup>(c)</sup>	USD	6,500%	15/01/2025	4.980.950	0,17
5.070.000	New Gold, Inc. 144A <sup>(c)</sup>	USD	6,250%	15/11/2022	4.385.550	0,15
5.265.000	Precision Drilling Corp.	USD	7,750%	15/12/2023	5.363.719	0,18
					128.359.874	4,33
<b>Islas Caimán</b>						
4.851.000	Noble Holding International Ltd. 144A <sup>(c)</sup>	USD	7,875%	01/02/2026	4.268.880	0,15
2.248.000	Transocean Sentry Ltd. 144A <sup>(c)</sup>	USD	5,375%	15/05/2023	2.242.380	0,08
4.025.000	Transocean, Inc. 144A <sup>(c)</sup>	USD	9,000%	15/07/2023	4.165.875	0,14
3.110.000	Transocean, Inc. 144A <sup>(c)</sup>	USD	7,250%	01/11/2025	2.931.175	0,10
7.565.000	Transocean, Inc. 144A <sup>(c)</sup>	USD	7,500%	15/01/2026	7.215.119	0,24
4.190.000	UPCB Finance IV Ltd. 144A <sup>(c)</sup>	USD	5,375%	15/01/2025	4.268.562	0,14
					25.091.991	0,85
<b>Francia</b>						
7.665.000	Altice France S.A. 144A <sup>(c)</sup>	USD	8,125%	01/02/2027	7.703.325	0,26
6.650.000	SPCM S.A. 144A <sup>(c)</sup>	USD	4,875%	15/09/2025	6.483.750	0,22
					14.187.075	0,48
<b>Alemania</b>						
7.220.000	Deutsche Bank AG <sup>(d)</sup>	USD	4,875%	01/12/2032	5.940.963	0,20
3.275.000	IHO Verwaltungs GmbH 144A <sup>(c)</sup>	USD	4,125%	15/09/2021	3.332.312	0,11
3.325.000	IHO Verwaltungs GmbH 144A <sup>(c)</sup>	USD	4,750%	15/09/2026	3.137.969	0,11
					12.411.244	0,42
<b>Italia</b>						
3.000.000	Intesa Sanpaolo SpA 144A <sup>(c)</sup>	USD	5,017%	26/06/2024	2.857.500	0,10
5.340.000	Intesa Sanpaolo SpA 144A <sup>(c)</sup>	USD	5,710%	15/01/2026	5.086.350	0,17
2.550.000	UniCredit SpA 144A <sup>(c)(d)</sup>	USD	5,861%	19/06/2032	2.339.144	0,08
8.145.000	UniCredit SpA 144A <sup>(c)(d)</sup>	USD	7,296%	02/04/2034	8.129.370	0,27
					18.412.364	0,62
<b>Jersey</b>						
4.550.000	Delphi Technologies Plc. 144A <sup>(c)</sup>	USD	5,000%	01/10/2025	3.919.381	0,13
<b>Luxemburgo</b>						
7.425.000	ARD Finance S.A.	USD	7,125%	15/09/2023	7.341.469	0,25
3.175.000	Dana Financing Luxembourg SARL 144A <sup>(c)</sup>	USD	5,750%	15/04/2025	3.226.594	0,11
3.425.000	Intelsat Connect Finance S.A. 144A <sup>(c)</sup>	USD	9,500%	15/02/2023	3.014.000	0,10
17.015.000	Intelsat Jackson Holdings S.A. 144A <sup>(c)</sup>	USD	8,500%	15/10/2024	16.674.700	0,56
11.560.000	Intelsat Jackson Holdings S.A. 144A <sup>(c)</sup>	USD	9,750%	15/07/2025	11.776.750	0,40
					42.033.513	1,42
<b>Países Bajos</b>						
3.240.000	Alcoa Nederland Holding BV 144A <sup>(c)</sup>	USD	7,000%	30/09/2026	3.389.850	0,11
900.000	Alcoa Nederland Holding BV 144A <sup>(c)</sup>	USD	6,125%	15/05/2028	906.750	0,03
1.975.000	Alpha 2 BV 144A <sup>(c)</sup>	USD	8,750%	01/06/2023	1.947.844	0,07
3.450.000	Constellium NV 144A <sup>(c)</sup>	USD	6,625%	01/03/2025	3.536.250	0,12

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—Global High Yield Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

Tenencias	Descripción del valor	Divisa	Tipo de interés según cupón <sup>(a)</sup>	Fecha de vencimiento <sup>(b)</sup>	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
<b>Bonos de empresa – (continuación)</b>						
<b>Países Bajos – (continuación)</b>						
1.185.000	Sensata Technologies BV 144A <sup>(c)</sup>	USD	5,000%	01/10/2025	1.192.406	0,04
8.348.000	Stars Group Holdings BV Via Stars Group US Co-Borrower LLC 144A <sup>(c)</sup>	USD	7,000%	15/07/2026	8.692.355	0,29
					19.665.455	0,66
<b>Supranacionales</b>						
9.430.000	Ardagh Packaging Finance Plc. Via Ardagh Holdings USA, Inc. 144A <sup>(c)</sup>	USD	7,250%	15/05/2024	9.866.138	0,33
2.950.000	Ardagh Packaging Finance Plc. Via Ardagh Holdings USA, Inc. 144A <sup>(c)</sup>	USD	6,000%	15/02/2025	2.950.000	0,10
11.208.000	Endo Dac Via Endo Finance LLC Via Endo Finco, Inc. 144A <sup>(c)</sup>	USD	6,000%	15/07/2023	8.237.880	0,28
4.900.000	JBS USA LUX S.A. Via JBS USA Finance, Inc. 144A <sup>(c)</sup>	USD	5,875%	15/07/2024	5.053.125	0,17
3.000.000	JBS USA LUX S.A. Via JBS USA Finance, Inc. 144A <sup>(c)</sup>	USD	5,750%	15/06/2025	3.090.000	0,10
4.550.000	Panther BF Aggregator 2 LP Via Panther Finance Co., Inc. 144A <sup>(c)</sup>	USD	8,500%	15/05/2027	4.629.625	0,16
9.470.000	Titan Acquisition Ltd. Via Titan Co-Borrower LLC 144A <sup>(c)</sup>	USD	7,750%	15/04/2026	8.570.350	0,29
					42.397.118	1,43
<b>Reino Unido</b>						
8.416.000	eG Global Finance Plc. 144A <sup>(c)</sup>	USD	6,750%	07/02/2025	8.352.880	0,28
4.500.000	Royal Bank of Scotland Group Plc. – Serie U <sup>(d)</sup>	USD	4,921%	31/12/2049	4.218.750	0,14
3.100.000	Tronox Finance Plc. 144A <sup>(c)</sup>	USD	5,750%	01/10/2025	2.875.250	0,10
8.472.000	Virgin Media Secured Finance Plc. 144A <sup>(c)</sup>	USD	5,500%	15/08/2026	8.620.260	0,29
					24.067.140	0,81
<b>Estados Unidos</b>						
765.000	Acadia Healthcare Co., Inc.	USD	6,125%	15/03/2021	766.913	0,03
9.580.000	Acadia Healthcare Co., Inc.	USD	5,625%	15/02/2023	9.663.825	0,33
1.754.000	Acadia Healthcare Co., Inc.	USD	6,500%	01/03/2024	1.806.620	0,06
2.680.000	Acrisure LLC Via Acrisure Finance, Inc. 144A <sup>(c)</sup>	USD	8,125%	15/02/2024	2.780.500	0,09
1.325.000	Acrisure LLC Via Acrisure Finance, Inc. 144A <sup>(c)</sup>	USD	7,000%	15/11/2025	1.209.063	0,04
6.450.000	Adient US LLC 144A <sup>(c)</sup>	USD	7,000%	15/05/2026	6.498.375	0,22
6.600.000	ADT Security Corp.	USD	4,125%	15/06/2023	6.410.250	0,22
2.000.000	Advanced Disposal Services, Inc. 144A <sup>(c)</sup>	USD	5,625%	15/11/2024	2.092.500	0,07
4.690.000	Advanced Micro Devices, Inc.	USD	7,500%	15/08/2022	5.241.075	0,18
6.731.000	Albertsons Cos. LLC Via Safeway, Inc. Via New Albertsons LP Via Albertson's LLC	USD	5,750%	15/03/2025	6.630.035	0,22
4.550.000	Albertsons Cos. LLC Via Safeway, Inc. Via New Albertsons LP Via Albertson's LLC 144A <sup>(c)</sup>	USD	7,500%	15/03/2026	4.788.875	0,16
3.950.000	Aleris International, Inc. 144A <sup>(c)</sup>	USD	10,750%	15/07/2023	4.157.375	0,14
4.538.000	AMC Networks, Inc.	USD	4,750%	01/08/2025	4.464.258	0,15
4.295.000	American Woodmark Corp. 144A <sup>(c)</sup>	USD	4,875%	15/03/2026	4.192.994	0,14
4.350.000	Amkor Technology, Inc. 144A <sup>(c)</sup>	USD	6,625%	15/09/2027	4.192.313	0,14
655.000	Aramark Services, Inc. 144A <sup>(c)</sup>	USD	5,000%	01/02/2028	662.369	0,02
1.283.000	Avis Budget Car Rental LLC Via Avis Budget Finance, Inc.	USD	5,500%	01/04/2023	1.305.453	0,04
6.350.000	Avis Budget Car Rental LLC Via Avis Budget Finance, Inc. 144A <sup>(c)</sup>	USD	6,375%	01/04/2024	6.580.187	0,22
4.390.000	Axalta Coating Systems LLC 144A <sup>(c)</sup>	USD	4,875%	15/08/2024	4.395.488	0,15
9.775.000	Banff Merger Sub, Inc. 144A <sup>(c)</sup>	USD	9,750%	01/09/2026	9.408.437	0,32
10.610.000	Bausch Health Americas, Inc. 144A <sup>(c)</sup>	USD	9,250%	01/04/2026	11.564.900	0,39
1.975.000	Bausch Health Americas, Inc. 144A <sup>(c)</sup>	USD	8,500%	31/01/2027	2.098.438	0,07
5.200.000	Berry Global Escrow Corp. 144A <sup>(c)</sup>	USD	5,625%	15/07/2027	5.265.000	0,18
4.550.000	Berry Petroleum Co., LLC 144A <sup>(c)</sup>	USD	7,000%	15/02/2026	4.390.750	0,15
8.250.000	BMC East LLC 144A <sup>(c)</sup>	USD	5,500%	01/10/2024	8.301.562	0,28
1.778.000	Boyd Gaming Corp.	USD	6,000%	15/08/2026	1.822.450	0,06
2.025.000	Brookfield Property REIT, Inc. Via BPR Cumulus LLC Via BPR Nimbus LLC Via GGSJ Selco LL 144A <sup>(c)</sup>	USD	5,750%	15/05/2026	2.071.201	0,07
7.750.000	Builders FirstSource, Inc. 144A <sup>(c)</sup>	USD	6,750%	01/06/2027	7.837.187	0,26
8.389.000	BWAY Holding Co. 144A <sup>(c)</sup>	USD	7,250%	15/04/2025	8.189.761	0,28
12.305.000	Caesars Resort Collection LLC Via CRC Finco, Inc. 144A <sup>(c)</sup>	USD	5,250%	15/10/2025	12.120.425	0,41
5.745.000	California Resources Corp. 144A <sup>(c)</sup>	USD	8,000%	15/12/2022	4.078.950	0,14
7.900.000	Calpine Corp.	USD	5,375%	15/01/2023	7.880.250	0,27
1.500.000	Calpine Corp.	USD	5,500%	01/02/2024	1.470.000	0,05
10.850.000	Calpine Corp.	USD	5,750%	15/01/2025	10.592.312	0,36
8.450.000	Calpine Corp. 144A <sup>(c)</sup>	USD	5,250%	01/06/2026	8.344.375	0,28
23.114.000	CCO Holdings LLC Via CCO Holdings Capital Corp. 144A <sup>(c)</sup>	USD	5,750%	15/02/2026	24.038.560	0,81
17.142.000	CCO Holdings LLC Via CCO Holdings Capital Corp. 144A <sup>(c)</sup>	USD	5,500%	01/05/2026	17.613.405	0,59

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—Global High Yield Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

Tenencias	Descripción del valor	Divisa	Tipo de interés según cupón <sup>(a)</sup>	Fecha de vencimiento <sup>(b)</sup>	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
<b>Bonos de empresa – (continuación)</b>						
<b>Estados Unidos – (continuación)</b>						
16.264.000	CCO Holdings LLC Via CCO Holdings Capital Corp. 144A <sup>(c)</sup>	USD	5,000%	01/02/2028	16.142.020	0,54
17.730.000	Change Healthcare Holdings LLC					
	Via Change Healthcare Finance, Inc. 144A <sup>(c)</sup>	USD	5,750%	01/03/2025	17.308.912	0,58
4.050.000	Chaparral Energy, Inc. 144A <sup>(c)</sup>	USD	8,750%	15/07/2023	2.419.875	0,08
9.790.000	Cheniere Corpus Christi Holdings LLC	USD	5,125%	30/06/2027	10.230.550	0,35
11.885.000	Cheniere Energy Partners LP	USD	5,250%	01/10/2025	12.122.700	0,41
7.905.000	Chobani LLC Via Chobani Finance Corp., Inc. 144A <sup>(c)</sup>	USD	7,500%	15/04/2025	7.292.362	0,25
1.725.000	CHS Via Community Health Systems, Inc. 144A <sup>(c)(9)</sup>	USD	11,000%/9,875%	30/06/2023	1.414.500	0,05
3.160.000	CHS Via Community Health Systems, Inc. 144A <sup>(c)</sup>	USD	8,125%	30/06/2024	2.401.600	0,08
4.365.000	CHS Via Community Health Systems, Inc. 144A <sup>(c)</sup>	USD	8,000%	15/03/2026	4.212.225	0,14
7.965.000	Citigroup, Inc. – Serie M <sup>(d)</sup>	USD	6,300%	29/12/2049	8.243.775	0,28
4.215.000	Clear Channel Worldwide Holdings, Inc. 144A <sup>(c)</sup>	USD	9,250%	15/02/2024	4.520.588	0,15
3.350.000	Cleveland-Cliffs, Inc. 144A <sup>(c)</sup>	USD	5,875%	01/06/2027	3.173.489	0,11
8.775.000	CNX Midstream Partners LP					
	Via CNX Midstream Finance Corp. 144A <sup>(c)</sup>	USD	6,500%	15/03/2026	8.467.875	0,29
425.000	CNX Resources Corp. 144A <sup>(c)</sup>	USD	7,250%	14/03/2027	387.813	0,01
1.755.000	Colfax Corp. 144A <sup>(c)</sup>	USD	6,000%	15/02/2024	1.823.006	0,06
2.680.000	CommScope, Inc. 144A <sup>(c)</sup>	USD	5,500%	15/06/2024	2.529.250	0,09
5.150.000	CommScope, Inc. 144A <sup>(c)</sup>	USD	6,000%	01/03/2026	5.220.813	0,18
6.900.000	CommScope, Inc. 144A <sup>(c)</sup>	USD	8,250%	01/03/2027	6.934.500	0,23
14.510.000	Core & Main LP 144A <sup>(c)</sup>	USD	6,125%	15/08/2025	14.491.862	0,49
8.675.000	Cornerstone Building Brands, Inc. 144A <sup>(c)</sup>	USD	8,000%	15/04/2026	8.067.750	0,27
12.180.000	CrownRock LP Via CrownRock Finance, Inc. 144A "F" <sup>(c)</sup>	USD	5,625%	15/10/2025	11.814.600	0,40
2.875.000	CSC Holdings LLC	USD	5,250%	01/06/2024	2.907.344	0,10
1.995.000	CSC Holdings LLC 144A <sup>(c)</sup>	USD	7,750%	15/07/2025	2.129.663	0,07
7.565.000	CSC Holdings LLC 144A <sup>(c)</sup>	USD	10,875%	15/10/2025	8.652.469	0,29
11.689.000	CSC Holdings LLC 144A <sup>(c)</sup>	USD	5,500%	15/05/2026	11.922.780	0,40
7.015.000	CSC Holdings LLC 144A <sup>(c)</sup>	USD	5,500%	15/04/2027	7.137.762	0,24
7.140.000	Curo Group Holdings Corp. 144A <sup>(c)</sup>	USD	8,250%	01/09/2025	5.961.900	0,20
6.675.000	DCP Midstream Operating LP	USD	5,375%	15/07/2025	6.942.000	0,23
13.069.000	Dell International LLC Via EMC Corp. 144A <sup>(c)</sup>	USD	5,875%	15/06/2021	13.281.371	0,45
15.750.000	Dell International LLC Via EMC Corp. 144A <sup>(c)</sup>	USD	7,125%	15/06/2024	16.616.250	0,56
2.488.000	Denbury Resources, Inc. 144A <sup>(c)</sup>	USD	9,000%	15/05/2021	2.432.020	0,08
5.250.000	Diamondback Energy, Inc. 144A <sup>(c)</sup>	USD	4,750%	01/11/2024	5.355.000	0,18
6.160.000	DISH DBS Corp.	USD	6,750%	01/06/2021	6.375.600	0,22
15.065.000	DISH DBS Corp.	USD	5,875%	15/07/2022	14.763.700	0,50
13.545.000	DISH DBS Corp.	USD	7,750%	01/07/2026	12.393.675	0,42
1.550.000	Donnelley Financial Solutions, Inc.	USD	8,250%	15/10/2024	1.596.500	0,05
4.790.000	Dun & Bradstreet Corp. 144A <sup>(c)</sup>	USD	6,875%	15/08/2026	4.927.713	0,17
1.435.000	Dun & Bradstreet Corp. 144A <sup>(c)</sup>	USD	10,250%	15/02/2027	1.485.225	0,05
4.100.000	Eagle Holding Co. II LLC 144A <sup>(c)</sup>	USD	7,750%	15/05/2022	4.151.250	0,14
5.745.000	Energizer Holdings, Inc. 144A <sup>(c)</sup>	USD	5,500%	15/06/2025	5.759.363	0,19
4.790.000	Energizer Holdings, Inc. 144A <sup>(c)</sup>	USD	7,750%	15/01/2027	5.053.450	0,17
3.835.000	Energy Transfer Operating LP	USD	4,250%	15/03/2023	3.938.545	0,13
7.100.000	EnPro Industries, Inc.	USD	5,750%	15/10/2026	7.206.500	0,24
3.065.000	Entercom Media Corp. 144A <sup>(c)</sup>	USD	7,250%	01/11/2024	3.156.950	0,11
9.950.000	Entercom Media Corp. 144A <sup>(c)</sup>	USD	6,500%	01/05/2027	10.124.125	0,34
8.096.000	Envision Healthcare Corp. 144A <sup>(c)</sup>	USD	8,750%	15/10/2026	6.982.800	0,24
2.000.000	EP Energy LLC Via Everest Acquisition Finance, Inc.	USD	9,375%	01/05/2020	470.000	0,02
6.700.000	Equinix, Inc.	USD	5,750%	01/01/2025	6.949.407	0,23
2.400.000	Equinix, Inc.	USD	5,875%	15/01/2026	2.517.084	0,08
3.581.000	EW Scripps Co. 144A <sup>(c)</sup>	USD	5,125%	15/05/2025	3.379.569	0,11
7.916.000	Exterran Energy Solutions LP Via EES Finance Corp.	USD	8,125%	01/05/2025	8.074.320	0,27
10.725.000	Fidelity & Guaranty Life Holdings, Inc. 144A <sup>(c)</sup>	USD	5,500%	01/05/2025	10.832.250	0,37
4.300.000	First Data Corp. 144A <sup>(c)</sup>	USD	5,750%	15/01/2024	4.407.500	0,15
3.250.000	Frontier Communications Corp.	USD	10,500%	15/09/2022	2.392.813	0,08
6.200.000	Frontier Communications Corp.	USD	7,625%	15/04/2024	3.603.750	0,12
10.800.000	Frontier Communications Corp.	USD	11,000%	15/09/2025	6.966.000	0,24
5.250.000	Frontier Communications Corp. 144A <sup>(c)</sup>	USD	8,500%	01/04/2026	5.066.250	0,17
1.460.000	Getty Images, Inc. 144A <sup>(c)</sup>	USD	9,750%	01/03/2027	1.496.500	0,05
3.225.000	Go Daddy Operating Co., LLC					
	Via GD Finance Co., Inc. 144A <sup>(c)</sup>	USD	5,250%	01/12/2027	3.245.156	0,11
4.361.000	Graham Holdings Co. 144A <sup>(c)</sup>	USD	5,750%	01/06/2026	4.579.050	0,15
2.970.000	Gray Television, Inc. 144A <sup>(c)</sup>	USD	5,125%	15/10/2024	2.999.700	0,10
4.215.000	Gray Television, Inc. 144A <sup>(c)</sup>	USD	7,000%	15/05/2027	4.483.706	0,15
2.950.000	GTCR AP Finance, Inc. 144A <sup>(c)</sup>	USD	8,000%	15/05/2027	2.927.875	0,10
1.519.000	Gulfport Energy Corp.	USD	6,625%	01/05/2023	1.427.860	0,05
5.853.000	Gulfport Energy Corp.	USD	6,000%	15/10/2024	4.975.050	0,17
7.651.000	Gulfport Energy Corp.	USD	6,375%	15/05/2025	6.484.222	0,22

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—Global High Yield Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

Tenencias	Descripción del valor	Divisa	Tipo de interés según cupón <sup>(a)</sup>	Fecha de vencimiento <sup>(b)</sup>	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
<b>Bonos de empresa – (continuación)</b>						
<b>Estados Unidos – (continuación)</b>						
4.790.000	Gulfport Energy Corp.	USD	6,375%	15/01/2026	3.999.650	0,13
11.830.000	H&E Equipment Services, Inc.	USD	5,625%	01/09/2025	11.844.787	0,40
12.301.000	Hertz Corp. 144A <sup>(c)</sup>	USD	7,625%	01/06/2022	12.562.396	0,42
2.821.000	HLF Financing SARL LLC					
	Via Herbalife International, Inc. 144A <sup>(c)</sup>	USD	7,250%	15/08/2026	2.817.474	0,10
1.800.000	IAA Spinco, Inc. 144A <sup>(c)</sup>	USD	5,500%	15/06/2027	1.836.000	0,06
10.910.000	Infor US, Inc.	USD	6,500%	15/05/2022	11.100.925	0,37
3.060.000	Informatica LLC 144A <sup>(c)</sup>	USD	7,125%	15/07/2023	3.113.550	0,11
4.408.000	Ingevity Corp. 144A <sup>(c)</sup>	USD	4,500%	01/02/2026	4.231.680	0,14
2.700.000	JC Penney Corp., Inc. 144A <sup>(c)</sup>	USD	5,875%	01/07/2023	2.160.000	0,07
4.950.000	JELD-WEN, Inc. 144A <sup>(c)</sup>	USD	4,625%	15/12/2025	4.739.625	0,16
3.460.000	JELD-WEN, Inc. 144A <sup>(c)</sup>	USD	4,875%	15/12/2027	3.261.050	0,11
10.795.000	KFC Holding Co. Via Pizza Hut Holdings LLC					
	Via Taco Bell of America LLC 144A <sup>(c)</sup>	USD	5,250%	01/06/2026	11.010.900	0,37
5.270.000	Lennar Corp.	USD	5,375%	01/10/2022	5.533.500	0,19
6.560.000	Lions Gate Capital Holdings LLC 144A <sup>(c)</sup>	USD	5,875%	01/11/2024	6.674.800	0,23
3.135.000	Live Nation Entertainment, Inc. 144A <sup>(c)</sup>	USD	4,875%	01/11/2024	3.166.350	0,11
2.975.000	Manitowoc Co., Inc. 144A <sup>(c)</sup>	USD	9,000%	01/04/2026	2.915.500	0,10
3.470.000	Matador Resources Co.	USD	5,875%	15/09/2026	3.470.000	0,12
1.805.000	Mattel, Inc.	USD	2,350%	15/08/2021	1.723.775	0,06
2.000.000	Mattel, Inc.	USD	3,150%	15/03/2023	1.865.000	0,06
2.975.000	Mattel, Inc. 144A <sup>(c)</sup>	USD	6,750%	31/12/2025	2.971.281	0,10
3.100.000	Matterhorn Merger Sub LLC					
	Via Matterhorn Finance Sub, Inc. 144A <sup>(c)</sup>	USD	8,500%	01/06/2026	2.762.875	0,09
2.255.000	Mercer International, Inc.	USD	7,750%	01/12/2022	2.345.200	0,08
4.630.000	Midcontinent Communications					
	Via Midcontinent Finance Corp. 144A <sup>(c)</sup>	USD	6,875%	15/08/2023	4.826.775	0,16
300.000	Mobile Mini, Inc.	USD	5,875%	01/07/2024	308.625	0,01
10.000.000	Mohegan Gaming & Entertainment 144A <sup>(c)</sup>	USD	7,875%	15/10/2024	9.612.500	0,32
5.885.000	MPH Acquisition Holdings LLC 144A <sup>(c)</sup>	USD	7,125%	01/06/2024	5.929.137	0,20
7.200.000	Nabors Industries, Inc.	USD	0,750%	15/01/2024	5.019.480	0,17
4.400.000	National CineMedia LLC	USD	5,750%	15/08/2026	4.196.500	0,14
12.640.000	Nationstar Mortgage Holdings, Inc. 144A <sup>(c)</sup>	USD	8,125%	15/07/2023	12.766.400	0,43
3.640.000	Navient Corp.	USD	5,875%	25/03/2021	3.762.850	0,13
4.600.000	Navient Corp.	USD	6,625%	26/07/2021	4.812.750	0,16
12.265.000	Navient Corp.	USD	5,500%	25/01/2023	12.448.975	0,42
15.720.000	Navient Corp.	USD	6,125%	25/03/2024	16.113.000	0,54
4.125.000	Navient Corp.	USD	6,750%	15/06/2026	4.202.344	0,14
2.650.000	Navistar International Corp. 144A <sup>(c)</sup>	USD	6,625%	01/11/2025	2.736.125	0,09
19.150.000	Netflix, Inc.	USD	4,875%	15/04/2028	19.030.312	0,64
3.300.000	New Albertsons LP	USD	7,450%	01/08/2029	3.143.250	0,11
9.340.000	Nexstar Broadcasting, Inc. 144A <sup>(c)</sup>	USD	5,625%	01/08/2024	9.503.450	0,32
4.525.000	NGL Energy Partners LP					
	Via NGL Energy Finance Corp. 144A <sup>(c)</sup>	USD	7,500%	15/04/2026	4.638.125	0,16
11.490.000	Nielsen Finance LLC Via Nielsen Finance Co. 144A <sup>(c)</sup>	USD	5,000%	15/04/2022	11.461.275	0,39
2.870.000	Nine Energy Service, Inc. 144A <sup>(c)</sup>	USD	8,750%	01/11/2023	2.877.175	0,10
7.325.000	Novelis Corp. 144A <sup>(c)</sup>	USD	6,250%	15/08/2024	7.563.062	0,26
2.475.000	Novelis Corp. 144A <sup>(c)</sup>	USD	5,875%	30/09/2026	2.459.531	0,08
540.000	NRG Energy, Inc. 144A <sup>(c)</sup>	USD	5,250%	15/06/2029	556.200	0,02
4.750.000	Nuance Communications, Inc.	USD	5,625%	15/12/2026	4.874.688	0,16
1.300.000	ORBCOMM, Inc. 144A <sup>(c)</sup>	USD	8,000%	01/04/2024	1.348.750	0,05
1.215.000	Owens-Brockway Glass Container, Inc. 144A <sup>(c)</sup>	USD	5,875%	15/08/2023	1.274.231	0,04
3.750.000	Panther BF Aggregator 2 LP					
	Via Panther Finance Co., Inc. 144A <sup>(c)</sup>	USD	6,250%	15/05/2026	3.885.938	0,13
4.715.000	Par Pharmaceutical, Inc. 144A <sup>(c)</sup>	USD	7,500%	01/04/2027	4.656.063	0,16
12.985.000	Park-Ohio Industries, Inc.	USD	6,625%	15/04/2027	12.855.150	0,43
7.565.000	Parsley Energy LLC Via Parsley Finance Corp. 144A <sup>(c)</sup>	USD	5,625%	15/10/2027	7.612.281	0,26
8.665.000	Performance Food Group, Inc. 144A <sup>(c)</sup>	USD	5,500%	01/06/2024	8.773.312	0,30
9.640.000	PetSmart, Inc. 144A <sup>(c)</sup>	USD	7,125%	15/03/2023	8.724.200	0,29
9.575.000	PetSmart, Inc. 144A <sup>(c)</sup>	USD	5,875%	01/06/2025	8.988.531	0,30
8.230.000	Polaris Intermediate Corp. 144A <sup>(c)</sup>	USD	8,500%	01/12/2022	8.209.425	0,28
7.955.000	Post Holdings, Inc. 144A <sup>(c)</sup>	USD	5,000%	15/08/2026	7.865.506	0,27
11.950.000	Post Holdings, Inc. 144A <sup>(c)</sup>	USD	5,750%	01/03/2027	12.084.437	0,41
8.145.000	Post Holdings, Inc. 144A <sup>(c)</sup>	USD	5,625%	15/01/2028	8.124.637	0,27
4.750.000	PQ Corp. 144A <sup>(c)</sup>	USD	6,750%	15/11/2022	4.910.313	0,17
7.330.000	PQ Corp. 144A <sup>(c)</sup>	USD	5,750%	15/12/2025	7.311.675	0,25
3.200.000	Prime Security Services Borrower LLC					
	Via Prime Finance, Inc. 144A <sup>(c)</sup>	USD	9,250%	15/05/2023	3.364.000	0,11

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—Global High Yield Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

Tenencias	Descripción del valor	Divisa	Tipo de interés según cupón <sup>(a)</sup>	Fecha de vencimiento <sup>(b)</sup>	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
<b>Bonos de empresa – (continuación)</b>						
<b>Estados Unidos – (continuación)</b>						
7.950.000	Prime Security Services Borrower LLC Via Prime Finance, Inc. 144A <sup>(c)</sup>	USD	5,250%	15/04/2024	7.880.437	0,27
3.115.000	Qorvo, Inc. 144A <sup>(c)</sup>	USD	5,500%	15/07/2026	3.188.981	0,11
10.120.000	Quicken Loans, Inc. 144A <sup>(c)</sup>	USD	5,250%	15/01/2028	9.594.853	0,32
3.150.000	Rackspace Hosting, Inc. 144A <sup>(c)</sup>	USD	8,625%	15/11/2024	2.795.625	0,09
400.000	Realogy Group LLC Via Realogy Co-Issuer Corp. 144A <sup>(c)</sup>	USD	5,250%	01/12/2021	398.000	0,01
1.650.000	Realogy Group LLC Via Realogy Co-Issuer Corp. 144A <sup>(c)</sup>	USD	4,875%	01/06/2023	1.524.188	0,05
8.200.000	Realogy Group LLC Via Realogy Co-Issuer Corp. 144A <sup>(c)</sup>	USD	9,375%	01/04/2027	7.790.000	0,26
7.900.000	Refinitiv US Holdings, Inc. 144A <sup>(c)</sup>	USD	6,250%	15/05/2026	8.018.500	0,27
11.000.000	Refinitiv US Holdings, Inc. 144A <sup>(c)</sup>	USD	8,250%	15/11/2026	11.068.750	0,37
6.935.000	RegionalCare Hospital Partners Holdings, Inc. Via LifePoint Health, Inc. 144A <sup>(c)</sup>	USD	9,750%	01/12/2026	7.385.775	0,25
6.150.000	Resideo Funding, Inc. 144A <sup>(c)</sup>	USD	6,125%	01/11/2026	6.383.257	0,22
19.160.000	Reynolds Group Issuer, Inc. Via Reynolds Group Issuer LLC Via Reynolds Group Issuer Lu 144A <sup>(c)</sup>	USD	5,125%	15/07/2023	19.279.750	0,65
3.364.000	Reynolds Group Issuer, Inc. Via Reynolds Group Issuer LLC Via Reynolds Group Issuer Lu 144A <sup>(c)</sup>	USD	7,000%	15/07/2024	3.410.255	0,12
7.600.000	Rite Aid Corp. 144A <sup>(c)</sup>	USD	6,125%	01/04/2023	6.308.000	0,21
750.000	Sabre GLBL, Inc. 144A <sup>(c)</sup>	USD	5,375%	15/04/2023	762.188	0,03
2.770.000	Sabre GLBL, Inc. 144A <sup>(c)</sup>	USD	5,250%	15/11/2023	2.797.700	0,09
4.793.000	SBA Communications Corp.	USD	4,875%	01/09/2024	4.810.974	0,16
13.698.000	Scientific Games International, Inc.	USD	10,000%	01/12/2022	14.417.145	0,49
7.765.000	Scientific Games International, Inc. 144A <sup>(c)</sup>	USD	8,250%	15/03/2026	7.930.006	0,27
4.310.000	Sirius XM Radio, Inc. 144A <sup>(c)</sup>	USD	3,875%	01/08/2022	4.288.450	0,14
12.375.000	Sirius XM Radio, Inc. 144A <sup>(c)</sup>	USD	5,000%	01/08/2027	12.297.656	0,42
5.970.000	Solera LLC Via Solera Finance, Inc. 144A <sup>(c)</sup>	USD	10,500%	01/03/2024	6.469.987	0,22
9.370.000	Sotera Health Topco, Inc. 144A <sup>(c)</sup>	USD	8,125%	01/11/2021	9.370.000	0,32
11.310.000	Springleaf Finance Corp.	USD	5,625%	15/03/2023	11.705.850	0,39
8.224.000	Springleaf Finance Corp.	USD	7,125%	15/03/2026	8.666.040	0,29
7.860.000	SS&C Technologies, Inc. 144A <sup>(c)</sup>	USD	5,500%	30/09/2027	7.987.725	0,27
4.625.000	Standard Industries, Inc. 144A <sup>(c)</sup>	USD	5,375%	15/11/2024	4.717.153	0,16
7.540.000	Standard Industries, Inc. 144A <sup>(c)</sup>	USD	5,000%	15/02/2027	7.393.912	0,25
4.550.000	Staples, Inc. 144A <sup>(c)</sup>	USD	7,500%	15/04/2026	4.441.938	0,15
3.355.000	Starwood Property Trust, Inc.	USD	3,625%	01/02/2021	3.325.644	0,11
6.180.000	Starwood Property Trust, Inc.	USD	4,750%	15/03/2025	6.156.825	0,21
1.216.000	Steel Dynamics, Inc.	USD	5,250%	15/04/2023	1.235.760	0,04
3.000.000	Summit Materials LLC Via Summit Materials Finance Corp. 144A <sup>(c)</sup>	USD	6,500%	15/03/2027	3.075.000	0,10
1.900.000	T-Mobile USA, Inc.	USD	4,000%	15/04/2022	1.923.750	0,06
9.090.000	T-Mobile USA, Inc.	USD	6,000%	01/03/2023	9.328.612	0,31
8.876.000	T-Mobile USA, Inc.	USD	6,500%	15/01/2026	9.386.370	0,32
500.000	T-Mobile USA, Inc.	USD	4,500%	01/02/2026	498.750	0,02
6.023.000	Talen Energy Supply LLC	USD	6,500%	01/06/2025	5.194.838	0,18
2.400.000	Talen Energy Supply LLC 144A <sup>(c)</sup>	USD	10,500%	15/01/2026	2.424.000	0,08
5.150.000	Talen Energy Supply LLC 144A <sup>(c)</sup>	USD	7,250%	15/05/2027	5.253.000	0,18
5.500.000	Tallgrass Energy Partners LP Via Tallgrass Energy Finance Corp. 144A <sup>(c)</sup>	USD	4,750%	01/10/2023	5.582.500	0,19
2.190.000	Tallgrass Energy Partners LP Via Tallgrass Energy Finance Corp. 144A <sup>(c)</sup>	USD	5,500%	15/09/2024	2.252.963	0,08
4.254.000	Targa Resources Partners LP Via Targa Resources Partners Finance Corp.	USD	4,250%	15/11/2023	4.216.778	0,14
6.400.000	Targa Resources Partners LP Via Targa Resources Partners Finance Corp.	USD	5,375%	01/02/2027	6.464.000	0,22
1.640.000	Targa Resources Partners LP Via Targa Resources Partners Finance Corp.	USD	5,000%	15/01/2028	1.603.100	0,05
5.059.000	Targa Resources Partners LP Via Targa Resources Partners Finance Corp. 144A <sup>(c)</sup>	USD	6,500%	15/07/2027	5.362.540	0,18
7.320.000	Team Health Holdings, Inc. 144A <sup>(c)</sup>	USD	6,375%	01/02/2025	6.148.800	0,21
6.540.000	Tenet Healthcare Corp. 144A <sup>(c)</sup>	USD	6,250%	01/02/2027	6.752.550	0,23
1.670.000	Uniti Group LP Via Uniti Group Finance, Inc. Via CSL Capital LLC	USD	8,250%	15/10/2023	1.507.175	0,05
3.240.000	Uniti Group LP Via Uniti Group Finance, Inc. Via CSL Capital LLC 144A <sup>(c)</sup>	USD	6,000%	15/04/2023	3.069.900	0,10
4.530.000	Univar USA, Inc. 144A <sup>(c)</sup>	USD	6,750%	15/07/2023	4.609.275	0,16
8.430.000	Univision Communications, Inc. 144A <sup>(c)</sup>	USD	5,125%	15/05/2023	8.061.187	0,27
7.670.000	USA Compression Partners LP Via USA Compression Finance Corp.	USD	6,875%	01/04/2026	7.957.625	0,27
5.170.000	USI, Inc. 144A <sup>(c)</sup>	USD	6,875%	01/05/2025	5.085.988	0,17
5.900.000	Valvoline, Inc.	USD	5,500%	15/07/2024	6.018.000	0,20

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—Global High Yield Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

Tenencias	Descripción del valor	Divisa	Tipo de interés según cupón <sup>(a)</sup>	Fecha de vencimiento <sup>(b)</sup>	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
<b>Bonos de empresa – (continuación)</b>						
<b>Estados Unidos – (continuación)</b>						
5,140.000	Valvoline, Inc.	USD	4,375%	15/08/2025	4.960.100	0,17
4.770.000	VeriSign, Inc.	USD	4,750%	15/07/2027	4.872.817	0,16
8.750.000	Vistra Energy Corp.	USD	7,375%	01/11/2022	9.089.062	0,31
2.255.000	Vistra Operations Co., LLC 144A <sup>(c)</sup>	USD	5,500%	01/09/2026	2.328.288	0,08
1.983.000	Vistra Operations Co., LLC 144A <sup>(c)</sup>	USD	5,625%	15/02/2027	2.054.884	0,07
1.285.000	Vizient, Inc. 144A <sup>(c)</sup>	USD	6,250%	15/05/2027	1.346.038	0,05
10.100.000	VOC Escrow Ltd. 144A <sup>(c)</sup>	USD	5,000%	15/02/2028	9.935.875	0,34
9.095.000	Waste Pro USA, Inc. 144A <sup>(c)</sup>	USD	5,500%	15/02/2026	9.049.525	0,31
3.133.000	Western Digital Corp.	USD	4,750%	15/02/2026	2.991.036	0,10
3.975.000	William Carter Co. 144A <sup>(c)</sup>	USD	5,625%	15/03/2027	4.074.375	0,14
10.900.000	William Lyon Homes, Inc.	USD	6,000%	01/09/2023	10.872.750	0,37
1.800.000	Williams Scotsman International, Inc. 144A <sup>(c)</sup>	USD	7,875%	15/12/2022	1.868.625	0,06
5.380.000	Williams Scotsman International, Inc. 144A <sup>(c)</sup>	USD	6,875%	15/08/2023	5.420.350	0,18
4.950.000	WMG Acquisition Corp. 144A <sup>(c)</sup>	USD	5,000%	01/08/2023	5.049.000	0,17
1.725.000	WR Grace & Co-Conn 144A <sup>(c)</sup>	USD	5,125%	01/10/2021	1.757.344	0,06
13.900.000	WR Grace & Co-Conn 144A <sup>(c)</sup>	USD	5,625%	01/10/2024	14.595.000	0,49
1.229.000	XPO Logistics, Inc. 144A <sup>(c)</sup>	USD	6,750%	15/08/2024	1.272.015	0,04
5.746.000	Zayo Group LLC Via Zayo Capital, Inc. 144A <sup>(c)</sup>	USD	5,750%	15/01/2027	5.925.562	0,20
					1.424.656.480	48,07
<b>TOTAL DE BONOS DE EMPRESA</b> (coste USD 1.804.147.781)					<b>1.784.611.709</b>	<b>60,21</b>
<b>Acciones preferentes – 0,02%</b>						
<b>Estados Unidos</b>						
664	Spanish Broadcasting System, Inc. – Serie B – Preferente	USD	10,750%		458.160	0,02
<b>TOTAL DE ACCIONES PREFERENTES</b> (coste USD 641.659)					<b>458.160</b>	<b>0,02</b>
<b>TOTAL DE TÍTULOS TRANSFERIBLES NEGOCIADOS EN OTRO MERCADO REGULADO</b> (coste USD 1.804.789.440)					<b>1.785.069.869</b>	<b>60,23</b>
<b>Otros títulos transferibles</b>						
<b>Bonos de empresa – 0,00%</b>						
<b>Luxemburgo</b>						
1.250.000	LyondellBasell Industries NV <sup>(h)</sup>	EUR	1,000%	15/08/2015	0	0,00
5.625.000	Nell AF SARL – Serie F 144A <sup>(c)(h)</sup>	USD	8,375%	30/12/2049	0	0,00
					0	0,00
<b>Estados Unidos</b>						
341.803	Adelphia Communications Corp. <sup>(h)</sup>	USD	9,500%	15/02/2049	0	0,00
1.500.000	Adelphia Communications Corp. <sup>(h)</sup>	USD	10,250%	15/06/2049	0	0,00
4.500.000	CB LEAR Corp. <sup>(h)</sup>	USD	8,500%	01/12/2013	0	0,00
2.000.000	GCB General Motors – Acciones de plica <sup>(h)</sup>	USD	7,125%	15/07/2013	0	0,00
1.000.000	GCB General Motors – Acciones de plica <sup>(h)</sup>	USD	8,800%	01/03/2049	0	0,00
20.500.000	GCB General Motors – Acciones de plica <sup>(h)</sup>	USD	8,375%	15/07/2049	0	0,00
500.000	General Motors Corp. <sup>(h)</sup>	USD	7,700%	15/04/2016	0	0,00
3.190.000	MPM Escrow LLC <sup>(h)</sup>	USD	8,875%	15/10/2020	0	0,00
+ 8.600.000	Newpage Corp. <sup>(d)(h)</sup>	USD	1,000%	31/12/2049	0	0,00
2.150.000	T-Mobile USA, Inc. <sup>(h)</sup>	USD	4,000%	15/04/2022	0	0,00
9.050.000	T-Mobile USA, Inc. <sup>(h)</sup>	USD	6,500%	15/01/2026	0	0,00
1.250.000	T-Mobile USA, Inc. <sup>(h)</sup>	USD	4,500%	01/02/2026	0	0,00
					0	0,00
<b>TOTAL DE BONOS DE EMPRESA</b> (coste USD 1.777.991)					<b>0</b>	<b>0,00</b>

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—Global High Yield Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

Tenencias	Descripción del valor	Divisa	Tipo de interés según cupón <sup>(a)</sup>	Fecha de vencimiento <sup>(b)</sup>	Valor de mercado en USD	% del patrimonio	
<b>Acciones ordinarias – 0,00%</b>							
<b>Estados Unidos</b>							
316	Atrium Cos., Inc. <sup>(h)</sup> (Productos para la construcción)				0	0,00	
3.277	CB Paracelus Healthcare <sup>(h)</sup> (Atención sanitaria – Servicios)				0	0,00	
26	Dawn Holdings, Inc. <sup>(h)</sup> (Sociedades de inversión)				0	0,00	
25	New Cotai LLC <sup>(h)</sup> (Entretenimiento)				0	0,00	
1.500	Port Townsend Holdings Co., Inc. <sup>(h)</sup> (Productos forestales y papel)				0	0,00	
					0	0,00	
<b>TOTAL DE ACCIONES ORDINARIAS</b> (coste USD 1.127.463)					<b>0</b>	<b>0,00</b>	
<b>TOTAL DE OTROS TÍTULOS TRANSFERIBLES</b> (coste USD 2.905.454)					<b>0</b>	<b>0,00</b>	
<b>Préstamos bancarios – 0,14%</b>							
<b>Estados Unidos</b>							
4.691.688	Team Health Holdings, Inc. – First Lien Term Loan <sup>(d)</sup>	USD	1,000%	06/02/2024	4.246.002	0,14	
<b>TOTAL DE PRÉSTAMOS BANCARIOS</b> (coste USD 4.668.614)					<b>4.246.002</b>	<b>0,14</b>	
<b>Contratos de recompra inversa – (0,34%)</b>							
<b>Dólar estadounidense</b>							
(4.130.000)	Chesapeake Energy Corp.		(0,500)%	15/01/2025	(4.130.000)	(0,14)	
(5.959.175)	Team Health Holdings, Inc. 144A		(0,250)%	01/02/2025	(5.959.175)	(0,20)	
					(10.089.175)	(0,34)	
<b>TOTAL CONTRATOS DE RECOMPRA INVERSA</b> (coste USD (10.089.175))					<b>(10.089.175)</b>	<b>(0,34)</b>	
<b>VALOR DE MERCADO DE LAS INVERSIONES EXCLUYENDO DERIVADOS</b> (coste USD 2.912.916.694)					<b>2.885.248.134</b>	<b>97,35</b>	
<b>Contratos de futuros – 0,04%</b>							
Número de contratos	Descripción del valor				Valor de mercado de la asignación USD	Plusvalía latente en USD	% del patrimonio
<b>USD</b>							
579	Futuros sobre pagarés del Tesoro de EE.UU. 10 años 19/09/2019	Larga			73.216.359	563.215	0,02
107	Futuros sobre pagarés del Tesoro de EE.UU. 2 años 30/09/2019	Larga			22.946.484	59.499	0,00
9	Futuros sobre pagarés del Tesoro de EE.UU. 5 años 30/09/2019	Larga			1.054.266	4.027	0,00
83	Futuros sobre bonos del Tesoro de EE.UU. a muy largo plazo 19/09/2019	Larga			14.540.563	346.262	0,01
203	Futuros sobre pagarés del Tesoro de EE. UU. a muy largo plazo 10 años 19/09/2019	Larga			27.649.234	230.231	0,01
					139.406.906	1.203.234	0,04
<b>PLUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE FUTUROS</b>					<b>1.203.234</b>	<b>0,04</b>	
<b>Contratos de futuros específicos de una clase de acciones – (0,04%)</b>							
Número de contratos	Descripción del valor				Valor de mercado de la asignación USD	Minusvalía latente en USD	% del patrimonio
<b>USD</b>							
(15)	Futuros ultra sobre bonos del Tesoro de EE.UU. 19/09/2019	Corta			(2.627.813)	(83.651)	(0,00)
(2)	Futuros sobre bonos del Tesoro EE.UU. a largo plazo 19/09/2019	Corta			(306.562)	(7.124)	(0,00)
(270)	Futuros sobre pagarés del Tesoro de EE.UU. 10 años 19/09/2019	Corta			(34.142.344)	(405.000)	(0,01)
(361)	Futuros sobre pagarés del Tesoro de EE.UU. 2 años 30/09/2019	Corta			(77.417.578)	(290.185)	(0,01)
(194)	Futuros sobre pagarés del Tesoro de EE.UU. 5 años 30/09/2019	Corta			(22.725.281)	(165.203)	(0,01)
(63)	Futuros sobre pagarés del Tesoro de EE. UU. a muy largo plazo 10 años 19/09/2019	Corta			(8.580.797)	(140.742)	(0,01)
						(1.091.905)	(0,04)
<b>MINUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE FUTUROS ESPECÍFICOS DE UNA CLASE DE ACCIONES</b>					<b>(1.091.905)</b>	<b>(0,04)</b>	

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—Global High Yield Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

**Contratos de divisas a plazo – 0,00%**

Divisa	Compra	Divisa	Venta	Fecha de vencimiento	Plusvalía latente en USD	% del patrimonio
USD	5.303.715	EUR	4.701.188	10/07/2019	41.872	0,00
<b>PLUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE DIVISAS A PLAZO</b>					<b>41.872</b>	<b>0,00</b>

**Contratos de divisas a plazo específicos de una clase de acciones – (0,13%)**

Divisa	Compra	Divisa	Venta	Fecha de vencimiento	Plusvalía latente en USD	% del patrimonio
JPY	62.608.540.137	USD	567.723.453	01/07/2019	8.964.626	0,30
USD	1.995.150	SGD	2.709.521	03/07/2019	28.776	0,00
USD	416.887	CHF	417.366	05/07/2019	392	0,00
USD	4.494.248	GBP	3.439.302	08/07/2019	156.521	0,01
USD	57.938.374	EUR	51.397.196	10/07/2019	411.628	0,01
<b>PLUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE DIVISAS A PLAZO CELEBRADOS CON FINES DE COBERTURA</b>					<b>9.561.943</b>	<b>0,32</b>

Divisa	Compra	Divisa	Venta	Fecha de vencimiento	Minusvalía latente en USD	% del patrimonio
USD	3.747.053	JPY	414.756.000	01/07/2019	(73.270)	(0,00)
AUD	3.380.815	USD	2.397.159	03/07/2019	(54.865)	(0,00)
HKD	44.643.286	USD	5.700.646	03/07/2019	(6.711)	(0,00)
SGD	4.255.817	USD	3.145.749	03/07/2019	(57.186)	(0,00)
USD	113.230	HKD	888.056	03/07/2019	(35)	(0,00)
CHF	16.593.187	USD	16.740.251	05/07/2019	(181.672)	(0,01)
GBP	156.818.678	USD	205.923.203	08/07/2019	(8.139.891)	(0,28)
EUR	596.781.017	USD	672.700.424	10/07/2019	(4.748.228)	(0,16)
SEK	30.809.152	USD	3.317.882	17/07/2019	(73.807)	(0,00)
USD	35.405	SEK	340.095	17/07/2019	(406)	(0,00)
<b>MINUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE DIVISAS A PLAZO CELEBRADOS CON FINES DE COBERTURA</b>					<b>(13.336.071)</b>	<b>(0,45)</b>

**Contratos de permutas financieras – (0,05%)**

Importe teórico local neto	A pagar	A recibir	Divisa	Fecha de vencimiento	Minusvalía latente en USD	% del patrimonio
<b>Permutas de riesgo crediticio (CDS)</b>						
75.200.000	Variable (CDX.NA.HY.32-V1 Index)	Fijo 5,000%	USD	20/06/2024	(1.561.874)	(0,05)
<b>MINUSVALÍA LATENTE SOBRE PERMUTAS DE RIESGO CREDITICIO (CDS)</b>					<b>(1.561.874)</b>	<b>(0,05)</b>
<b>TOTAL DE MINUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE PERMUTAS</b>					<b>(1.561.874)</b>	<b>(0,05)</b>
<b>VALOR DE MERCADO DE LAS INVERSIONES (coste USD 2.912.916.694)</b>					<b>2.880.065.333</b>	<b>97,17</b>
<b>OTROS ACTIVOS Y PASIVOS</b>					<b>83.860.058</b>	<b>2,83</b>
<b>PATRIMONIO</b>					<b>2.963.925.391</b>	<b>100,00</b>

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—Global High Yield Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

<b>TOTAL DE INVERSIONES</b>	<b>Valor de mercado en USD</b>	<b>% del patrimonio</b>
Total inversiones excluyendo derivados (coste USD 2.912.916.694)	2.885.248.134	97,35
Plusvalía latente sobre contratos de futuros	1.203.234	0,04
Minusvalía latente sobre contratos de futuros específicos de una clase de acciones	(1.091.905)	(0,04)
Plusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo	41.872	0,00
Plusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo celebrados con fines de cobertura	9.561.943	0,32
Minusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo celebrados con fines de cobertura	(13.336.071)	(0,45)
Minusvalía latente sobre contratos de permutas	(1.561.874)	(0,05)
Otros activos y pasivos	83.860.058	2,83
<b>Patrimonio</b>	<b>2.963.925.391</b>	<b>100,00</b>

El Comisionista de futuros fue Goldman Sachs & Co. LLC.

Las contrapartes de los contratos de divisas a plazo fueron Australia y New Zealand Banking Group Ltd., Bank of America N.A., Barclays Bank Plc., BNP Paribas S.A., Citibank N.A., Deutsche Bank AG, HSBC Bank Plc., JP Morgan Chase Bank N.A., Merrill Lynch International, Morgan Stanley & Co. International Ltd., Royal Bank of Canada, Royal Bank of Scotland Plc., Standard Chartered Bank, State Street Bank & Trust y Westpac Banking Corp.

La contraparte de los contratos de permutas financieras fue Credit Suisse.

La exposición máxima a cada contraparte a 31 de mayo de 2019, medida como porcentaje del VL, es del 0,16%.

+ Una parte de estos valores estaba cedida en préstamo a 31 de mayo de 2019. Consulte la nota 7.

<sup>(a)</sup> Los tipos de interés representan bien el tipo de interés anual indicado según cupón, la rentabilidad anualizada descontada en la fecha de adquisición para los títulos descontados, o, en el caso de los títulos de interés variable, el tipo vigente que se basará en los índices de los tipos de interés.

<sup>(b)</sup> Las fechas de vencimiento representan bien la fecha indicada en el título, o la siguiente fecha actualizada de interés para los títulos de interés variable, o la fecha preestablecida para ese tipo de títulos.

<sup>(c)</sup> 144A: La emisión de este título va destinada a inversores institucionales cualificados, con carácter de emisión privada, y son títulos transferibles de conformidad con lo establecido en la Norma 144A de la Ley de Valores Estadounidense de 1933.

<sup>(d)</sup> Los tipos de cupones variables y flotantes son aquellos cotizados el 31 de mayo de 2019.

<sup>(e)</sup> Parte relacionada con Goldman Sachs Funds.

<sup>(f)</sup> El rendimiento de este fondo a 31 de mayo de 2019 fue del 2,650%.

<sup>(g)</sup> Estos valores están emitidos al tipo que se indica en primer lugar que disminuye hasta el que aparece en segundo lugar a partir de una fecha fijada en el futuro.

<sup>(h)</sup> La valoración de este valor la realiza el Tasador. Consulte la nota 4.

**Goldman Sachs Funds—Global Sovereign Bond Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

Tenencias	Descripción del valor	Divisa	Tipo de interés según cupón <sup>(a)</sup>	Fecha de vencimiento <sup>(b)</sup>	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
<b>Títulos transferibles admitidos a cotización en un mercado oficial</b>						
<b>Bonos de empresa – 1,01%</b>						
<b>Francia</b>						
1.600.000	Dexia Crédit Local S.A.	EUR	0,040%	11/12/2019	1.789.180	0,24
4.600.000	Dexia Crédit Local S.A.	GBP	1,125%	15/06/2022	5.803.390	0,77
					7.592.570	1,01
<b>TOTAL DE BONOS DE EMPRESA</b> (coste USD 7.722.912)					<b>7.592.570</b>	<b>1,01</b>
<b>Bonos del Estado – 83,73%</b>						
<b>Australia</b>						
3.580.000	Bonos del Estado de Australia – Serie 133	AUD	5,500%	21/04/2023	2.889.003	0,38
2.660.000	Bonos del Estado de Australia – Serie 142	AUD	4,250%	21/04/2026	2.194.939	0,29
					5.083.942	0,67
<b>Austria</b>						
950.000	Bonos del Estado de Austria 144A <sup>(c)</sup>	EUR	2,100%	20/09/2117	1.498.884	0,20
<b>Bélgica</b>						
2.870.000	Bonos del Estado de Bélgica – Serie 79 144A <sup>(c)</sup>	EUR	0,200%	22/10/2023	3.289.805	0,44
200.000	Bonos del Estado de Bélgica – Serie 80 144A <sup>(c)</sup>	EUR	2,150%	22/06/2066	264.155	0,03
610.000	Bonos del Estado de Bélgica – Serie 83 144A <sup>(c)</sup>	EUR	2,250%	22/06/2057	824.647	0,11
1.340.000	Bonos del Estado de Bélgica – Serie 87 144A <sup>(c)</sup>	EUR	0,900%	22/06/2029	1.584.153	0,21
260.000	Bonos del Estado de Bélgica – Serie 88 144A <sup>(c)</sup>	EUR	1,700%	22/06/2050	315.297	0,04
					6.278.057	0,83
<b>Canadá</b>						
860.000	Bonos del Estado de Canadá	CAD	2,750%	01/12/2048	777.918	0,10
2.040.000	Provincia de Ontario, Canadá	CAD	2,850%	02/06/2023	1.567.242	0,21
					2.345.160	0,31
<b>Chile</b>						
1.595.000.000	Bonos de la Tesorería de la Republica en pesos	CLP	4,500%	01/03/2026	2.412.140	0,32
565.000.000	Bonos de la Tesorería de la Republica en pesos	CLP	5,000%	01/03/2035	900.454	0,12
4.355.000.000	Bonos de la Tesorería de la Republica en pesos 144A <sup>(c)</sup>	CLP	4,000%	01/03/2023	6.361.511	0,84
					9.674.105	1,28
<b>Colombia</b>						
5.121.000.000	Bonos internacionales del Estado de Colombia	COP	7,750%	14/04/2021	1.580.596	0,21
6.489.092.375	TES de Colombia – Serie B	COP	3,500%	07/05/2025	2.016.955	0,27
1.678.902.750	TES de Colombia – Serie B	COP	3,300%	17/03/2027	510.362	0,07
9.305.900.000	TES de Colombia – Serie B	COP	11,000%	24/07/2020	2.956.673	0,39
11.350.981.545	TES de Colombia – Serie B	COP	3,500%	10/03/2021	3.468.724	0,46
4.860.100.000	TES de Colombia – Serie B	COP	7,000%	04/05/2022	1.508.032	0,20
5.753.900.000	TES de Colombia – Serie B	COP	6,250%	26/11/2025	1.722.244	0,23
6.102.600.000	TES de Colombia – Serie B	COP	7,500%	26/08/2026	1.944.736	0,26
3.281.900.000	TES de Colombia – Serie B	COP	6,000%	28/04/2028	944.451	0,12
4.021.600.000	TES de Colombia – Serie B	COP	7,750%	18/09/2030	1.291.010	0,17
13.184.600.000	TES de Colombia – Serie B	COP	7,000%	30/06/2032	3.957.739	0,52
					21.901.522	2,90
<b>República Checa</b>						
14.790.000	Bonos del Estado de la República Checa – Serie 100	CZK	0,250%	10/02/2027	577.602	0,08
11.210.000	Bonos del Estado de la República Checa – Serie 49	CZK	4,200%	04/12/2036	632.726	0,08
103.750.000	Bonos del Estado de la República Checa – Serie 76	CZK	1,500%	29/10/2019	4.484.299	0,59
5.810.000	Bonos del Estado de la República Checa – Serie 78	CZK	2,500%	25/08/2028	269.319	0,04
59.210.000	Bonos del Estado de la República Checa – Serie 89	CZK	2,400%	17/09/2025	2.680.697	0,36
30.290.000	Bonos del Estado de la República Checa – Serie 94	CZK	0,950%	15/05/2030	1.210.417	0,16
176.820.000	Bonos del Estado de la República Checa – Serie 95	CZK	1,000%	26/06/2026	7.325.573	0,97
332.950.000	Bonos del Estado de la República Checa – Serie 98	CZK	1,710%	17/07/2019	14.354.858	1,90
					31.535.491	4,18
<b>Dinamarca</b>						
4.605.000	Bonos del Estado de Dinamarca	DKK	1,750%	15/11/2025	785.631	0,10

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—Global Sovereign Bond Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

Tenencias	Descripción del valor	Divisa	Tipo de interés según cupón <sup>(a)</sup>	Fecha de vencimiento <sup>(b)</sup>	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
<b>Bonos del Estado – (continuación)</b>						
<b>Francia</b>						
30.000	Bonos del Estado de Francia OAT	EUR	4,750%	25/04/2035	54.375	0,01
2.320.000	Bonos del Estado de Francia OAT	EUR	4,500%	25/04/2041	4.422.592	0,58
790.000	Bonos del Estado de Francia OAT 144A <sup>(c)</sup>	EUR	1,750%	25/05/2066	967.386	0,13
					5.444.353	0,72
<b>Alemania</b>						
6.300.000	FMS Wertmanagement	EUR	0,494%	13/11/2020	7.080.609	0,94
3.800.000	KFW	EUR	0,375%	15/03/2023	4.364.319	0,58
3.300.000	KFW	EUR	0,750%	15/01/2029	3.900.941	0,51
					15.345.869	2,03
<b>Hungría</b>						
402.600.000	Bonos del Estado de Hungría – Serie 21/B	HUF	2,500%	27/10/2021	1.442.835	0,19
2.670.470.000	Bonos del Estado de Hungría – Serie 24/B	HUF	3,000%	26/06/2024	9.750.688	1,30
341.940.000	Bonos del Estado de Hungría – Serie 27/A	HUF	3,000%	27/10/2027	1.224.064	0,16
					12.417.587	1,65
<b>Indonesia</b>						
2.905.000	Bonos internacionales del Estado de Indonesia	EUR	2,625%	14/06/2023	3.478.581	0,46
1.870.000	Bonos internacionales del Estado de Indonesia	EUR	3,750%	14/06/2028	2.416.276	0,32
					5.894.857	0,78
<b>Irlanda</b>						
1.410.000	Bonos del Estado de Irlanda	EUR	0,900%	15/05/2028	1.657.011	0,22
<b>Israel</b>						
15.250.000	Bono del Estado de Israel – Fijo – Serie 122	ILS	5,500%	31/01/2022	4.822.199	0,64
34.615.000	Bono del Estado de Israel – Fijo – Serie 327	ILS	2,000%	31/03/2027	9.917.820	1,31
7.320.000	Bono del Estado de Israel – Fijo – Serie 825	ILS	1,750%	31/08/2025	2.104.337	0,28
					16.844.356	2,23
<b>Italia</b>						
20.000	Buoni poliennali del Tesoro Italia	EUR	0,700%	01/05/2020	22.425	0,00
2.640.000	Buoni poliennali del Tesoro Italia	EUR	5,500%	01/11/2022	3.338.465	0,44
950.000	Buoni poliennali del Tesoro Italia	EUR	0,950%	01/03/2023	1.037.658	0,14
50.000	Buoni poliennali del Tesoro Italia	EUR	4,500%	01/03/2024	62.501	0,01
2.540.000	Buoni poliennali del Tesoro Italia	EUR	1,450%	15/05/2025	2.737.313	0,36
2.500.000	Buoni poliennali del Tesoro Italia	EUR	2,800%	01/12/2028	2.857.064	0,38
2.640.000	Buoni poliennali del Tesoro Italia 144A <sup>(c)</sup>	EUR	2,950%	01/09/2038	2.847.968	0,38
630.000	Buoni poliennali del Tesoro Italia 144A <sup>(c)</sup>	EUR	2,800%	01/03/2067	603.035	0,08
5.300.000	Italy Certificati di Credito del Tesoro Via CCTS-eu <sup>(d)</sup>	EUR	1,614%	15/01/2025	5.767.750	0,77
					19.274.179	2,56
<b>Japón</b>						
6.400.000	Japan Bank for International Cooperation	USD	2,125%	01/06/2020	6.389.792	0,85
726.350.000	Bono del Estado de Japón – Serie 12	JPY	0,500%	20/03/2059	6.673.268	0,88
405.850.000	Bono del Estado de Japón – Serie 123	JPY	0,100%	20/03/2020	3.737.901	0,50
508.700.000	Bono del Estado de Japón – Serie 126	JPY	0,100%	20/12/2020	4.695.558	0,62
1.101.150.000	Bono del Estado de Japón – Serie 168	JPY	0,400%	20/03/2039	10.332.016	1,37
682.700.000	Bono del Estado de Japón – Serie 19	JPY	2,300%	20/06/2035	8.402.565	1,11
812.315.400	Bono del Estado de Japón – Serie 20	JPY	0,100%	10/03/2025	7.706.600	1,02
526.476.885	Bono del Estado de Japón – Serie 21	JPY	0,100%	10/03/2026	5.019.131	0,67
385.795.900	Bono del Estado de Japón – Serie 23	JPY	0,100%	10/03/2028	3.693.294	0,49
296.250.000	Bono del Estado de Japón – Serie 354	JPY	0,100%	20/03/2029	2.776.495	0,37
295.250.000	Bono del Estado de Japón – Serie 399	JPY	0,100%	01/04/2021	2.727.504	0,36
1.600.450.000	Bono del Estado de Japón – Serie 400	JPY	0,100%	01/05/2021	14.787.596	1,96
99.800.000	Bono del Estado de Japón – Serie 48	JPY	1,400%	20/09/2045	1.145.033	0,15
1.268.000.000	Bono del Estado de Japón – Serie 56	JPY	2,000%	20/06/2022	12.437.891	1,65
303.950.000	Bono del Estado de Japón – Serie 62	JPY	0,500%	20/03/2049	2.827.415	0,38
1.240.900.000	Depósito con descuento del Tesoro de Japón – Serie 816	JPY	0,160%	03/06/2019	11.404.807	1,51
3.301.100.000	Depósito con descuento del Tesoro de Japón – Serie 823	JPY	0,197%	08/07/2019	30.345.211	4,02
1.240.250.000	Depósito con descuento del Tesoro de Japón – Serie 834	JPY	0,160%	26/08/2019	11.403.962	1,51
					146.506.039	19,42

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—Global Sovereign Bond Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

Tenencias	Descripción del valor	Divisa	Tipo de interés según cupón <sup>(a)</sup>	Fecha de vencimiento <sup>(b)</sup>	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
<b>Bonos del Estado – (continuación)</b>						
<b>México</b>						
1.203.000	Bonos mexicanos – Serie M	MXN	6,500%	09/06/2022	59.074	0,01
154.105.700	Bonos mexicanos – Serie M	MXN	5,750%	05/03/2026	6.978.874	0,92
34.248.900	Bonos mexicanos – Serie M	MXN	7,750%	29/05/2031	1.699.787	0,23
22.702.100	Bonos mexicanos – Serie M 20	MXN	10,000%	05/12/2024	1.269.754	0,17
41.803.300	Bonos mexicanos – Serie M 20	MXN	8,500%	31/05/2029	2.199.632	0,29
					12.207.121	1,62
<b>Noruega</b>						
1.325.000	Bonos del Estado de Noruega – Serie 477 144A <sup>(c)</sup>	NOK	1,750%	13/03/2025	154.678	0,02
<b>Perú</b>						
3.725.000	Bonos del Estado de Perú 144A <sup>(c)</sup>	PEN	5,940%	12/02/2029	1.177.513	0,16
10.655.000	Bonos del Estado de Perú 144A <sup>(c)</sup>	PEN	6,150%	12/08/2032	3.374.188	0,45
5.012.000	Bonos internacionales del Estado de Perú	PEN	6,950%	12/08/2031	1.700.659	0,22
					6.252.360	0,83
<b>Filipinas</b>						
421.000.000	Bonos internacionales del Estado de Filipinas	PHP	4,950%	15/01/2021	8.064.566	1,07
142.000.000	Bonos internacionales del Estado de Filipinas	PHP	6,250%	14/01/2036	3.063.450	0,41
					11.128.016	1,48
<b>Polonia</b>						
20.140.000	Bonos del Estado de Polonia – Serie 1029	PLN	2,750%	25/10/2029	5.290.557	0,70
60.400.000	Bonos del Estado de Polonia – Serie 727	PLN	2,500%	25/07/2027	15.680.512	2,08
					20.971.069	2,78
<b>Portugal</b>						
1.540.000	Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 144A <sup>(c)</sup>	EUR	1,950%	15/06/2029	1.905.543	0,25
<b>Rusia</b>						
118.085.000	Bonos Federales de Rusia – OFZ Bonos – Serie 6218	RUB	8,500%	17/09/2031	1.907.213	0,25
102.505.000	Bonos Federales de Rusia – OFZ Bonos – Serie 6220	RUB	7,400%	07/12/2022	1.564.639	0,21
68.580.000	Bonos Federales de Rusia – OFZ Bonos – Serie 6222	RUB	7,100%	16/10/2024	1.030.286	0,14
170.620.000	Bonos Federales de Rusia – OFZ Bonos – Serie 6224	RUB	6,900%	23/05/2029	2.455.929	0,33
102.290.000	Bonos Federales de Rusia – OFZ Bonos – Serie 6225	RUB	7,250%	10/05/2034	1.469.076	0,19
766.700.000	Bonos Federales de Rusia – OFZ Bonos – Serie 6226	RUB	7,950%	07/10/2026	11.872.900	1,57
					20.300.043	2,69
<b>Singapur</b>						
1.180.000	Bonos del Estado de Singapur	SGD	2,375%	01/06/2025	876.707	0,12
<b>Corea del Sur</b>						
365.850.000	Bonos del Tesoro de Corea indexados a la inflación – Serie 2306	KRW	1,125%	10/06/2023	342.592	0,05
200.000.000	Bonos del Tesoro de Corea indexados a la inflación – Serie 2506	KRW	1,750%	10/06/2025	193.348	0,03
17.256.210.000	Bonos del Tesoro de Corea indexados a la inflación – Serie 2606	KRW	1,000%	10/06/2026	15.728.124	2,08
17.918.220.000	Bonos del Tesoro de Corea indexados a la inflación – Serie 2806	KRW	1,750%	10/06/2028	16.629.454	2,20
1.223.220.000	Bonos del Tesoro de Corea – Serie 2003	KRW	2,000%	10/03/2020	1.035.069	0,14
6.959.500.000	Bonos del Tesoro de Corea – Serie 2103	KRW	2,000%	10/03/2021	5.886.445	0,78
18.908.090.000	Bonos del Tesoro de Corea – Serie 2506	KRW	2,250%	10/06/2025	16.597.172	2,20
13.095.760.000	Bonos del Tesoro de Corea – Serie 2612	KRW	1,500%	10/12/2026	10.951.878	1,45
600.000.000	Bonos del Tesoro de Corea – Serie 2706	KRW	2,125%	10/06/2027	526.296	0,07
371.830.000	Bonos del Tesoro de Corea – Serie 2806	KRW	2,625%	10/06/2028	341.035	0,04
					68.231.413	9,04
<b>España</b>						
2.670.000	Bonos del Estado de España	EUR	0,400%	30/04/2022	3.041.021	0,40
4.580.000	Bonos del Estado de España 144A <sup>(c)</sup>	EUR	5,400%	31/01/2023	6.164.370	0,82
90.000	Bonos del Estado de España 144A <sup>(c)</sup>	EUR	5,900%	30/07/2026	140.106	0,02
4.810.000	Bonos del Estado de España 144A <sup>(c)</sup>	EUR	1,500%	30/04/2027	5.809.659	0,77
1.150.000	Bonos del Estado de España 144A <sup>(c)</sup>	EUR	3,450%	30/07/2066	1.736.142	0,23
					16.891.298	2,24
<b>Tailandia</b>						
198.486.200	Bonos del Estado de Tailandia	THB	1,200%	14/07/2021	6.237.776	0,83
25.750.000	Bonos del Estado de Tailandia	THB	3,650%	17/12/2021	849.970	0,11
152.000.000	Bonos del Estado de Tailandia	THB	1,875%	17/06/2022	4.802.129	0,64
165.125.000	Bonos del Estado de Tailandia	THB	3,625%	16/06/2023	5.549.057	0,73

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—Global Sovereign Bond Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

Tenencias	Descripción del valor	Divisa	Tipo de interés según cupón <sup>(a)</sup>	Fecha de vencimiento <sup>(b)</sup>	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
<b>Bonos del Estado – (continuación)</b>						
<b>Tailandia – (continuación)</b>						
161.050.000	Bonos del Estado de Tailandia	THB	2,400%	17/12/2023	5.172.378	0,69
284.730.000	Bonos del Estado de Tailandia	THB	2,125%	17/12/2026	8.926.680	1,18
147.125.000	Bonos del Estado de Tailandia	THB	3,650%	20/06/2031	5.171.842	0,69
757.440.000	Bonos del Estado de Tailandia	THB	3,775%	25/06/2032	26.887.709	3,56
36.320.000	Bonos del Estado de Tailandia	THB	3,400%	17/06/2036	1.255.149	0,17
44.740.000	Bonos del Estado de Tailandia	THB	3,300%	17/06/2038	1.512.910	0,20
					66.365.600	8,80
<b>Reino Unido</b>						
1.490.000	Bonos del Estado del Reino Unido (gilts)	GBP	4,500%	07/09/2034	2.735.631	0,36
4.290.000	Bonos del Estado del Reino Unido (gilts)	GBP	3,500%	22/01/2045	7.743.897	1,03
870.000	Bonos del Estado del Reino Unido (gilts)	GBP	3,500%	22/07/2068	1.925.596	0,25
					12.405.124	1,64
<b>Estados Unidos</b>						
13.810.636	Bonos del Tesoro de EE.UU. indexados a la inflación	USD	0,750%	15/07/2028	14.242.673	1,89
52.990.000	Pagarés/Bonos del Tesoro de EE.UU.	USD	2,375%	31/01/2023	53.762.081	7,12
11.430.000	Pagarés/Bonos del Tesoro de EE.UU.	USD	2,750%	30/06/2025	11.892.111	1,58
7.670.000	Pagarés/Bonos del Tesoro de EE.UU.	USD	2,875%	15/08/2028	8.125.406	1,08
3.320.000	Pagarés/Bonos del Tesoro de EE.UU.	USD	3,000%	15/02/2048	3.580.412	0,47
					91.602.683	12,14
<b>TOTAL DE BONOS DEL ESTADO</b> (coste USD 626.801.187)					<b>631.778.698</b>	<b>83,73</b>
<b>Supranacionales – 1,91%</b>						
12.260.000	Banco de Desarrollo del Consejo de Europa	EUR	0,125%	25/05/2023	13.933.404	1,85
3.900.000	Banco Europeo de Inversiones	SEK	1,750%	12/11/2026	447.365	0,06
					14.380.769	1,91
<b>TOTAL SUPRANACIONALES</b> (coste USD 14.863.010)					<b>14.380.769</b>	<b>1,91</b>
<b>Fondos de inversión – 4,93%</b>						
<b>Irlanda</b>						
37.165.149	Goldman Sachs US\$ Liquid Reserves Fund (Clase de acciones de distribución X) <sup>(c)(d)</sup>				37.165.149	4,93
<b>TOTAL DE FONDOS DE INVERSIÓN</b> (coste USD 37.165.149)					<b>37.165.149</b>	<b>4,93</b>
<b>TOTAL DE TÍTULOS TRANSFERIBLES ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL</b> (coste USD 686.552.258)					<b>690.917.186</b>	<b>91,58</b>
<b>Títulos transferibles negociados en otro mercado regulado</b>						
<b>Bonos del Estado – 5,84%</b>						
<b>Indonesia</b>						
38.000.000.000	Bonos del Tesoro de Indonesia – Australia & New Zealand Banking Group Ltd.	IDR	9,000%	17/03/2029	2.819.016	0,37
117.500.000.000	Bonos del Tesoro de Indonesia – Deutsche Bank AG 144A <sup>(c)</sup>	IDR	7,500%	19/08/2032	7.664.565	1,02
42.500.000.000	Bonos del Tesoro de Indonesia – JPMorgan Chase Bank NA 144A <sup>(c)</sup>	IDR	8,375%	15/03/2024	3.071.256	0,41
63.847.000.000	Bonos del Tesoro de Indonesia – JPMorgan Chase Bank NA 144A <sup>(c)</sup>	IDR	8,375%	17/09/2026	4.565.133	0,60
109.501.000.000	Bonos del Tesoro de Indonesia – JPMorgan Chase Bank NA 144A <sup>(c)</sup>	IDR	9,000%	19/03/2029	8.123.290	1,08
12.175.000.000	Bonos del Tesoro de Indonesia – JPMorgan Chase Bank NA 144A <sup>(c)</sup>	IDR	8,250%	17/05/2029	873.086	0,11
61.338.000.000	Bonos del Tesoro de Indonesia – JPMorgan Chase Bank NA 144A <sup>(c)</sup>	IDR	8,750%	17/05/2031	4.426.564	0,59
58.716.000.000	Bonos del Tesoro de Indonesia – Standard Chartered Bank 144A <sup>(c)</sup>	IDR	8,375%	17/09/2026	4.198.261	0,56
15.905.000.000	Bonos del Tesoro de Indonesia – Standard Chartered Bank 144A <sup>(c)</sup>	IDR	8,750%	17/05/2031	1.147.812	0,15

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—Global Sovereign Bond Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

Tenencias	Descripción del valor	Divisa	Tipo de interés según cupón <sup>(a)</sup>	Fecha de vencimiento <sup>(b)</sup>	Valor de mercado en USD	% del patrimonio	
<b>Bonos del Estado – (continuación)</b>							
<b>Indonesia – (continuación)</b>							
86.924.000.000	Bonos del Tesoro de Indonesia – Standard Chartered Bank 144A <sup>(c)</sup>	IDR	8,750%	19/05/2031	6.273.023	0,83	
3.123.000.000	Bonos del Tesoro de Indonesia – Standard Chartered Bank 144A <sup>(c)</sup>	IDR	7,500%	18/08/2032	203.714	0,03	
					43.365.720	5,75	
<b>Estados Unidos</b>							
700.000	Federal Home Loan Banks	USD	2,625%	12/09/2025	717.304	0,09	
<b>TOTAL DE BONOS DEL ESTADO (coste USD 47.433.372)</b>					<b>44.083.024</b>	<b>5,84</b>	
<b>TOTAL DE TÍTULOS TRANSFERIBLES NEGOCIADOS EN OTRO MERCADO REGULADO (coste USD 47.433.372)</b>					<b>44.083.024</b>	<b>5,84</b>	
<b>Otros títulos transferibles</b>							
<b>Bonos del Estado – 0,71%</b>							
<b>Canadá</b>							
1.520.000	Provincia de Ontario, Canadá	CAD	2,600%	02/06/2025	1.162.378	0,15	
<b>Perú</b>							
1.353.000	Bonos internacionales del Estado de Perú	PEN	6,350%	12/08/2028	441.579	0,06	
1.223.000	Bonos internacionales del Estado de Perú	PEN	6,900%	12/08/2037	410.520	0,05	
9.072.000	Bonos internacionales del Estado de Perú	PEN	6,850%	12/02/2042	3.012.167	0,40	
1.108.000	Bonos internacionales del Estado de Perú	PEN	6,714%	12/02/2055	360.679	0,05	
					4.224.945	0,56	
<b>TOTAL DE BONOS DEL ESTADO (coste USD 5.215.362)</b>					<b>5.387.323</b>	<b>0,71</b>	
<b>TOTAL DE OTROS TÍTULOS TRANSFERIBLES (coste USD 5.215.362)</b>					<b>5.387.323</b>	<b>0,71</b>	
<b>Efectos comerciales – 0,58%</b>							
<b>Estados Unidos</b>							
4.400.000	VW CR, Inc.	USD	0,000%	08/07/2019	4.386.859	0,58	
<b>TOTAL DE EFECTOS COMERCIALES (coste USD 4.384.851)</b>					<b>4.386.859</b>	<b>0,58</b>	
<b>VALOR DE MERCADO DE LAS INVERSIONES EXCLUYENDO DERIVADOS (coste USD 743.585.843)</b>					<b>744.774.392</b>	<b>98,71</b>	
<b>Contratos de futuros – 0,12%</b>							
Número de contratos	Descripción del valor				Valor de mercado de la asignación USD	Plusvalía latente en USD	% del patrimonio
<b>AUD</b>							
43	Futuros sobre bonos del Tesoro de Australia 10 años 17/06/2019	Larga			4.226.118	38.174	0,01
67	Futuros sobre bonos del Tesoro de Australia 3 años 17/06/2019	Larga			5.306.556	4.660	0,00
					9.532.674	42.834	0,01
<b>EUR</b>							
46	Futuros sobre OAT en euros 06/06/2019	Larga			8.431.316	131.213	0,02
53	Futuros sobre bonos de la República Federal de Alemania 10 años 06/06/2019	Larga			9.958.591	251.234	0,03
15	Futuros sobre bonos de la República Federal de Alemania 30 años 06/06/2019	Larga			3.303.362	252.405	0,03
6	Futuros sobre bonos de la República Federal de Alemania 5 años 06/06/2019	Larga			896.875	7.498	0,00
27	Futuros sobre deuda pública italiana en euros a corto plazo 06/06/2019	Larga			3.339.080	6.327	0,00
					25.929.224	648.677	0,08
<b>GBP</b>							
87	Futuros sobre bonos del Estado británico (gilts) a largo plazo 26/09/2019	Larga			14.221.768	64.625	0,01

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—Global Sovereign Bond Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

**Contratos de futuros – (continuación)**

Número de contratos	Descripción del valor		Valor de mercado de la asignación USD	Plusvalía latente en USD	% del patrimonio
<b>USD</b>					
19	Futuros sobre bonos del Tesoro EE.UU. a largo plazo 19/09/2019	Larga	2.912.344	72.586	0,01
11	Futuros sobre pagarés del Tesoro de EE.UU. 5 años 30/09/2019	Larga	1.288.547	2.750	0,00
61	Futuros sobre bonos del Tesoro de EE.UU. a muy largo plazo 19/09/2019	Larga	10.686.437	328.709	0,04
26	Futuros sobre pagarés del Tesoro de EE. UU. a muy largo plazo 10 años 19/09/2019	Larga	3.541.281	57.702	0,01
			18.428.609	461.747	0,06
<b>PLUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE FUTUROS</b>				<b>1.217.883</b>	<b>0,16</b>

Número de contratos	Descripción del valor		Valor de mercado de la asignación USD	Minusvalía latente en USD	% del patrimonio
<b>USD</b>					
(5)	Futuros sobre pagarés del Tesoro de EE.UU. 10 años 19/09/2019	Corta	(632.265)	(7.500)	(0,00)
(339)	Futuros sobre pagarés del Tesoro de EE.UU. 2 años 30/09/2019	Corta	(72.699.610)	(265.699)	(0,04)
			(73.331.875)	(273.199)	(0,04)
<b>MINUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE FUTUROS</b>				<b>(273.199)</b>	<b>(0,04)</b>

**Contratos a plazo sobre bonos no entregables – 0,01%**

Número de contratos	Descripción del valor		Valor de mercado de la asignación USD	Plusvalía latente en USD	% del patrimonio
<b>COP</b>					
22.789.800.000	BFS Finance COP Bond Forward 14/06/2019	Larga	30.185	30.186	0,01
<b>PLUSVALÍA LATENTE DE CONTRATOS A PLAZO SOBRE BONOS NO ENTREGABLES</b>				<b>30.186</b>	<b>0,01</b>

**Contratos de divisas a plazo – (0,18%)**

Divisa	Compra	Divisa	Venta	Fecha de vencimiento	Plusvalía latente en USD	% del patrimonio
JPY	1.240.706.412	USD	11.359.727	03/06/2019	43.301	0,01
ARS	11.988.779	USD	253.088	04/06/2019	14.869	0,00
BRL	32.325.062	USD	8.128.151	04/06/2019	53.338	0,01
USD	12.678.277	RUB	826.871.262	05/06/2019	33.413	0,00
USD	8.604.413	PHP	449.322.453	10/06/2019	23	0,00
USD	7.245.587	TWD	225.499.957	10/06/2019	116.200	0,02
USD	501.806	KRW	597.615.358	11/06/2019	24	0,00
ARS	23.190.472	USD	493.958	13/06/2019	16.611	0,00
USD	3.680.802	COP	12.109.506.514	13/06/2019	98.458	0,01
IDR	134.299.763.470	USD	9.296.409	14/06/2019	90.448	0,01
USD	2.054.758	RUB	133.699.496	14/06/2019	12.803	0,00
ARS	3.779.769	USD	76.359	19/06/2019	6.036	0,00
EUR	449.909	CZK	11.624.298	19/06/2019	324	0,00
PLN	112.743.267	EUR	26.107.544	19/06/2019	188.746	0,02
THB	58.945.675	USD	1.858.899	19/06/2019	4.317	0,00
USD	10.390.071	CNH	70.714.460	19/06/2019	200.766	0,03
USD	14.102.756	CZK	319.122.814	19/06/2019	311.962	0,04
USD	78.685.815	EUR	69.076.270	19/06/2019	1.509.752	0,20
USD	10.417.345	MXN	201.163.313	19/06/2019	231.052	0,03
USD	12.305.337	SGD	16.701.884	19/06/2019	186.627	0,03
USD	1.153.396	TRY	6.721.465	19/06/2019	12.816	0,00
USD	5.650.100	ZAR	80.970.868	19/06/2019	130.564	0,02
USD	542.029	COP	1.810.665.261	25/06/2019	6.820	0,00
JPY	799.025.027	USD	7.192.175	01/07/2019	167.655	0,02
USD	10.193.959	ZAR	145.960.164	01/07/2019	258.972	0,03
USD	5.267.804	AUD	7.423.415	03/07/2019	124.719	0,02
USD	841.055	SGD	1.137.837	03/07/2019	15.295	0,00
USD	3.276.004	CAD	4.365.091	05/07/2019	47.072	0,01
USD	723.772	DKK	4.777.301	05/07/2019	7.940	0,00
USD	18.536.136	GBP	14.106.917	08/07/2019	744.169	0,10
USD	1.944.107	MXN	37.693.000	17/07/2019	44.609	0,01
USD	7.358.130	SEK	68.237.092	17/07/2019	173.049	0,02
USD	8.979.071	CLP	6.258.848.598	23/07/2019	177.879	0,02
ARS	11.988.779	USD	244.295	31/07/2019	489	0,00
PHP	449.322.453	USD	8.569.950	31/07/2019	158	0,00
USD	2.101.103	CZK	48.449.744	14/08/2019	4.899	0,00
USD	10.212.102	PLN	39.132.000	14/08/2019	6.514	0,00
<b>PLUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE DIVISAS A PLAZO</b>					<b>5.042.689</b>	<b>0,66</b>

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—Global Sovereign Bond Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

**Contratos de divisas a plazo – (continuación)**

Divisa	Compra	Divisa	Venta	Fecha de vencimiento	Minusvalía latente en USD	% del patrimonio
USD	11.181.459	JPY	1.241.341.760	03/06/2019	(227.408)	(0,03)
MYR	212.380.196	USD	51.936.857	04/06/2019	(1.255.507)	(0,17)
USD	267.906	ARS	11.988.779	04/06/2019	(51)	(0,00)
USD	8.070.733	BRL	32.325.062	04/06/2019	(110.756)	(0,02)
USD	50.630.403	MYR	212.380.196	04/06/2019	(50.947)	(0,01)
RUB	826.871.262	USD	12.664.943	05/06/2019	(20.080)	(0,00)
PHP	449.322.453	USD	8.625.274	10/06/2019	(20.885)	(0,00)
TWD	225.499.957	USD	7.307.327	10/06/2019	(177.940)	(0,02)
KRW	4.674.462.600	USD	4.106.746	11/06/2019	(181.875)	(0,02)
COP	767.807.152	USD	228.590	13/06/2019	(1.451)	(0,00)
CNH	40.158.937	USD	5.941.369	19/06/2019	(154.835)	(0,02)
CZK	82.335.638	EUR	3.194.761	19/06/2019	(11.265)	(0,00)
EUR	4.052.493	PLN	17.457.508	19/06/2019	(18.140)	(0,00)
EUR	180.000	USD	205.142	19/06/2019	(4.036)	(0,00)
EUR	445.179	ZAR	7.327.867	19/06/2019	(2.138)	(0,00)
HUF	308.971.413	EUR	960.189	19/06/2019	(9.397)	(0,00)
HUF	103.767.884	PLN	1.403.255	19/06/2019	(8.262)	(0,00)
HUF	665.830.930	USD	2.363.708	19/06/2019	(72.128)	(0,01)
MXN	310.412.936	USD	15.832.647	19/06/2019	(114.289)	(0,02)
RON	39.145.722	USD	9.261.314	19/06/2019	(56.519)	(0,01)
SEK	58.444.820	EUR	5.521.893	19/06/2019	(28.462)	(0,00)
SGD	12.481.460	USD	9.185.583	19/06/2019	(129.169)	(0,02)
TRY	5.832.864	USD	1.014.390	19/06/2019	(24.598)	(0,00)
USD	20.203.937	THB	640.303.371	19/06/2019	(35.436)	(0,01)
ZAR	264.450.070	USD	18.133.715	19/06/2019	(106.966)	(0,02)
USD	2.227.344	INR	155.747.305	24/06/2019	(1.086)	(0,00)
USD	1.993.675	KRW	2.376.687.049	24/06/2019	(2.843)	(0,00)
USD	92.263.309	JPY	10.172.124.495	01/07/2019	(1.432.262)	(0,19)
USD	1.840.450	BRL	7.402.747	02/07/2019	(28.488)	(0,00)
USD	29.769.223	JPY	3.302.359.390	08/07/2019	(665.955)	(0,09)
EUR	15.907.484	USD	17.946.267	10/07/2019	(141.681)	(0,02)
MXN	601.897.056	USD	31.394.155	17/07/2019	(1.062.209)	(0,14)
CLP	355.870.531	USD	502.952	23/07/2019	(2.527)	(0,00)
MYR	210.694.648	USD	50.117.661	24/07/2019	(106.489)	(0,01)
RUB	294.454.950	USD	4.488.677	30/07/2019	(21.754)	(0,00)
USD	1.047.413	TWD	33.116.050	05/08/2019	(1.244)	(0,00)
ILS	9.826.052	USD	2.731.542	14/08/2019	(11.054)	(0,00)
USD	1.506.532	HUF	437.663.728	14/08/2019	(5.504)	(0,00)
USD	11.434.832	JPY	1.240.706.412	26/08/2019	(42.066)	(0,01)

**MINUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE DIVISAS A PLAZO (6.347.702) (0,84)**

**Contratos de divisas a plazo específicos de una clase de acciones – (1,49%)**

Divisa	Compra	Divisa	Venta	Fecha de vencimiento	Minusvalía latente en USD	% del patrimonio
GBP	208.323.000	USD	273.731.214	08/07/2019	(10.989.469)	(1,46)
EUR	29.411.653	USD	33.175.270	10/07/2019	(256.029)	(0,03)

**MINUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE DIVISAS A PLAZO CELEBRADOS CON FINES DE COBERTURA (11.245.498) (1,49)**

**Contratos de permutas financieras – 0,21%**

Importe teórico local neto	A pagar	A recibir	Divisa	Fecha de vencimiento	Plusvalía latente en USD	% del patrimonio
<b>Permutas de tipos de interés</b>						
23.120.000	Variable (AUD a 6 meses BBSW)	Fijo 2,500%	AUD	19/06/2024	227.528	0,03
12.140.000	Variable (AUD a 6 meses BBSW)	Fijo 2,750%	AUD	19/06/2026	88.411	0,01
17.190.000	Variable (CHF a 6 meses LIBOR)	Fijo 1,050%	CHF	07/08/2028	800.956	0,11
730.000	Variable (CHF a 6 meses LIBOR)	Fijo 0,250%	CHF	19/06/2029	30.819	0,01
531.400.000	Variable (CZK a 6 meses PRIBO)	Fijo 2,200%	CZK	18/09/2021	116.177	0,02
10.700.000	Variable (EUR a 6 meses EURIBOR)	Fijo 0,250%	EUR	19/06/2023	126.463	0,02
91.380.000	Variable (EUR a 6 meses EURIBOR)	Fijo 0,500%	EUR	19/06/2024	1.250.427	0,17
5.700.000	Variable (EUR a 6 meses EURIB)	Fijo 0,080%	EUR	15/01/2025	5.717	0,00
15.600.000	Variable (EUR a 6 meses EURIBOR)	Fijo 1,450%	EUR	15/01/2029	520.088	0,07
19.450.000	Variable (EUR a 6 meses EURIBOR)	Fijo 1,200%	EUR	21/02/2029	334.965	0,05
6.840.000	Variable (EUR a 6 meses EURIBOR)	Fijo 1,000%	EUR	05/04/2029	101.439	0,01
1.770.000	Variable (EUR a 6 meses EURIBOR)	Fijo 1,000%	EUR	19/06/2029	74.592	0,01
740.000	Variable (EUR a 6 meses EURIB)	Fijo 1,500%	EUR	19/06/2049	82.914	0,01
5.590.000	Variable (GBP a 6 meses SONIA)	Fijo 1,150%	GBP	18/12/2028	149.793	0,02
2.620.000	Variable (GBP a 6 meses LIBOR)	Fijo 1,750%	GBP	19/06/2029	44.402	0,01
40.000	Variable (HUF a 6 meses BUBOR)	Fijo 1,440%	HUF	19/09/2020	1	0,00
1.319.840.000	Variable (JPY a 6 meses LIBOR)	Fijo 0,500%	JPY	22/03/2028	27.044	0,00

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—Global Sovereign Bond Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

**Contratos de permutas financieras – (continuación)**

Importe teórico local neto	A pagar	A recibir	Divisa	Fecha de vencimiento	Plusvalía latente en USD	% del patrimonio
<b>Permutas de tipos de interés – (continuación)</b>						
84.896.360.000	Variable (KRW a 3 meses KWCCDC)	Fijo 1,750%	KRW	20/03/2021	242.786	0,03
122.457.750.000	Variable (KRW a 3 meses LIBOR)	Fijo 1,750%	KRW	19/06/2021	301.407	0,04
10.446.440.000	Variable (KRW a 3 meses LIBOR)	Fijo 1,750%	KRW	20/03/2022	47.885	0,01
16.222.550.000	Fijo 2,000%	Variable (KRW a 3 meses LIBOR)	KRW	19/12/2028	801.705	0,11
7.576.590.000	Variable (KRW a 3 meses LIBOR)	Fijo 1,750%	KRW	20/06/2029	138.744	0,02
1.937.575.000	Fijo 8,360%	Variable (MXN a 1 mes TIIE)	MXN	18/03/2020	91.749	0,01
84.700.000	Variable (MXN a 1 mes TIIE)	Fijo 8,050%	MXN	16/12/2020	18.451	0,00
190.500.000	Fijo 7,950%	Variable (MXN a 1 mes TIIE)	MXN	16/06/2021	27.608	0,00
90.050.000	Variable (MXN a 1 mes TIIE)	Fijo 8,000%	MXN	15/06/2022	10.324	0,00
148.750.000	Variable (MXN a 1 mes TIIE)	Fijo 8,000%	MXN	12/06/2024	49.348	0,01
155.225.000	Variable (MXN a 1 mes TIIE)	Fijo 8,000%	MXN	10/06/2026	28.918	0,00
23.975.000	Variable (MXN a 1 mes TIIE)	Fijo 8,250%	MXN	06/06/2029	6.514	0,00
90.660.000	Variable (MYR a 3 meses KLIBO)	Fijo 3,650%	MYR	27/02/2024	278.152	0,04
91.610.000	Variable (MYR a 3 meses KLIBO)	Fijo 3,693%	MYR	01/03/2024	321.459	0,04
121.900.000	Variable (MYR a 3 meses KLIBO)	Fijo 3,605%	MYR	06/03/2024	315.283	0,04
117.910.000	Variable (NZD a 3 meses NZDBB)	Fijo 1,750%	NZD	19/06/2021	451.500	0,06
366.540.000	Variable (THB a 6 meses BIBOR)	Fijo 1,750%	THB	20/03/2021	16.237	0,00
402.910.000	Variable (THB a 6 meses BIBOR)	Fijo 1,750%	THB	20/03/2021	12.825	0,00
276.620.000	Variable (THB a 6 meses BIBOR)	Fijo 1,750%	THB	20/03/2021	14.191	0,00
548.590.000	Variable (THB a 6 meses BIBOR)	Fijo 1,750%	THB	20/03/2021	24.332	0,00
280.290.000	Variable (THB a 6 meses BIBOR)	Fijo 1,750%	THB	20/03/2021	12.893	0,00
313.560.000	Variable (THB a 6 meses BIBOR)	Fijo 1,750%	THB	20/03/2021	14.120	0,00
286.510.000	Variable (THB a 6 meses BIBOR)	Fijo 1,750%	THB	19/06/2021	13.609	0,00
835.990.000	Variable (THB a 6 meses THBSR)	Fijo 1,750%	THB	19/06/2021	24.116	0,00
624.400.000	Variable (THB a 6 meses BIBOR)	Fijo 1,750%	THB	19/06/2021	27.179	0,00
158.060.000	Variable (THB a 6 meses BIBOR)	Fijo 1,750%	THB	20/06/2021	8.480	0,00
336.930.000	Variable (THB a 6 meses BIBOR)	Fijo 1,750%	THB	20/06/2021	18.920	0,00
195.730.000	Variable (THB a 6 meses BIBOR)	Fijo 1,750%	THB	20/06/2021	11.617	0,00
78.010.000	Variable (THB a 6 meses BIBOR)	Fijo 1,750%	THB	20/06/2021	4.403	0,00
45.060.000	Variable (USD a 1 mes FEDL)	Fijo 1,951%	USD	15/06/2021	181.932	0,03
38.900.000	Variable (USD a 3 meses LIBOR)	Fijo 2,250%	USD	19/06/2021	166.961	0,02
21.220.000	Variable (USD a 3 meses LIBOR)	Fijo 2,500%	USD	20/05/2029	211.740	0,03
13.960.000	Variable (USD a 3 meses LIBOR)	Fijo 3,000%	USD	19/06/2029	297.023	0,04
18.250.000	Variable (USD a 3 meses LIBOR)	Fijo 3,000%	USD	19/06/2029	738.885	0,10
1.420.000	Variable (USD a 3 meses LIBOR)	Fijo 3,000%	USD	20/06/2039	47.923	0,01
<b>PLUSVALÍA LATENTE SOBRE PERMUTAS DE TIPOS DE INTERÉS</b>					<b>8.960.955</b>	<b>1,19</b>
<b>TOTAL DE PLUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE PERMUTAS</b>					<b>8.960.955</b>	<b>1,19</b>

Importe teórico local neto	A pagar	A recibir	Divisa	Fecha de vencimiento	Minusvalía latente en USD	% del patrimonio
<b>Permutas de tipos de interés</b>						
13.530.000	Fijo 3,000%	Variable (AUD a 6 meses BBSW)	AUD	19/06/2029	(114.338)	(0,01)
1.554.575.000	Fijo 4,000%	Variable (CLP a 6 meses LIBOR)	CLP	19/12/2021	(49.464)	(0,01)
177.660.000	Fijo 2,130%	Variable (CZK a 6 meses PRIBO)	CZK	18/09/2022	(62.049)	(0,01)
765.610.000	Fijo 1,877%	Variable (CZK a 6 meses PRIBO)	CZK	18/09/2023	(192.204)	(0,03)
108.990.000	Fijo 2,000%	Variable (CZK a 6 meses PRIBO)	CZK	18/09/2024	(61.059)	(0,01)
21.100.000	Fijo 0,900%	Variable (EUR a 6 meses EURIBOR)	EUR	20/05/2029	(142.998)	(0,02)
11.020.000	Fijo 1,500%	Variable (EUR a 6 meses EURIBOR)	EUR	19/06/2029	(263.644)	(0,03)
510.000	Fijo 1,500%	Variable (EUR a 6 meses EURIB)	EUR	19/06/2039	(42.178)	(0,01)
720.000	Fijo 1,750%	Variable (EUR a 6 meses EURIBOR)	EUR	20/06/2039	(15.110)	(0,00)
32.940.000	Fijo 3,290%	Variable (GBP a 2 meses LIBOR)	GBP	15/11/2020	(251.361)	(0,03)
20.610.000	Fijo 1,100%	Variable (GBP a 6 meses SONIA)	GBP	01/08/2023	(413.207)	(0,05)
26.050.000	Variable (GBP a 2 meses LIBOR)	Fijo 3,469%	GBP	15/11/2025	(18.601)	(0,00)
6.250.000	Fijo 1,500%	Variable (GBP a 6 meses LIBOR)	GBP	19/06/2026	(74.693)	(0,01)
10.910.000	Fijo 1,900%	Variable (GBP a 6 meses LIBOR)	GBP	03/08/2028	(436.087)	(0,06)
4.680.000	Variable (GBP a 2 meses LIBOR)	Fijo 3,480%	GBP	15/11/2028	(56.069)	(0,01)
11.530.000	Variable (GBP a 2 meses LIBOR)	Fijo 3,569%	GBP	15/11/2028	(76.115)	(0,01)
4.860.000	Fijo 1,500%	Variable (GBP a 6 meses LIBOR)	GBP	03/04/2029	(61.388)	(0,01)
12.790.000	Fijo 1,500%	Variable (GBP a 6 meses LIBOR)	GBP	19/06/2029	(449.562)	(0,06)
1.450.000	Fijo 3,517%	Variable (GBP a 2 meses LIBOR)	GBP	15/11/2048	(7.717)	(0,00)
299.960.000	Fijo 2,000%	Variable (HKD a 3 meses HIBOR)	HKD	19/06/2021	(37.808)	(0,01)
30.000	Fijo 0,600%	Variable (HUF a 6 meses BUBOR)	HUF	19/09/2020	(1)	(0,00)
926.340.000	Fijo 1,750%	Variable (HUF a 6 meses BUBOR)	HUF	19/06/2021	(44.378)	(0,01)
3.703.430.000	Fijo 0,350%	Variable (JPY a 6 meses LIBOR)	JPY	16/01/2029	(242.309)	(0,03)
99.240.000	Fijo 1,000%	Variable (JPY a 6 meses LIBOR)	JPY	15/06/2049	(14.989)	(0,00)
113.875.000	Variable (MXN a 1 mes TIIE)	Fijo 6,750%	MXN	14/12/2022	(207.201)	(0,03)
219.790.000	Variable (MXN a 1 mes TIIE)	Fijo 7,500%	MXN	09/06/2027	(213.538)	(0,03)
213.730.000	Fijo 2,300%	Variable (NOK a 6 meses NIBOR)	NOK	21/02/2029	(238.979)	(0,03)
5.900.000	Fijo 3,250%	Variable (NZD a 3 meses NZDBB)	NZD	19/06/2029	(112.461)	(0,01)

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—Global Sovereign Bond Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

**Contratos de permutas financieras – (continuación)**

Importe teórico local neto	A pagar	A recibir	Divisa	Fecha de vencimiento	Minusvalía latente en USD	% del patrimonio
<b>Permutas de tipos de interés – (continuación)</b>						
89.540.000	Fijo 1,800%	Variable (PLN a 6 meses WIBOR)	PLN	18/09/2021	(4.875)	(0,00)
112.160.000	Fijo 0,500%	Variable (SEK a 3 meses STIBOR)	SEK	19/06/2023	(114.876)	(0,02)
778.370.000	Fijo 0,500%	Variable (SEK a 3 meses STIBOR)	SEK	19/06/2024	(1.045.637)	(0,14)
27.350.000	Fijo 1,000%	Variable (SEK a 3 meses STIBOR)	SEK	19/06/2029	(102.652)	(0,01)
77.500.000	Fijo 3,000%	Variable (USD a 3 meses LIBOR)	USD	20/03/2021	(813.008)	(0,11)
54.720.000	Fijo 3,000%	Variable (USD a 3 meses LIBOR)	USD	19/06/2021	(318.046)	(0,04)
11.900.000	Fijo 2,071%	Variable (USD a 2 meses LIBOR)	USD	31/08/2023	(171.469)	(0,02)
7.760.000	Fijo 3,000%	Variable (USD a 3 meses LIBOR)	USD	19/06/2024	(87.621)	(0,01)
12.740.000	Fijo 2,131%	Variable (USD a 2 meses LIBOR)	USD	31/01/2026	(287.113)	(0,04)
19.610.000	Fijo 2,189%	Variable (USD a 2 meses LIBOR)	USD	26/11/2028	(339.707)	(0,04)
<b>MINUSVALÍA LATENTE SOBRE PERMUTAS DE TIPOS DE INTERÉS</b>					<b>(7.184.512)</b>	<b>(0,95)</b>
<b>Permutas de riesgo crediticio (CDS)</b>						
600.000	Fijo 1,000%	Variable (Bonos internacionales del Estado de China)	USD	20/06/2020	(4.991)	(0,00)
810.000	Fijo 1,000%	Variable (Bonos internacionales del Estado de China)	USD	20/06/2021	(14.442)	(0,00)
2.690.000	Fijo 1,000%	Variable (República Popular de China)	USD	20/06/2021	(53.146)	(0,01)
1.660.000	Fijo 1,000%	Variable (República Popular de China)	USD	20/06/2021	(34.156)	(0,00)
1.160.000	Fijo 1,000%	Variable (República Popular de China)	USD	20/06/2021	(23.515)	(0,00)
440.000	Fijo 1,000%	Variable (República Popular de China)	USD	20/06/2021	(8.629)	(0,00)
2.120.000	Fijo 1,000%	Variable (República Popular de China)	USD	20/06/2021	(42.303)	(0,01)
2.050.000	Fijo 1,000%	Variable (República Popular de China)	USD	20/06/2021	(40.416)	(0,01)
1.470.000	Fijo 1,000%	Variable (República Popular de China)	USD	20/12/2022	(6.310)	(0,00)
50.000	Fijo 1,000%	Variable (República Popular de China)	USD	20/12/2022	(296)	(0,00)
<b>MINUSVALÍA LATENTE SOBRE PERMUTAS DE RIESGO CREDITICIO (CDS)</b>					<b>(228.204)</b>	<b>(0,03)</b>
<b>TOTAL DE MINUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE PERMUTAS</b>					<b>(7.412.716)</b>	<b>(0,98)</b>
<b>VALOR DE MERCADO DE LAS INVERSIONES (coste USD 743.585.843)</b>					<b>734.746.990</b>	<b>97,38</b>
<b>OTROS ACTIVOS Y PASIVOS</b>					<b>19.774.004</b>	<b>2,62</b>
<b>PATRIMONIO</b>					<b>754.520.994</b>	<b>100,00</b>
					<b>Valor de mercado en USD</b>	<b>% del patrimonio</b>
<b>TOTAL DE INVERSIONES</b>						
Total inversiones excluyendo derivados (coste USD 743.585.843)					744.774.392	98,71
Plusvalía latente sobre contratos de futuros					1.217.883	0,16
Minusvalía latente sobre contratos de futuros					(273.199)	(0,04)
Plusvalía latente de contratos a plazo sobre bonos no entregables					30.186	0,01
Plusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo					5.042.689	0,66
Minusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo					(6.347.702)	(0,84)
Minusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo celebrados con fines de cobertura					(11.245.498)	(1,49)
Plusvalía latente sobre contratos de permutas					8.960.955	1,19
Minusvalía latente sobre contratos de permutas					(7.412.716)	(0,98)
Otros activos y pasivos					19.774.004	2,62
<b>Patrimonio</b>					<b>754.520.994</b>	<b>100,00</b>

El Comisionista de futuros fue Morgan Stanley and Co., Inc.

Las contrapartes de los contratos de divisas a plazo fueron Bank of America N.A., Barclays Bank Plc., BNP Paribas S.A., Citibank N.A., Deutsche Bank AG, HSBC Bank Plc., JP Morgan Chase Bank N.A., Morgan Stanley & Co. International Ltd., Royal Bank of Canada, Royal Bank of Scotland Plc., Standard Chartered Bank, State Street Bank & Trust, UBS AG y Westpac Banking Corp.

Las contrapartes de los contratos de permutas fueron Bank of America N.A., Barclays Bank Plc., BNP Paribas S.A., Citibank N.A., JP Morgan Chase Bank N.A., Morgan Stanley, Morgan Stanley & Co. International Plc., Morgan Stanley & Co. LLC y UBS AG.

La exposición máxima a cada contraparte a 31 de mayo de 2019, medida como porcentaje del VL, es del 0,93%.

- (a) Los tipos de interés representan bien el tipo de interés anual indicado según cupón, la rentabilidad anualizada descontada en la fecha de adquisición para los títulos descontados, o, en el caso de los títulos de interés variable, el tipo vigente que se basará en los índices de los tipos de interés.
- (b) Las fechas de vencimiento representan bien la fecha indicada en el título, o la siguiente fecha actualizada de interés para los títulos de interés variable, o la fecha preestablecida para ese tipo de títulos.
- (c) 144A: La emisión de este título va destinada a inversores institucionales cualificados, con carácter de emisión privada, y son títulos transferibles de conformidad con lo establecido en la Norma 144A de la Ley de Valores Estadounidense de 1933.
- (d) Los tipos de cupones variables y flotantes son aquellos cotizados el 31 de mayo de 2019.
- (e) Parte relacionada con Goldman Sachs Funds.
- (f) El rendimiento de este fondo a 31 de mayo de 2019 fue del 2,650%.

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—Short Duration Opportunistic Corporate Bond Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

Tenencias	Descripción del valor	Divisa	Tipo de interés según cupón <sup>(a)</sup>	Fecha de vencimiento <sup>(b)</sup>	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
<b>Títulos transferibles admitidos a cotización en un mercado oficial</b>						
<b>Bonos de empresa – 22,22%</b>						
<b>Curazao</b>						
1.737.000	Teva Pharmaceutical Finance Co. BV	USD	2,950%	18/12/2022	1.554.615	0,85
<b>Francia</b>						
611.000	Altice France S.A. 144A <sup>(c)</sup>	USD	7,375%	01/05/2026	604.127	0,33
<b>Irlanda</b>						
304.000	AerCap Ireland Capital DAC Via AerCap Global Aviation Trust	USD	4,450%	03/04/2026	309.665	0,17
<b>Luxemburgo</b>						
500.000	Consolidated Energy Finance S.A. 144A <sup>(c)</sup>	USD	6,875%	15/06/2025	506.875	0,28
<b>Países Bajos</b>						
2.064.000	Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III BV	USD	2,800%	21/07/2023	1.759.560	0,97
<b>Reino Unido</b>						
862.000	EnSCO Rowan Plc.	USD	5,200%	15/03/2025	594.780	0,33
1.590.000	Inmarsat Finance Plc. 144A <sup>(c)</sup>	USD	4,875%	15/05/2022	1.609.875	0,88
1.199.000	Jaguar Land Rover Automotive Plc. 144A <sup>(c)</sup>	USD	4,500%	01/10/2027	1.001.165	0,55
2.720.000	Virgin Media Secured Finance Plc. 144A <sup>(c)</sup>	USD	5,500%	15/05/2029	2.720.000	1,49
					5.925.820	3,25
<b>Estados Unidos</b>						
693.000	AECOM	USD	5,125%	15/03/2027	689.535	0,38
500.000	Berry Global, Inc.	USD	5,125%	15/07/2023	506.250	0,28
1.250.000	Centene Corp.	USD	4,750%	15/05/2022	1.278.125	0,70
1.117.000	Centene Corp.	USD	4,750%	15/01/2025	1.146.321	0,63
1.500.000	CenturyLink, Inc. – Serie T	USD	5,800%	15/03/2022	1.530.000	0,84
186.000	CIT Group, Inc.	USD	4,750%	16/02/2024	192.510	0,10
400.000	Cleveland-Cliffs, Inc.	USD	5,750%	01/03/2025	394.000	0,22
455.000	CNX Resources Corp.	USD	5,875%	15/04/2022	440.213	0,24
1.395.000	EnLink Midstream LLC	USD	5,375%	01/06/2029	1.394.987	0,76
1.863.000	HCA, Inc.	USD	5,000%	15/03/2024	1.990.876	1,09
1.000.000	HCA, Inc.	USD	5,250%	15/04/2025	1.078.515	0,59
2.754.000	iStar, Inc.	USD	5,250%	15/09/2022	2.764.328	1,52
435.000	Lear Corp.	USD	4,250%	15/05/2029	430.704	0,24
806.000	Montage Resources Corp.	USD	8,875%	15/07/2023	729.430	0,40
434.000	QEP Resources, Inc.	USD	5,375%	01/10/2022	418.810	0,23
439.000	Rowan Cos., Inc.	USD	4,750%	15/01/2024	325.958	0,18
4.749.000	Sprint Corp.	USD	7,625%	01/03/2026	5.022.067	2,75
1.435.000	TEGNA, Inc.	USD	6,375%	15/10/2023	1.483.431	0,81
1.000.000	Tenet Healthcare Corp.	USD	6,000%	01/10/2020	1.032.500	0,57
1.865.000	Tenet Healthcare Corp.	USD	4,625%	15/07/2024	1.865.000	1,02
1.500.000	Tribune Media Co.	USD	5,875%	15/07/2022	1.526.250	0,84
986.000	Triumph Group, Inc.	USD	7,750%	15/08/2025	965.048	0,53
685.000	United Rentals North America, Inc.	USD	5,250%	15/01/2030	672.156	0,37
1.509.000	United States Steel Corp.	USD	6,250%	15/03/2026	1.263.788	0,69
695.000	WellCare Health Plans, Inc.	USD	5,250%	01/04/2025	711.506	0,39
					29.852.308	16,37
<b>TOTAL DE BONOS DE EMPRESA</b> (coste USD 40.870.210)					<b>40.512.970</b>	<b>22,22</b>
<b>Fondos de inversión – 0,00%</b>						
<b>Irlanda</b>						
2.160	Goldman Sachs US\$ Liquid Reserves Fund (Clase de acciones de distribución X) <sup>(d)(e)</sup>				2.160	0,00
<b>TOTAL DE FONDOS DE INVERSIÓN</b> (coste USD 2.160)					<b>2.160</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL DE TÍTULOS TRANSFERIBLES ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL</b> (coste USD 40.872.370)					<b>40.515.130</b>	<b>22,22</b>

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—Short Duration Opportunistic Corporate Bond Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

Tenencias	Descripción del valor	Divisa	Tipo de interés según cupón <sup>(a)</sup>	Fecha de vencimiento <sup>(b)</sup>	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
<b>Títulos transferibles negociados en otro mercado regulado</b>						
<b>Bonos de empresa – 61,74%</b>						
<b>Canadá</b>						
1.199.000	Bausch Health Cos., Inc. 144A <sup>(c)</sup>	USD	5,500%	01/03/2023	1.209.491	0,66
1.065.000	Bausch Health Cos., Inc. 144A <sup>(c)</sup>	USD	5,875%	15/05/2023	1.074.319	0,59
1.011.000	Bombardier, Inc. 144A <sup>(c)</sup>	USD	7,875%	15/04/2027	988.253	0,54
1.375.000	Ensign Drilling, Inc. 144A <sup>(c)</sup>	USD	9,250%	15/04/2024	1.330.312	0,73
990.000	NOVA Chemicals Corp. 144A <sup>(c)</sup>	USD	4,875%	01/06/2024	940.500	0,52
267.000	Ritchie Bros Auctioneers, Inc. 144A <sup>(c)</sup>	USD	5,375%	15/01/2025	274.423	0,15
					5.817.298	3,19
<b>Islas Caimán</b>						
1.438.000	Avolon Holdings Funding Ltd. 144A <sup>(c)</sup>	USD	4,375%	01/05/2026	1.434.290	0,79
1.518.000	Noble Holding International Ltd. 144A <sup>(c)</sup>	USD	7,875%	01/02/2026	1.335.840	0,74
1.163.000	Park Aerospace Holdings Ltd. 144A <sup>(c)</sup>	USD	5,250%	15/08/2022	1.206.903	0,66
1.344.800	Transocean Proteus Ltd. 144A <sup>(c)</sup>	USD	6,250%	01/12/2024	1.371.696	0,75
533.000	Transocean Sentry Ltd. 144A <sup>(c)</sup>	USD	5,375%	15/05/2023	531.668	0,29
					5.880.397	3,23
<b>Francia</b>						
475.000	Altice France S.A. 144A <sup>(c)</sup>	USD	8,125%	01/02/2027	477.375	0,26
<b>Irlanda</b>						
2.750.000	Ardagh Packaging Finance Plc. Via Ardagh Holdings USA, Inc. 144A <sup>(c)</sup>	USD	4,250%	15/09/2022	2.746.562	1,51
<b>Jersey</b>						
3.595.000	Adient Global Holdings Ltd. 144A <sup>(c)</sup>	USD	4,875%	15/08/2026	2.736.694	1,50
<b>Luxemburgo</b>						
961.000	FAGE International S.A. Via FAGE USA Dairy Industry, Inc. 144A <sup>(c)</sup>	USD	5,625%	15/08/2026	803.636	0,44
1.000.000	Intelsat Jackson Holdings S.A. 144A <sup>(c)</sup>	USD	8,000%	15/02/2024	1.046.250	0,57
1.523.000	Intelsat Jackson Holdings S.A. 144A <sup>(c)</sup>	USD	8,500%	15/10/2024	1.492.540	0,82
632.000	Nielsen Co. Luxembourg SARL 144A <sup>(c)</sup>	USD	5,000%	01/02/2025	622.520	0,34
					3.964.946	2,17
<b>Países Bajos</b>						
1.580.000	Ziggo BV 144A <sup>(c)</sup>	USD	5,500%	15/01/2027	1.556.300	0,85
<b>Reino Unido</b>						
588.000	Mclaren Finance Plc. 144A <sup>(c)</sup>	USD	5,750%	01/08/2022	569.625	0,31
1.887.000	TransDigm UK Holdings Plc.	USD	6,875%	15/05/2026	1.853.977	1,02
439.000	Tronox Finance Plc. 144A <sup>(c)</sup>	USD	5,750%	01/10/2025	407.173	0,22
					2.830.775	1,55
<b>Estados Unidos</b>						
583.000	Acrisure LLC Via Acrisure Finance, Inc. 144A <sup>(c)</sup>	USD	7,000%	15/11/2025	531.988	0,29
2.772.000	Adient US LLC 144A <sup>(c)</sup>	USD	7,000%	15/05/2026	2.792.790	1,53
651.000	AMC Networks, Inc.	USD	4,750%	01/08/2025	640.421	0,35
912.000	APX Group, Inc.	USD	7,875%	01/12/2022	864.120	0,47
3.487.000	Ashtead Capital, Inc. 144A <sup>(c)</sup>	USD	5,250%	01/08/2026	3.614.886	1,98
600.000	Ashtead Capital, Inc. 144A <sup>(c)</sup>	USD	4,375%	15/08/2027	585.831	0,32
2.000.000	Booz Allen Hamilton, Inc. 144A <sup>(c)</sup>	USD	5,125%	01/05/2025	2.020.000	1,11
304.000	Builders FirstSource, Inc. 144A <sup>(c)</sup>	USD	6,750%	01/06/2027	307.420	0,17
2.655.000	BWAY Holding Co. 144A <sup>(c)</sup>	USD	5,500%	15/04/2024	2.625.131	1,44
1.818.000	Caesars Resort Collection LLC Via CRC Finco, Inc. 144A <sup>(c)</sup>	USD	5,250%	15/10/2025	1.790.730	0,98
225.000	Century Communities, Inc. 144A <sup>(c)</sup>	USD	6,750%	01/06/2027	222.750	0,12
1.461.000	Charles River Laboratories International, Inc. 144A <sup>(c)</sup>	USD	5,500%	01/04/2026	1.530.397	0,84
1.792.000	Charter Communications Operating LLC Via Charter Communications Operating Capital	USD	3,750%	15/02/2028	1.750.838	0,96
547.000	Cleveland-Cliffs, Inc. 144A <sup>(c)</sup>	USD	4,875%	15/01/2024	549.735	0,30
808.000	CNX Resources Corp. 144A <sup>(c)</sup>	USD	7,250%	14/03/2027	737.300	0,40
2.784.000	CommScope, Inc. 144A <sup>(c)</sup>	USD	5,500%	01/03/2024	2.825.760	1,55
459.000	Crestwood Midstream Partners LP Via Crestwood Midstream Finance Corp. 144A <sup>(c)</sup>	USD	5,625%	01/05/2027	455.558	0,25
1.991.000	CrownRock LP Via CrownRock Finance, Inc. 144A <sup>(c)</sup>	USD	5,625%	15/10/2025	1.931.270	1,06
200.000	CSC Holdings LLC 144A <sup>(c)</sup>	USD	10,875%	15/10/2025	228.750	0,13
688.000	CSC Holdings LLC 144A <sup>(c)</sup>	USD	5,500%	15/05/2026	701.760	0,38

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—Short Duration Opportunistic Corporate Bond Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

Tenencias	Descripción del valor	Divisa	Tipo de interés según cupón <sup>(a)</sup>	Fecha de vencimiento <sup>(b)</sup>	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
<b>Bonos de empresa – (continuación)</b>						
<b>Estados Unidos – (continuación)</b>						
670.000	DAE Funding LLC 144A <sup>(c)</sup>	USD	5,000%	01/08/2024	673.239	0,37
1.063.000	Dean Foods Co. 144A <sup>(c)</sup>	USD	6,500%	15/03/2023	627.170	0,34
1.174.000	Diamondback Energy, Inc. 144A <sup>(c)</sup>	USD	4,750%	01/11/2024	1.197.480	0,66
1.000.000	Donnelley Financial Solutions, Inc.	USD	8,250%	15/10/2024	1.030.000	0,57
738.000	Energizer Holdings, Inc. 144A <sup>(c)</sup>	USD	7,750%	15/01/2027	778.590	0,43
1.000.000	Entercom Media Corp. 144A <sup>(c)</sup>	USD	6,500%	01/05/2027	1.017.500	0,56
2.000.000	Equinix, Inc.	USD	5,375%	01/01/2022	2.053.440	1,13
2.501.000	First Data Corp. 144A <sup>(c)</sup>	USD	5,000%	15/01/2024	2.554.146	1,40
500.000	Flex Acquisition Co., Inc. 144A <sup>(c)</sup>	USD	7,875%	15/07/2026	456.875	0,25
1.627.000	Gulfport Energy Corp.	USD	6,625%	01/05/2023	1.529.380	0,84
1.250.000	HUB International Ltd. 144A <sup>(c)</sup>	USD	7,000%	01/05/2026	1.243.750	0,68
925.000	Indigo Natural Resources LLC 144A <sup>(c)</sup>	USD	6,875%	15/02/2026	837.125	0,46
952.000	IQVIA, Inc. 144A <sup>(c)</sup>	USD	5,000%	15/05/2027	969.850	0,53
1.820.000	Jefferies Finance LLC Via JFIN Co-Issuer Corp. 144A <sup>(c)</sup>	USD	7,500%	15/04/2021	1.854.175	1,02
1.154.000	Jefferies Finance LLC Via JFIN Co-Issuer Corp. 144A <sup>(c)</sup>	USD	6,875%	15/04/2022	1.173.875	0,64
1.805.000	Lions Gate Capital Holdings LLC 144A <sup>(c)</sup>	USD	5,875%	01/11/2024	1.836.587	1,01
709.000	Match Group, Inc. 144A <sup>(c)</sup>	USD	5,625%	15/02/2029	733.815	0,40
925.000	MGM Growth Properties Operating Partnership LP Via MGP Finance Co-Issuer, Inc. 144A <sup>(c)</sup>	USD	5,750%	01/02/2027	962.000	0,53
1.289.000	Nationstar Mortgage Holdings, Inc. 144A <sup>(c)</sup>	USD	8,125%	15/07/2023	1.301.890	0,71
993.000	Navient Corp.	USD	6,500%	15/06/2022	1.041.409	0,57
2.500.000	Navistar International Corp. 144A <sup>(c)</sup>	USD	6,625%	01/11/2025	2.581.250	1,42
576.000	Nexstar Broadcasting, Inc. 144A <sup>(c)</sup>	USD	5,625%	01/08/2024	586.080	0,32
2.500.000	Nielsen Finance LLC Via Nielsen Finance Co. 144A <sup>(c)</sup>	USD	5,000%	15/04/2022	2.493.750	1,37
2.675.000	Prime Security Services Borrower LLC Via Prime Finance, Inc. 144A <sup>(c)</sup>	USD	5,250%	15/04/2024	2.651.594	1,45
2.920.000	Reynolds Group Issuer, Inc. Via Reynolds Group Issuer LLC Via Reynolds Group Issuer Lu 144A <sup>(c)</sup>	USD	5,125%	15/07/2023	2.938.250	1,61
2.700.000	Rite Aid Corp. 144A <sup>(c)</sup>	USD	6,125%	01/04/2023	2.241.000	1,23
2.000.000	SBA Communications Corp.	USD	4,000%	01/10/2022	2.005.000	1,10
1.164.000	Sinclair Television Group, Inc. 144A <sup>(c)</sup>	USD	5,125%	15/02/2027	1.117.440	0,61
1.562.000	Sirius XM Radio, Inc. 144A <sup>(c)</sup>	USD	5,375%	15/07/2026	1.585.430	0,87
1.500.000	SS&C Technologies, Inc. 144A <sup>(c)</sup>	USD	5,500%	30/09/2027	1.524.375	0,84
1.664.000	Taylor Morrison Communities, Inc.	USD	6,625%	15/05/2022	1.717.997	0,94
1.328.000	Taylor Morrison Communities, Inc. 144A <sup>(c)</sup>	USD	5,875%	15/06/2027	1.328.000	0,73
1.474.000	Terex Corp. 144A <sup>(c)</sup>	USD	5,625%	01/02/2025	1.457.417	0,80
1.385.000	Tesla, Inc. 144A <sup>(c)</sup>	USD	5,300%	15/08/2025	1.142.625	0,63
2.500.000	TransDigm, Inc. 144A <sup>(c)</sup>	USD	6,250%	15/03/2026	2.575.000	1,41
1.750.000	Univision Communications, Inc. 144A <sup>(c)</sup>	USD	5,125%	15/05/2023	1.673.437	0,92
1.523.000	VFH Parent LLC Via Orchestra Co-Issuer, Inc. 144A <sup>(c)</sup>	USD	6,750%	15/06/2022	1.576.305	0,86
446.000	ViaSat, Inc. 144A <sup>(c)</sup>	USD	5,625%	15/09/2025	437.638	0,24
1.756.000	ViaSat, Inc. 144A <sup>(c)</sup>	USD	5,625%	15/04/2027	1.786.730	0,98
646.000	Vine Oil & Gas LP Via Vine Oil & Gas Finance Corp. 144A <sup>(c)</sup>	USD	8,750%	15/04/2023	474.810	0,26
318.000	Vizient, Inc. 144A <sup>(c)</sup>	USD	6,250%	15/05/2027	333.105	0,18
375.000	XPO Logistics, Inc. 144A <sup>(c)</sup>	USD	6,500%	15/06/2022	381.563	0,21
1.378.000	XPO Logistics, Inc. 144A <sup>(c)</sup>	USD	6,125%	01/09/2023	1.396.947	0,77
					86.585.474	47,48
<b>TOTAL DE BONOS DE EMPRESA</b> (coste USD 114.676.003)					<b>112.595.821</b>	<b>61,74</b>
<b>Bonos del Estado – 12,58%</b>						
<b>Estados Unidos</b>						
5.000.000	Letras del Tesoro de EE.UU.	USD	2,266%	27/06/2019	4.992.583	2,74
18.000.000	Letras del Tesoro de EE.UU.	USD	2,332%	25/07/2019	17.940.330	9,84
					22.932.913	12,58
<b>TOTAL DE BONOS DEL ESTADO</b> (coste USD 22.929.676)					<b>22.932.913</b>	<b>12,58</b>
<b>TOTAL DE TÍTULOS TRANSFERIBLES NEGOCIADOS EN OTRO MERCADO REGULADO</b> (coste USD 137.605.679)					<b>135.528.734</b>	<b>74,32</b>

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—Short Duration Opportunistic Corporate Bond Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

Tenencias	Descripción del valor	Divisa	Tipo de interés según cupón <sup>(a)</sup>	Fecha de vencimiento <sup>(b)</sup>	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
<b>Otros títulos transferibles</b>						
<b>Bonos de empresa – 0,49%</b>						
<b>Estados Unidos</b>						
891.000	Parsley Energy LLC Via Parsley Finance Corp. 144A <sup>(c)</sup>	USD	5,375%	15/01/2025	891.000	0,49
<b>TOTAL DE BONOS DE EMPRESA</b> (coste USD 895.017)					<b>891.000</b>	<b>0,49</b>
<b>Acciones ordinarias – 0,02%</b>						
<b>Estados Unidos</b>						
10.523	Liberty Harbor LLC				36.876	0,02
<b>TOTAL DE ACCIONES ORDINARIAS</b> (coste USD 1.052.321)					<b>36.876</b>	<b>0,02</b>
<b>Warrants – 0,00%</b>						
<b>Estados Unidos</b>						
1.836	Jack Cooper Enterprises, Inc., vencimiento 10/27 – Warrants <sup>(d)</sup>				18	0,00
<b>TOTAL DE WARRANTS</b> (coste USD cero)					<b>18</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL DE OTROS TÍTULOS TRANSFERIBLES</b> (coste USD 1.947.338)					<b>927.894</b>	<b>0,51</b>
<b>Depósitos a plazo – 0,84%</b>						
<b>Reino Unido</b>						
1.539.634	BNP Paribas London Branch USD Depósito a plazo	USD	2,320%	03/06/2019	1.539.634	0,84
<b>TOTAL DEPÓSITOS A PLAZO</b> (coste USD 1.539.634)					<b>1.539.634</b>	<b>0,84</b>
<b>VALOR DE MERCADO DE LAS INVERSIONES EXCLUYENDO DERIVADOS</b> (coste USD 181.965.021)					<b>178.511.392</b>	<b>97,89</b>
<b>Contratos de divisas a plazo específicos de una clase de acciones – (0,19%)</b>						
Divisa	Compra	Divisa	Venta	Fecha de vencimiento	Plusvalía latente en USD	% del patrimonio
USD	170.562	EUR	152.000	10/07/2019	435	0,00
<b>PLUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE DIVISAS A PLAZO CELEBRADOS CON FINES DE COBERTURA</b>					<b>435</b>	<b>0,00</b>
Divisa	Compra	Divisa	Venta	Fecha de vencimiento	Minusvalía latente en USD	% del patrimonio
GBP	4.654.665	USD	6.112.858	08/07/2019	(242.288)	(0,13)
EUR	12.334.500	USD	13.902.916	10/07/2019	(97.422)	(0,06)
<b>MINUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE DIVISAS A PLAZO CELEBRADOS CON FINES DE COBERTURA</b>					<b>(339.710)</b>	<b>(0,19)</b>
<b>Contratos de permutas financieras – (0,90%)</b>						
Importe teórico local neto	A pagar	A recibir	Divisa	Fecha de vencimiento	Minusvalía latente en USD	% del patrimonio
28.733.000	Permutas de tipos de interés Fijo 3,000%	Variable (USD a 3 meses LIBOR)	USD	19/06/2026	(1.651.973)	(0,90)
					(1.651.973)	(0,90)
<b>TOTAL DE MINUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE PERMUTAS</b>					<b>(1.651.973)</b>	<b>(0,90)</b>
<b>VALOR DE MERCADO DE LAS INVERSIONES</b> (coste USD 181.965.021)					<b>176.520.144</b>	<b>96,80</b>
<b>OTROS ACTIVOS Y PASIVOS</b>					<b>5.838.263</b>	<b>3,20</b>
<b>PATRIMONIO</b>					<b>182.358.407</b>	<b>100,00</b>

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

---

**Goldman Sachs Funds—Short Duration Opportunistic Corporate Bond Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

---

<b>TOTAL DE INVERSIONES</b>	<b>Valor de mercado en USD</b>	<b>% del patrimonio</b>
Total inversiones excluyendo derivados (coste USD 181.965.021)	178.511.392	97,89
Plusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo celebrados con fines de cobertura	435	0,00
Minusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo celebrados con fines de cobertura	(339.710)	(0,19)
Minusvalía latente sobre contratos de permutas	(1.651.973)	(0,90)
Otros activos y pasivos	5.838.263	3,20
<b>Patrimonio</b>	<b>182.358.407</b>	<b>100,00</b>

Las contrapartes de los contratos de divisas a plazo fueron Barclays Bank Plc., BNP Paribas S.A., Citibank N.A., HSBC Bank Plc., JP Morgan Chase Bank N.A., Morgan Stanley & Co. International Ltd., Royal Bank of Canada y Westpac Banking Corp.

La contraparte de los contratos de permutas financieras fue Credit Suisse.

- <sup>(a)</sup> Los tipos de interés representan bien el tipo de interés anual indicado según cupón, la rentabilidad anualizada descontada en la fecha de adquisición para los títulos descontados, o, en el caso de los títulos de interés variable, el tipo vigente que se basará en los índices de los tipos de interés.
- <sup>(b)</sup> Las fechas de vencimiento representan bien la fecha indicada en el título, o la siguiente fecha actualizada de interés para los títulos de interés variable, o la fecha preestablecida para ese tipo de títulos.
- <sup>(c)</sup> 144A: La emisión de este título va destinada a inversores institucionales cualificados, con carácter de emisión privada, y son títulos transferibles de conformidad con lo establecido en la Norma 144A de la Ley de Valores Estadounidense de 1933.
- <sup>(d)</sup> Parte relacionada con Goldman Sachs Funds.
- <sup>(e)</sup> El rendimiento de este fondo a 31 de mayo de 2019 fue del 2,650%.
- <sup>(f)</sup> La valoración de este valor la realiza el Tasador. Consulte la nota 4.

**Goldman Sachs Funds—Sterling Credit Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

Tenencias	Descripción del valor	Divisa	Tipo de interés según cupón <sup>(a)</sup>	Fecha de vencimiento <sup>(b)</sup>	Valor de mercado en GBP	% del patrimonio
<b>Títulos transferibles admitidos a cotización en un mercado oficial</b>						
<b>Bonos de empresa – 75,24%</b>						
<b>Australia</b>						
150.000	APT Pipelines Ltd.	GBP	3,500%	22/03/2030	159.244	0,48
100.000	APT Pipelines Ltd.	GBP	3,125%	18/07/2031	102.436	0,31
150.000	Scentre Group Trust 1	GBP	3,875%	16/07/2026	164.101	0,50
200.000	Scentre Group Trust 1 Via Scentre Group Trust 2	GBP	2,375%	08/04/2022	204.266	0,62
					630.047	1,91
<b>Bélgica</b>						
321.000	Anheuser-Busch InBev S.A./NV	GBP	9,750%	30/07/2024	443.511	1,35
224.000	Anheuser-Busch InBev S.A./NV	GBP	1,750%	07/03/2025	221.631	0,67
150.000	Anheuser-Busch InBev S.A./NV	GBP	2,250%	24/05/2029	146.182	0,44
26.000	Anheuser-Busch InBev S.A./NV	GBP	2,850%	25/05/2037	25.123	0,08
					836.447	2,54
<b>Bermudas</b>						
100.000	Hiscox Ltd.	GBP	2,000%	14/12/2022	99.948	0,30
<b>Dinamarca</b>						
150.000	Orsted A/S	GBP	2,125%	17/05/2027	151.970	0,46
200.000	Orsted A/S	GBP	4,875%	12/01/2032	253.900	0,77
					405.870	1,23
<b>Francia</b>						
150.000	AXA S.A. <sup>(c)</sup>	GBP	5,453%	29/11/2049	160.146	0,49
100.000	AXA S.A. <sup>(c)</sup>	GBP	5,625%	16/01/2054	110.822	0,34
350.000	BNP Paribas S.A.	GBP	3,375%	23/01/2026	366.975	1,11
200.000	BPCE S.A.	GBP	5,250%	16/04/2029	235.416	0,71
100.000	Électricité de France S.A.	GBP	5,500%	27/03/2037	134.786	0,41
100.000	Électricité de France S.A.	GBP	5,500%	17/10/2041	139.068	0,42
100.000	Électricité de France S.A. <sup>(c)</sup>	GBP	5,875%	22/07/2049	101.159	0,31
100.000	Électricité de France S.A.	GBP	6,000%	23/01/2114	152.245	0,46
121.000	Orange S.A.	GBP	8,125%	20/11/2028	180.182	0,55
61.000	Orange S.A.	GBP	5,625%	23/01/2034	82.711	0,25
350.000	RCI Banque S.A.	GBP	1,875%	08/11/2022	349.711	1,06
100.000	Vinci S.A.	GBP	2,250%	15/03/2027	102.567	0,31
					2.115.788	6,42
<b>Alemania</b>						
150.000	Deutsche Telekom AG	GBP	3,125%	06/02/2034	156.548	0,47
<b>Guernsey</b>						
158.000	Credit Suisse Group Funding Guernsey Ltd.	GBP	2,750%	08/08/2025	160.707	0,49
<b>Irlanda</b>						
242.000	GE Capital UK Funding Unlimited Co.	GBP	5,875%	04/11/2020	256.536	0,78
61.000	GE Capital UK Funding Unlimited Co.	GBP	5,875%	18/01/2033	75.846	0,23
84.000	GE Capital UK Funding Unlimited Co.	GBP	6,250%	05/05/2038	111.071	0,34
50.000	GE Capital UK Funding Unlimited Co.	GBP	8,000%	14/01/2039	75.995	0,23
					519.448	1,58
<b>Italia</b>						
100.000	Telecom Italia SpA	EUR	4,000%	11/04/2024	92.305	0,28
<b>Jersey</b>						
100.000	Glencore Finance Europe Ltd.	GBP	3,125%	26/03/2026	101.154	0,31
117.000	Heathrow Funding Ltd.	GBP	5,875%	13/05/2041	173.228	0,53
24.000	HSBC Bank Capital Funding Sterling 1 LP <sup>(c)</sup>	GBP	5,844%	29/11/2049	30.858	0,09
					305.240	0,93
<b>Luxemburgo</b>						
100.000	Aroundtown S.A.	GBP	3,000%	16/10/2029	96.257	0,29
200.000	Gazprom OAO Via Gaz Capital S.A.	USD	5,150%	11/02/2026	163.541	0,50
100.000	Lincoln Financing SARL	EUR	3,625%	01/04/2024	87.014	0,26
					346.812	1,05

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—Sterling Credit Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

Tenencias	Descripción del valor	Divisa	Tipo de interés según cupón <sup>(a)</sup>	Fecha de vencimiento <sup>(b)</sup>	Valor de mercado en GBP	% del patrimonio
<b>Bonos de empresa – (continuación)</b>						
<b>México</b>						
7.130.000	America Movil SAB de CV	MXN	6,000%	09/06/2019	287.467	0,87
200.000	Mexico City Airport Trust	USD	3,875%	30/04/2028	150.687	0,46
					438.154	1,33
<b>Países Bajos</b>						
100.000	Bayer Capital Corp. BV	EUR	2,125%	15/12/2029	90.314	0,27
105.000	Cooperatieve Rabobank UA	GBP	5,250%	14/09/2027	123.274	0,37
150.000	E.ON International Finance BV	GBP	6,375%	07/06/2032	210.329	0,64
50.000	Enel Finance International NV	GBP	5,625%	14/08/2024	58.175	0,18
100.000	Enel Finance International NV	GBP	5,750%	14/09/2040	130.959	0,40
100.000	ING Groep NV	GBP	3,000%	18/02/2026	103.193	0,31
555.000	Innogy Finance BV	GBP	6,250%	03/06/2030	744.921	2,26
50.000	Innogy Finance BV	GBP	6,125%	06/07/2039	72.645	0,22
					1.533.810	4,65
<b>España</b>						
400.000	Abertis Infraestructuras S.A.	GBP	3,375%	27/11/2026	404.048	1,23
100.000	Banco de Sabadell S.A. <sup>(c)</sup>	EUR	5,375%	12/12/2028	92.159	0,28
					496.207	1,51
<b>Suiza</b>						
200.000	UBS Group Funding Switzerland AG <sup>(c)</sup>	USD	7,000%	31/12/2099	164.019	0,50
<b>Reino Unido</b>						
100.000	Anglian Water Oस्पrey Financing Plc.	GBP	5,000%	30/04/2023	100.539	0,30
100.000	Anglo American Capital Plc.	GBP	3,375%	11/03/2029	101.648	0,31
100.000	Annington Funding Plc.	GBP	2,646%	12/07/2025	99.858	0,30
100.000	Annington Funding Plc.	GBP	3,184%	12/07/2029	101.541	0,31
150.000	Assura Financing Plc.	GBP	3,000%	19/07/2028	157.593	0,48
100.000	Aviva Plc. <sup>(c)</sup>	GBP	6,125%	14/11/2036	112.121	0,34
90.000	Aviva Plc. <sup>(c)</sup>	GBP	6,125%	29/09/2049	95.276	0,29
324.000	Barclays Bank Plc.	GBP	10,000%	21/05/2021	372.801	1,13
74.000	Barclays Bank Plc. <sup>(c)</sup>	GBP	14,000%	29/11/2049	74.370	0,23
200.000	Barclays Plc. <sup>(c)</sup>	GBP	2,375%	06/10/2023	198.696	0,60
100.000	Barclays Plc.	GBP	3,250%	17/01/2033	95.364	0,29
242.000	BAT International Finance Plc.	GBP	1,750%	05/07/2021	242.552	0,74
283.000	BAT International Finance Plc.	GBP	7,250%	12/03/2024	346.504	1,05
97.000	BAT International Finance Plc.	GBP	6,000%	24/11/2034	124.976	0,38
266.000	BP Capital Markets Plc.	GBP	2,030%	14/02/2025	272.639	0,83
100.000	British Telecommunications Plc.	GBP	5,750%	07/12/2028	125.747	0,38
100.000	British Telecommunications Plc.	GBP	3,625%	21/11/2047	101.012	0,31
27.183	Broadgate Financing Plc. – Serie A2	GBP	4,949%	05/04/2029	31.805	0,10
100.000	Cadent Finance Plc.	GBP	2,625%	22/09/2038	96.889	0,29
199.000	Centrica Plc.	GBP	4,375%	13/03/2029	229.444	0,70
100.000	CYBG Plc. <sup>(c)</sup>	GBP	4,000%	25/09/2026	99.068	0,30
150.000	Diageo Finance Plc.	GBP	1,750%	12/10/2026	151.258	0,46
200.000	Direct Line Insurance Group Plc. <sup>(c)</sup>	GBP	9,250%	27/04/2042	235.293	0,71
50.000	GlaxoSmithKline Capital Plc.	GBP	6,375%	09/03/2039	78.303	0,24
100.000	Heathrow Finance Plc.	GBP	5,750%	03/03/2025	107.520	0,33
300.000	HSBC Holdings Plc. <sup>(c)</sup>	GBP	2,175%	27/06/2023	300.909	0,91
158.000	HSBC Holdings Plc.	GBP	5,750%	20/12/2027	188.168	0,57
100.000	HSBC Holdings Plc. <sup>(c)</sup>	GBP	3,000%	22/07/2028	101.750	0,31
100.000	HSBC Holdings Plc.	GBP	7,000%	07/04/2038	138.959	0,42
61.000	HSBC Holdings Plc.	GBP	6,000%	29/03/2040	77.337	0,23
111.000	Imperial Brands Finance Plc.	GBP	9,000%	17/02/2022	131.521	0,40
100.000	InterContinental Hotels Group Plc.	GBP	2,125%	24/08/2026	97.677	0,30
100.000	Intu SGS Finance Plc.	GBP	4,625%	17/03/2028	103.658	0,31
100.000	Karbon Homes Ltd.	GBP	3,375%	15/11/2047	112.615	0,34
100.000	Legal & General Group Plc. <sup>(c)</sup>	GBP	5,500%	27/06/2064	105.320	0,32
169.000	Lloyds Bank Plc.	GBP	7,625%	22/04/2025	216.065	0,66
100.000	London & Quadrant Housing Trust Ltd.	GBP	3,125%	28/02/2053	101.044	0,31
150.000	Marks & Spencer Plc.	GBP	4,750%	12/06/2025	162.555	0,49
150.000	National Grid Electricity Transmission Plc.	GBP	2,750%	06/02/2035	158.888	0,48
100.000	NatWest Markets Plc.	GBP	7,500%	29/04/2024	124.780	0,38
95.000	NatWest Markets Plc. <sup>(c)</sup>	GBP	5,625%	29/06/2049	98.028	0,30
150.000	NIE Finance Plc.	GBP	2,500%	27/10/2025	154.783	0,47
100.000	Notting Hill Housing Trust	GBP	3,250%	12/10/2048	101.009	0,31
100.000	Pennon Group Plc. <sup>(c)</sup>	GBP	2,875%	31/12/2099	100.012	0,30

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—Sterling Credit Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

Tenencias	Descripción del valor	Divisa	Tipo de interés según cupón <sup>(a)</sup>	Fecha de vencimiento <sup>(b)</sup>	Valor de mercado en GBP	% del patrimonio
<b>Bonos de empresa – (continuación)</b>						
<b>Reino Unido – (continuación)</b>						
200.000	Pension Insurance Corp. Plc.	GBP	5,625%	20/09/2030	194.912	0,59
190.000	Prudential Plc. <sup>(c)</sup>	GBP	5,700%	19/12/2063	231.295	0,70
250.000	Royal Bank of Scotland Group Plc. <sup>(c)</sup>	GBP	2,875%	19/09/2026	249.732	0,76
195.000	Santander UK Plc.	GBP	5,250%	16/02/2029	257.491	0,78
100.000	Scottish Widows Ltd.	GBP	5,500%	16/06/2023	110.088	0,33
150.000	Segro Plc.	GBP	2,875%	11/10/2037	149.700	0,45
100.000	Severn Trent Utilities Finance Plc.	GBP	6,250%	07/06/2029	135.936	0,41
50.000	Sky Ltd.	GBP	6,000%	21/05/2027	65.167	0,20
184.000	Southern Gas Networks Plc.	GBP	2,500%	03/02/2025	190.232	0,58
200.000	SSE Plc. <sup>(c)</sup>	GBP	3,875%	29/12/2049	200.643	0,61
150.000	Stagecoach Group Plc.	GBP	4,000%	29/09/2025	156.672	0,47
99.231	TC Dudgeon Ofco Plc.	GBP	3,158%	12/11/2038	107.109	0,32
284.794	Telereal Secured Finance Plc.	GBP	4,010%	10/12/2031	309.414	0,94
126.500	Telereal Securitisation Plc. – Serie A8	GBP	4,974%	10/09/2027	144.304	0,44
89.474	Telereal Securitisation Plc. – Serie B5	GBP	5,425%	10/12/2031	107.576	0,33
166.000	Telereal Securitisation Plc. – Serie B6 <sup>(c)</sup>	GBP	1,583%	10/12/2031	139.440	0,42
50.000	Tesco Plc.	GBP	6,125%	24/02/2022	55.495	0,17
585.000	Thames Water Utilities Cayman Finance Plc.	GBP	2,375%	03/05/2023	579.454	1,76
284.000	Thames Water Utilities Cayman Finance Plc. <sup>(c)</sup>	GBP	5,750%	13/09/2030	311.304	0,94
100.000	Thames Water Utilities Cayman Finance Plc.	GBP	5,500%	11/02/2041	137.935	0,42
200.000	Tritax Big Box REIT Plc.	GBP	2,625%	14/12/2026	200.852	0,61
100.000	United Utilities Water Finance Plc.	GBP	2,625%	12/02/2031	105.156	0,32
150.000	Vodafone Group Plc.	GBP	3,375%	08/08/2049	137.316	0,42
126.000	Western Power Distribution East Midlands Plc.	GBP	5,250%	17/01/2023	142.389	0,43
150.000	Western Power Distribution Plc.	GBP	3,625%	06/11/2023	158.049	0,48
158.000	Western Power Distribution West Midlands Plc.	GBP	3,875%	17/10/2024	173.567	0,53
121.000	Western Power Distribution West Midlands Plc.	GBP	6,000%	09/05/2025	147.852	0,45
250.000	Zurich Finance UK Plc. <sup>(c)</sup>	GBP	6,625%	29/10/2049	276.117	0,84
					11.503.092	34,91
<b>Estados Unidos</b>						
150.000	American International Group, Inc.	GBP	5,000%	26/04/2023	167.884	0,51
200.000	Amgen, Inc.	GBP	4,000%	13/09/2029	227.907	0,69
400.000	AT&T, Inc.	GBP	5,500%	15/03/2027	482.666	1,46
152.000	AT&T, Inc.	GBP	4,375%	14/09/2029	171.746	0,52
100.000	AT&T, Inc.	GBP	4,250%	01/06/2043	107.763	0,33
250.000	Bank of America Corp.	GBP	2,300%	25/07/2025	253.036	0,77
100.000	Bank of America Corp.	GBP	8,125%	02/06/2028	139.853	0,42
150.000	Becton Dickinson and Co.	GBP	3,020%	24/05/2025	155.668	0,47
100.000	Citigroup, Inc.	GBP	5,875%	01/07/2024	117.061	0,36
219.000	Citigroup, Inc.	GBP	5,150%	21/05/2026	259.897	0,79
50.000	Constellation Brands, Inc.	USD	4,750%	15/11/2024	43.046	0,13
50.000	Constellation Brands, Inc.	USD	4,400%	15/11/2025	42.390	0,13
250.000	CVS Health Corp.	USD	4,300%	25/03/2028	204.022	0,62
100.000	Digital Stout Holding LLC	GBP	3,750%	17/10/2030	104.777	0,32
50.000	EQM Midstream Partners LP	USD	4,750%	15/07/2023	40.512	0,12
150.000	Fidelity National Information Services, Inc.	GBP	2,602%	21/05/2025	152.583	0,46
200.000	Fidelity National Information Services, Inc.	GBP	3,360%	21/05/2031	207.382	0,63
50.000	HCA, Inc.	USD	5,250%	15/04/2025	42.832	0,13
50.000	MGIC Investment Corp.	USD	5,750%	15/08/2023	42.544	0,13
279.000	Morgan Stanley	GBP	2,625%	09/03/2027	283.987	0,86
250.000	New York Life Global Funding	GBP	1,625%	15/12/2023	253.020	0,77
137.000	Plains All American Pipeline LP Via PAA Finance Corp.	USD	4,500%	15/12/2026	112.412	0,34
174.000	Sprint Communications, Inc.	USD	7,000%	15/08/2020	143.388	0,44
51.000	Time Warner Cable LLC	GBP	5,750%	02/06/2031	61.212	0,19
100.000	Time Warner Cable LLC	GBP	5,250%	15/07/2042	113.258	0,34
174.000	Verizon Communications, Inc.	GBP	4,750%	17/02/2034	216.256	0,66
150.000	Verizon Communications, Inc.	GBP	3,375%	27/10/2036	161.118	0,49
285.000	Wells Fargo & Co.	GBP	1,375%	30/06/2022	282.838	0,86
145.000	Wells Fargo & Co.	GBP	3,500%	12/09/2029	158.143	0,48
97.000	Wells Fargo & Co.	GBP	4,625%	02/11/2035	122.480	0,37
100.000	Welltower, Inc.	GBP	4,500%	01/12/2034	116.867	0,35
					4.988.548	15,14
<b>TOTAL DE BONOS DE EMPRESA</b> (coste GBP 23.983.977)					<b>24.792.990</b>	<b>75,24</b>

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—Sterling Credit Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

Tenencias	Descripción del valor	Divisa	Tipo de interés según cupón <sup>(a)</sup>	Fecha de vencimiento <sup>(b)</sup>	Valor de mercado en GBP	% del patrimonio
<b>Bonos del Estado – 1,85%</b>						
<b>Argentina</b>						
20.000	Bonos internacionales del Estado de Argentina <sup>(d)</sup>	EUR	3,380%/4,740%	31/12/2038	9.353	0,03
<b>Italia</b>						
138.000	Bonos internacionales del Estado de Italia	GBP	6,000%	04/08/2028	161.954	0,49
<b>México</b>						
1.885.200	Bonos mexicanos – Serie M	MXN	5,750%	05/03/2026	67.810	0,21
150.000	Bonos internacionales del Estado de México	EUR	1,625%	08/04/2026	133.290	0,40
					201.100	0,61
<b>Sudáfrica</b>						
40.000	Bonos del Estado de Sudáfrica – Serie 2040	ZAR	9,000%	31/01/2040	2.013	0,01
900.000	Bonos del Estado de Sudáfrica – Serie 2044	ZAR	8,750%	31/01/2044	43.938	0,13
600.000	Bonos del Estado de Sudáfrica – Serie R209	ZAR	6,250%	31/03/2036	23.540	0,07
160.000	Bonos del Estado de Sudáfrica – Serie R214	ZAR	6,500%	28/02/2041	6.116	0,02
					75.607	0,23
<b>Emiratos Árabes Unidos</b>						
200.000	Bonos internacionales del Gobierno de Abu Dabi	USD	3,125%	11/10/2027	161.239	0,49
<b>TOTAL DE BONOS DEL ESTADO</b> (coste GBP 594.332)					<b>609.253</b>	<b>1,85</b>
<b>Supranacionales – 7,48%</b>						
809.000	Banco Europeo de Inversiones	GBP	6,000%	07/12/2028	1.149.520	3,49
357.000	Banco Europeo de Inversiones	GBP	5,625%	07/06/2032	532.924	1,61
162.000	Banco Europeo de Inversiones	GBP	3,875%	08/06/2037	220.080	0,67
357.000	Banco Europeo de Inversiones	GBP	5,000%	15/04/2039	563.239	1,71
					2.465.763	7,48
<b>TOTAL SUPRANACIONALES</b> (coste GBP 2.274.402)					<b>2.465.763</b>	<b>7,48</b>
<b>Fondos de inversión – 3,30%</b>						
<b>Irlanda</b>						
1.087.301	Goldman Sachs Sterling Liquid Reserves Fund (Clase de acciones de distribución XY) <sup>(e)(f)</sup>				1.087.301	3,30
<b>TOTAL DE FONDOS DE INVERSIÓN</b> (coste GBP 1.087.301)					<b>1.087.301</b>	<b>3,30</b>
<b>TOTAL DE TÍTULOS TRANSFERIBLES ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL</b> (coste GBP 27.940.012)					<b>28.955.307</b>	<b>87,87</b>
<b>Títulos transferibles negociados en otro mercado regulado</b>						
<b>Bonos de empresa – 2,35%</b>						
<b>Argentina</b>						
160.000	YPF S.A.	USD	7,000%	15/12/2047	101.294	0,31
<b>Bermudas</b>						
50.000	IHS Markit Ltd.	USD	4,125%	01/08/2023	40.976	0,12
<b>Francia</b>						
200.000	Électricité de France S.A.	USD	4,500%	21/09/2028	168.023	0,51
<b>Países Bajos</b>						
200.000	Syngenta Finance NV	USD	5,182%	24/04/2028	160.195	0,49
<b>Estados Unidos</b>						
100.000	Broadcom Corp. Via Broadcom Cayman Finance Ltd.	USD	3,625%	15/01/2024	78.674	0,24
150.000	Diamondback Energy, Inc.	USD	4,750%	01/11/2024	121.525	0,37
					200.199	0,61
<b>Venezuela</b>						
824.700	Petroleos de Venezuela S.A.	USD	6,000%	28/10/2022	103.497	0,31
<b>TOTAL DE BONOS DE EMPRESA</b> (coste GBP 996.132)					<b>774.184</b>	<b>2,35</b>

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—Sterling Credit Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

Tenencias	Descripción del valor	Divisa	Tipo de interés según cupón <sup>(a)</sup>	Fecha de vencimiento <sup>(b)</sup>	Valor de mercado en GBP	% del patrimonio	
<b>Obligaciones respaldadas con activos no de agencias – 6,33%</b>							
<b>Islas Caimán</b>							
914.202	Acis CLO Ltd. 2014-4A "A" 144A <sup>(c)(g)</sup>	USD	3,999%	01/05/2026	727.189	2,21	
953.231	Vibrant CLO VI Ltd. 2017-6A "A" 144A <sup>(c)(g)</sup>	USD	3,873%	20/06/2029	755.998	2,29	
					1.483.187	4,50	
<b>Irlanda</b>							
222.364	Magnolia Finance XI DAC 2015-1HWX "A" <sup>(c)</sup>	EUR	2,750%	20/04/2020	197.340	0,60	
<b>Reino Unido</b>							
118.751	Canary Wharf Finance II Plc. – Serie A1	GBP	6,455%	22/07/2030	149.251	0,45	
<b>Estados Unidos</b>							
269.589	CHL Mortgage Pass-Through Trust 2007-4 "1A1"	USD	6,000%	25/05/2037	166.059	0,50	
41.005	DSLA Mortgage Loan Trust 2005-AR6 "2A1A" <sup>(c)</sup>	USD	2,731%	19/10/2045	31.458	0,10	
102.180	RALI Series 2006-QS12 Trust "1A1"	USD	6,500%	25/09/2036	59.085	0,18	
					256.602	0,78	
<b>TOTAL DE OBLIGACIONES RESPALDADAS CON ACTIVOS NO DE AGENCIAS</b> (coste GBP 2.184.815)					<b>2.086.380</b>	<b>6,33</b>	
<b>TOTAL DE TÍTULOS TRANSFERIBLES NEGOCIADOS EN OTRO MERCADO REGULADO</b> (coste GBP 3.180.947)					<b>2.860.564</b>	<b>8,68</b>	
<b>Otros títulos transferibles</b>							
<b>Bonos del Estado – 0,36%</b>							
<b>República Dominicana</b>							
150.000	Bonos internacionales de la República Dominicana	USD	6,400%	05/06/2049	118.249	0,36	
<b>TOTAL DE BONOS DEL ESTADO</b> (coste GBP 117.143)					<b>118.249</b>	<b>0,36</b>	
<b>TOTAL DE OTROS TÍTULOS TRANSFERIBLES</b> (coste GBP 117.143)					<b>118.249</b>	<b>0,36</b>	
<b>VALOR DE MERCADO DE LAS INVERSIONES EXCLUYENDO DERIVADOS</b> (coste GBP 31.238.102)					<b>31.934.120</b>	<b>96,91</b>	
<b>Contratos de futuros – 0,04%</b>							
Número de contratos	Descripción del valor				Valor de mercado de la asignación GBP	Plusvalía latente en GBP	% del patrimonio
<b>AUD</b>							
5	Futuros sobre bonos del Tesoro de Australia 10 años 17/06/2019	Larga			390.317	8.009	0,02
<b>EUR</b>							
4	Futuros sobre bonos de la República Federal de Alemania 5 años 06/06/2019	Larga			474.914	3.244	0,01
<b>GBP</b>							
14	Futuros sobre bonos del Estado británico (gilts) a largo plazo 26/09/2019	Larga			1.817.760	8.260	0,03
<b>USD</b>							
7	Futuros sobre pagarés del Tesoro de EE.UU. 10 años 19/09/2019	Larga			703.075	6.299	0,02
7	Futuros sobre pagarés del Tesoro de EE.UU. 5 años 30/09/2019	Larga			651.298	2.363	0,01
1	Futuros sobre bonos del Tesoro de EE.UU. a muy largo plazo 19/09/2019	Larga			139.148	4.463	0,01
					1.493.521	13.125	0,04
<b>PLUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE FUTUROS</b>					<b>32.638</b>	<b>0,10</b>	

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—Sterling Credit Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

**Contratos de futuros – (continuación)**

Número de contratos	Descripción del valor		Valor de mercado de la asignación GBP	Minusvalía latente en GBP	% del patrimonio
<b>AUD</b>					
(1)	Futuros sobre bonos del Tesoro de Australia 3 años 17/06/2019	Corta	(62.909)	(280)	(0,00)
<b>USD</b>					
(6)	Futuros sobre bonos del Tesoro EE.UU. a largo plazo 19/09/2019	Corta	(730.490)	(16.974)	(0,05)
(1)	Futuros sobre pagarés del Tesoro de EE.UU. 2 años 30/09/2019	Corta	(170.336)	(534)	(0,00)
(2)	Futuros sobre pagarés del Tesoro de EE. UU. a muy largo plazo 10 años 19/09/2019	Corta	(216.367)	(3.549)	(0,01)
			(1.117.193)	(21.057)	(0,06)
<b>MINUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE FUTUROS</b>				<b>(21.337)</b>	<b>(0,06)</b>

**Contratos de divisas a plazo – (0,54%)**

Divisa	Compra	Divisa	Venta	Fecha de vencimiento	Plusvalía latente en GBP	% del patrimonio
USD	637.020	GBP	492.389	08/07/2019	12.693	0,04
EUR	103.923	GBP	88.675	10/07/2019	3.543	0,01
GBP	469.405	MXN	11.751.527	17/07/2019	122	0,00
<b>PLUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE DIVISAS A PLAZO</b>					<b>16.358</b>	<b>0,05</b>

Divisa	Compra	Divisa	Venta	Fecha de vencimiento	Minusvalía latente en GBP	% del patrimonio
GBP	54.646	ZAR	1.033.050	01/07/2019	(1.118)	(0,01)
GBP	4.161.514	USD	5.468.493	08/07/2019	(174.351)	(0,53)
GBP	806.111	EUR	927.000	10/07/2019	(16.488)	(0,05)
MXN	2.755.481	GBP	110.885	17/07/2019	(848)	(0,00)
<b>MINUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE DIVISAS A PLAZO</b>					<b>(192.805)</b>	<b>(0,59)</b>

**Contratos de permutas financieras – 0,51%**

Importe teórico local neto	A pagar	A recibir	Divisa	Fecha de vencimiento	Plusvalía latente en GBP	% del patrimonio
<b>Permutas de tipos de interés</b>						
500.000	Variable (AUD a 6 meses BBSW)	Fijo 2,500%	AUD	19/06/2024	3.956	0,01
310.000	Variable (AUD a 6 meses BBSW)	Fijo 2,750%	AUD	19/06/2026	2.021	0,01
580.000	Variable (CHF a 6 meses LIBOR)	Fijo 1,050%	CHF	07/08/2028	21.377	0,06
470.000	Variable (EUR a 6 meses EURIBOR)	Fijo 0,250%	EUR	19/06/2023	4.523	0,01
2.300.000	Variable (EUR a 6 meses EURIBOR)	Fijo 0,500%	EUR	19/06/2024	28.633	0,09
440.000	Variable (EUR a 6 meses EURIBOR)	Fijo 1,450%	EUR	15/01/2029	12.277	0,04
510.000	Variable (EUR a 6 meses EURIBOR)	Fijo 1,200%	EUR	21/02/2029	7.358	0,02
180.000	Variable (EUR a 6 meses EURIBOR)	Fijo 1,000%	EUR	05/04/2029	2.114	0,01
2.680.000	Variable (GBP a 6 meses LIBOR)	Fijo 1,250%	GBP	19/06/2021	15.383	0,05
1.030.000	Variable (GBP a 6 meses LIBOR)	Fijo 1,250%	GBP	19/06/2022	10.495	0,03
380.000	Variable (GBP a 6 meses LIBOR)	Fijo 1,500%	GBP	19/06/2024	5.296	0,02
80.000	Variable (GBP a 6 meses LIBOR)	Fijo 1,500%	GBP	19/06/2029	2.165	0,01
1.830.000	Variable (GBP a 6 meses LIBOR)	Fijo 1,750%	GBP	19/06/2039	120.046	0,36
1.050.000	Variable (GBP a 6 meses LIBOR)	Fijo 1,750%	GBP	19/06/2049	95.682	0,29
35.375.000	Fijo 8,360%	Variable (MXN a 1 mes TIIE)	MXN	18/03/2020	1.195	0,00
3.440.000	Variable (NZD a 3 meses NZDBB)	Fijo 1,750%	NZD	19/06/2021	10.881	0,03
540.000	Variable (USD a 3 meses LIBOR)	Fijo 2,500%	USD	20/05/2029	4.267	0,01
580.000	Variable (USD a 3 meses LIBOR)	Fijo 3,000%	USD	19/06/2029	20.031	0,06
<b>PLUSVALÍA LATENTE SOBRE PERMUTAS DE TIPOS DE INTERÉS</b>					<b>367.700</b>	<b>1,11</b>
<b>Permutas de riesgo crediticio (CDS)</b>						
1.500.000	Fijo 1,000%	Variable (iTraxx Europe.31-V1 Index)	EUR	20/06/2024	1.450	0,01
1.650.000	Variable (CDX.NA.IG.31-V1 Index)	Fijo 1,000%	USD	20/12/2023	4.170	0,01
1.800.000	Variable (CDX.NA.IG.32.32-V1 Index)	Fijo 1,000%	USD	20/06/2024	477	0,00
<b>PLUSVALÍA LATENTE SOBRE PERMUTAS DE RIESGO CREDITICIO</b>					<b>6.097</b>	<b>0,02</b>
<b>TOTAL DE PLUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE PERMUTAS</b>					<b>373.797</b>	<b>1,13</b>

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—Sterling Credit Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

**Contratos de permutas financieras – (continuación)**

Importe teórico local neto	A pagar	A recibir	Divisa	Fecha de vencimiento	Minusvalía latente en GBP	% del patrimonio
<b>Permutas de tipos de interés</b>						
380.000	Fijo 0,750%	Variable (EUR a 6 meses EURIBOR)	EUR	19/06/2026	(8.448)	(0,03)
540.000	Fijo 0,900%	Variable (EUR a 6 meses EURIBOR)	EUR	20/05/2029	(2.909)	(0,01)
40.000	Fijo 1,000%	Variable (EUR a 6 meses EURIBOR)	EUR	19/06/2029	(577)	(0,00)
1.090.000	Fijo 1,500%	Variable (GBP a 6 meses LIBOR)	GBP	19/06/2026	(21.736)	(0,07)
690.000	Fijo 1,900%	Variable (GBP a 6 meses LIBOR)	GBP	03/08/2028	(20.737)	(0,06)
310.000	Variable (GBP a 2 meses LIBOR)	Fijo 3,569%	GBP	15/11/2028	(1.362)	(0,00)
130.000	Fijo 1,500%	Variable (GBP a 6 meses LIBOR)	GBP	03/04/2029	(1.313)	(0,00)
1.740.000	Fijo 1,750%	Variable (GBP a 6 meses LIBOR)	GBP	19/06/2034	(87.799)	(0,27)
106.490.000	Fijo 0,350%	Variable (JPY a 6 meses LIBOR)	JPY	16/01/2029	(5.803)	(0,02)
5.590.000	Fijo 2,300%	Variable (NOK a 6 meses NIBOR)	NOK	21/02/2029	(5.046)	(0,01)
4.160.000	Fijo 0,500%	Variable (SEK a 3 meses STIBOR)	SEK	19/06/2023	(3.442)	(0,01)
18.850.000	Fijo 0,500%	Variable (SEK a 3 meses STIBOR)	SEK	19/06/2024	(19.848)	(0,06)
1.000.000	Fijo 1,000%	Variable (SEK a 3 meses STIBOR)	SEK	19/06/2029	(2.961)	(0,01)
1.650.000	Fijo 3,000%	Variable (USD a 3 meses LIBOR)	USD	19/06/2021	(8.898)	(0,03)
200.000	Fijo 2,071%	Variable (USD a 12 meses LIBOR)	USD	31/08/2023	(2.290)	(0,01)
330.000	Fijo 3,000%	Variable (USD a 3 meses LIBOR)	USD	19/06/2024	(3.439)	(0,01)
540.000	Fijo 2,189%	Variable (USD a 12 meses LIBOR)	USD	26/11/2028	(7.988)	(0,02)
<b>MINUSVALÍA LATENTE SOBRE PERMUTAS DE TIPOS DE INTERÉS</b>					<b>(204.596)</b>	<b>(0,62)</b>
<b>Permutas de riesgo crediticio (CDS)</b>						
200.000	Variable (AT&T, Inc.)	Fijo 1,000%	USD	20/06/2024	(195)	(0,00)
150.000	Variable (Prudential Financial, Inc.)	Fijo 1,000%	USD	20/06/2024	(173)	(0,00)
<b>MINUSVALÍA LATENTE SOBRE PERMUTAS DE RIESGO CREDITICIO (CDS)</b>					<b>(368)</b>	<b>(0,00)</b>
<b>TOTAL DE MINUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE PERMUTAS</b>					<b>(204.964)</b>	<b>(0,62)</b>
<b>VALOR DE MERCADO DE LAS INVERSIONES (coste GBP 31.238.102)</b>					<b>31.937.807</b>	<b>96,92</b>
<b>OTROS ACTIVOS Y PASIVOS</b>					<b>1.014.839</b>	<b>3,08</b>
<b>PATRIMONIO</b>					<b>32.952.646</b>	<b>100,00</b>
<b>TOTAL DE INVERSIONES</b>					<b>Valor de mercado en GBP</b>	<b>% del patrimonio</b>
Total inversiones excluyendo derivados (coste GBP 31.238.102)					31.934.120	96,91
Plusvalía latente sobre contratos de futuros					32.638	0,10
Minusvalía latente sobre contratos de futuros					(21.337)	(0,06)
Plusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo					16.358	0,05
Minusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo					(192.805)	(0,59)
Plusvalía latente sobre contratos de permutas					373.797	1,13
Minusvalía latente sobre contratos de permutas					(204.964)	(0,62)
Otros activos y pasivos					1.014.839	3,08
<b>Patrimonio</b>					<b>32.952.646</b>	<b>100,00</b>

El Comisionista de futuros fue Goldman Sachs & Co. LLC.

Las contrapartes de los contratos de divisas a plazo fueron Bank of America N.A., BNP Paribas S.A., Citibank N.A., Deutsche Bank AG y HSBC Bank Plc.

La contraparte de los contratos de permutas financieras fue Credit Suisse Debt Capital Markets.

La exposición máxima a cada contraparte a 31 de mayo de 2019, medida como porcentaje del VL, es del 0,10%.

<sup>(a)</sup> Los tipos de interés representan bien el tipo de interés anual indicado según cupón, la rentabilidad anualizada descontada en la fecha de adquisición para los títulos descontados, o, en el caso de los títulos de interés variable, el tipo vigente que se basará en los índices de los tipos de interés.

<sup>(b)</sup> Las fechas de vencimiento representan bien la fecha indicada en el título, o la siguiente fecha actualizada de interés para los títulos de interés variable, o la fecha preestablecida para ese tipo de títulos.

<sup>(c)</sup> Los tipos de cupones variables y flotantes son aquellos cotizados el 31 de mayo de 2019.

<sup>(d)</sup> Estos valores están emitidos al tipo que se indica en primer lugar que aumenta hasta el que aparece en segundo lugar a partir de una fecha fijada en el futuro.

<sup>(e)</sup> Parte relacionada con Goldman Sachs Funds.

<sup>(f)</sup> El rendimiento de este fondo a 31 de mayo de 2019 fue del 0,830%.

<sup>(g)</sup> 144A: La emisión de este título va destinada a inversores institucionales cualificados, con carácter de emisión privada, y son títulos transferibles de conformidad con lo establecido en la Norma 144A de la Ley de Valores Estadounidense de 1933.

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—US Dollar Short Duration Bond Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

Tenencias	Descripción del valor	Divisa	Tipo de interés según cupón <sup>(a)</sup>	Fecha de vencimiento <sup>(b)</sup>	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
<b>Títulos transferibles admitidos a cotización en un mercado oficial</b>						
<b>Bonos de empresa – 22,70%</b>						
<b>Australia</b>						
270.000	Westpac Banking Corp.	USD	2,600%	23/11/2020	270.425	0,08
1.300.000	Westpac Banking Corp.	USD	2,800%	11/01/2022	1.308.541	0,40
					1.578.966	0,48
<b>Islas Caimán</b>						
300.000	Vale Overseas Ltd.	USD	4,375%	11/01/2022	306.450	0,09
<b>Guernsey</b>						
1.250.000	Credit Suisse Group Funding Guernsey Ltd.	USD	3,450%	16/04/2021	1.262.663	0,39
<b>Irlanda</b>						
1.125.000	AerCap Ireland Capital DAC Via AerCap Global Aviation Trust	USD	4,450%	16/12/2021	1.160.696	0,35
<b>Japón</b>						
250.000	Aozora Bank Ltd.	USD	2,750%	09/03/2020	249.934	0,08
200.000	Mitsubishi UFJ Financial Group, Inc.	USD	2,950%	01/03/2021	201.181	0,06
1.350.000	Mitsubishi UFJ Financial Group, Inc.	USD	3,218%	07/03/2022	1.370.547	0,42
400.000	Mizuho Financial Group, Inc.	USD	2,273%	13/09/2021	396.306	0,12
800.000	Mizuho Financial Group, Inc.	USD	2,953%	28/02/2022	805.328	0,24
300.000	Sumitomo Mitsui Financial Group, Inc.	USD	2,442%	19/10/2021	298.741	0,09
					3.322.037	1,01
<b>Luxemburgo</b>						
1.160.000	Gazprom OAO Via Gaz Capital S.A.	USD	5,999%	23/01/2021	1.210.750	0,37
<b>España</b>						
196.000	Telefonica Emisiones S.A.	USD	5,877%	15/07/2019	196.685	0,06
<b>Suiza</b>						
875.000	Credit Suisse AG	USD	3,000%	29/10/2021	882.621	0,27
425.000	UBS Group Funding Switzerland AG 144A <sup>(c)</sup>	USD	2,950%	24/09/2020	426.517	0,13
					1.309.138	0,40
<b>Reino Unido</b>						
550.000	Barclays Bank Plc.	USD	2,650%	11/01/2021	548.531	0,17
1.500.000	BP Capital Markets Plc. <sup>(d)</sup>	USD	2,775%	24/11/2020	1.500.945	0,46
1.375.000	BP Capital Markets Plc.	USD	3,561%	01/11/2021	1.409.127	0,43
300.000	Lloyds Bank Plc.	USD	3,300%	07/05/2021	303.317	0,09
300.000	Lloyds Bank Plc. <sup>(d)</sup>	USD	3,055%	07/05/2021	300.147	0,09
400.000	Nationwide Building Society 144A <sup>(c)(d)</sup>	USD	3,622%	26/04/2023	403.960	0,12
1.075.000	NatWest Markets Plc. 144A <sup>(c)</sup>	USD	3,625%	29/09/2022	1.085.546	0,33
650.000	Santander UK Plc.	USD	2,125%	03/11/2020	643.669	0,20
1.125.000	Sky Ltd. 144A <sup>(c)</sup>	USD	3,125%	26/11/2022	1.143.214	0,35
325.000	Standard Chartered Plc. 144A <sup>(c)(d)</sup>	USD	4,247%	20/01/2023	332.142	0,10
					7.670.598	2,34
<b>Estados Unidos</b>						
300.000	Abbott Laboratories	USD	2,900%	30/11/2021	302.709	0,09
230.000	AbbVie, Inc.	USD	2,300%	14/05/2021	228.367	0,07
650.000	AbbVie, Inc.	USD	3,375%	14/11/2021	658.983	0,20
825.000	Air Lease Corp.	USD	3,500%	15/01/2022	836.203	0,26
300.000	Air Lease Corp.	USD	2,750%	15/01/2023	296.015	0,09
210.000	Alexandria Real Estate Equities, Inc.	USD	4,600%	01/04/2022	220.607	0,07
775.000	Altria Group, Inc.	USD	3,490%	14/02/2022	788.097	0,24
400.000	American Electric Power Co., Inc.	USD	2,150%	13/11/2020	397.750	0,12
450.000	American Express Co.	USD	3,700%	05/11/2021	460.674	0,14
675.000	American Express Credit Corp.	USD	2,700%	03/03/2022	677.285	0,21
444.000	American International Group, Inc.	USD	4,875%	01/06/2022	470.824	0,14
175.000	American Tower Corp.	USD	2,800%	01/06/2020	175.026	0,05
375.000	American Tower Corp.	USD	3,300%	15/02/2021	378.769	0,12
180.000	Anadarko Petroleum Corp.	USD	4,850%	15/03/2021	185.992	0,06
1.036.000	Anheuser-Busch InBev Finance, Inc.	USD	2,650%	01/02/2021	1.037.393	0,32
225.000	Archer-Daniels-Midland Co.	USD	3,375%	15/03/2022	230.136	0,07
335.000	AT&T, Inc.	USD	2,800%	17/02/2021	335.834	0,10
1.275.000	AT&T, Inc.	USD	3,875%	15/08/2021	1.306.429	0,40
525.000	AT&T, Inc.	USD	3,000%	15/02/2022	529.000	0,16
425.000	AT&T, Inc.	USD	3,200%	01/03/2022	429.828	0,13

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—US Dollar Short Duration Bond Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

Tenencias	Descripción del valor	Divisa	Tipo de interés según cupón <sup>(a)</sup>	Fecha de vencimiento <sup>(b)</sup>	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
<b>Bonos de empresa – (continuación)</b>						
<b>Estados Unidos – (continuación)</b>						
800.000	AT&T, Inc.	USD	2,625%	01/12/2022	796.580	0,24
675.000	Bank of America Corp.	USD	7,625%	01/06/2019	675.000	0,21
1.300.000	Bank of America Corp.	USD	3,300%	11/01/2023	1.322.659	0,40
625.000	Becton Dickinson and Co.	USD	2,133%	06/06/2019	624.972	0,19
109.000	Becton Dickinson and Co.	USD	2,675%	15/12/2019	108.959	0,03
100.000	Becton Dickinson and Co.	USD	2,404%	05/06/2020	99.587	0,03
500.000	Capital One Financial Corp.	USD	2,500%	12/05/2020	498.970	0,15
300.000	Capital One NA	USD	1,850%	13/09/2019	299.270	0,09
575.000	Capital One NA	USD	2,250%	13/09/2021	569.474	0,17
425.000	Cardinal Health, Inc.	USD	1,948%	14/06/2019	424.887	0,13
200.000	Caterpillar Financial Services Corp.	USD	2,100%	09/06/2019	199.971	0,06
175.000	Celanese US Holdings LLC	USD	3,500%	08/05/2024	176.526	0,05
248.000	CenterPoint Energy Resources Corp.	USD	4,500%	15/01/2021	254.215	0,08
250.000	CenterPoint Energy, Inc.	USD	3,600%	01/11/2021	255.420	0,08
1.525.000	Citigroup, Inc.	USD	2,900%	08/12/2021	1.529.331	0,47
870.000	Citigroup, Inc.	USD	4,500%	14/01/2022	908.049	0,28
1.100.000	Citigroup, Inc.	USD	2,750%	25/04/2022	1.100.027	0,34
250.000	Conagra Brands, Inc.	USD	3,800%	22/10/2021	255.371	0,08
375.000	Constellation Brands, Inc.	USD	2,250%	06/11/2020	372.823	0,11
925.000	Constellation Brands, Inc.	USD	2,700%	09/05/2022	924.278	0,28
825.000	Crown Castle International Corp.	USD	3,400%	15/02/2021	832.945	0,25
1.275.000	CVS Health Corp.	USD	2,800%	20/07/2020	1.275.912	0,39
100.000	CVS Health Corp.	USD	2,125%	01/06/2021	98.758	0,03
100.000	Dominion Energy, Inc. – Serie B	USD	1,600%	15/08/2019	99.762	0,03
650.000	DowDuPont, Inc.	USD	3,766%	15/11/2020	661.407	0,20
100.000	DR Horton, Inc.	USD	2,550%	01/12/2020	99.575	0,03
425.000	Duke Energy Carolinas LLC	USD	3,350%	15/05/2022	436.141	0,13
350.000	Duke Energy Corp.	USD	1,800%	01/09/2021	344.006	0,11
725.000	Energy Transfer Partners LP					
	Via Regency Energy Finance Corp.	USD	4,500%	01/11/2023	755.812	0,23
175.000	Enterprise Products Operating LLC	USD	2,850%	15/04/2021	175.566	0,05
200.000	Exelon Corp.	USD	5,150%	01/12/2020	206.043	0,06
163.000	General Electric Co.	USD	6,000%	07/08/2019	163.924	0,05
300.000	General Motors Financial Co., Inc.	USD	3,200%	06/07/2021	300.254	0,09
300.000	General Motors Financial Co., Inc.	USD	4,200%	06/11/2021	306.483	0,09
125.000	Gilead Sciences, Inc.	USD	2,550%	01/09/2020	125.048	0,04
825.000	Hewlett Packard Enterprise Co.	USD	3,600%	15/10/2020	835.015	0,25
475.000	Hewlett Packard Enterprise Co.	USD	3,500%	05/10/2021	482.023	0,15
250.000	Home Depot, Inc.	USD	3,250%	01/03/2022	256.575	0,08
200.000	HSBC USA, Inc.	USD	2,250%	23/06/2019	199.972	0,06
625.000	Humana, Inc.	USD	2,500%	15/12/2020	622.994	0,19
1.400.000	Ingersoll-Rand Global Holding Co., Ltd.	USD	2,900%	21/02/2021	1.406.062	0,43
100.000	John Deere Capital Corp.	USD	3,200%	10/01/2022	101.954	0,03
1.375.000	JPMorgan Chase & Co.	USD	2,550%	01/03/2021	1.374.663	0,42
525.000	JPMorgan Chase & Co.	USD	4,500%	24/01/2022	549.502	0,17
125.000	Kinder Morgan Energy Partners LP	USD	6,850%	15/02/2020	128.471	0,04
700.000	Marathon Oil Corp.	USD	2,700%	01/06/2020	699.377	0,21
348.000	Marathon Petroleum Corp.	USD	3,400%	15/12/2020	351.831	0,11
725.000	Marsh & McLennan Cos., Inc.	USD	3,500%	29/12/2020	735.415	0,22
450.000	McKesson Corp.	USD	3,650%	30/11/2020	456.507	0,14
450.000	Molson Coors Brewing Co.	USD	1,450%	15/07/2019	449.303	0,14
1.425.000	Morgan Stanley	USD	5,625%	23/09/2019	1.437.198	0,44
1.820.000	Morgan Stanley	USD	2,500%	21/04/2021	1.814.494	0,55
1.900.000	Morgan Stanley	USD	2,750%	19/05/2022	1.899.078	0,58
775.000	Newfield Exploration Co.	USD	5,750%	30/01/2022	826.289	0,25
650.000	NextEra Energy Capital Holdings, Inc.	USD	2,900%	01/04/2022	654.846	0,20
600.000	Pinnacle West Capital Corp.	USD	2,250%	30/11/2020	595.857	0,18
100.000	Plains All American Pipeline LP Via PAA Finance Corp.	USD	2,600%	15/12/2019	99.987	0,03
275.000	Plains All American Pipeline LP Via PAA Finance Corp.	USD	3,650%	01/06/2022	278.735	0,09
550.000	PNC Bank NA	USD	2,450%	05/11/2020	550.055	0,17
1.125.000	PNC Bank NA	USD	2,550%	09/12/2021	1.125.157	0,34
525.000	Ryder System, Inc.	USD	2,875%	01/06/2022	528.048	0,16
75.000	Sempra Energy	USD	1,625%	07/10/2019	74.652	0,02
350.000	Sempra Energy	USD	2,400%	01/02/2020	349.234	0,11
625.000	Sherwin-Williams Co.	USD	2,250%	15/05/2020	622.425	0,19
400.000	Simon Property Group LP	USD	4,125%	01/12/2021	413.658	0,13
140.000	Simon Property Group LP	USD	3,375%	15/03/2022	142.844	0,04
100.000	Southern Power Co. – Serie E	USD	2,500%	15/12/2021	99.524	0,03
525.000	Sysco Corp.	USD	2,500%	15/07/2021	524.648	0,16
275.000	United Technologies Corp.	USD	3,350%	16/08/2021	279.604	0,09

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—US Dollar Short Duration Bond Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

Tenencias	Descripción del valor	Divisa	Tipo de interés según cupón <sup>(a)</sup>	Fecha de vencimiento <sup>(b)</sup>	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
<b>Bonos de empresa – (continuación)</b>						
<b>Estados Unidos – (continuación)</b>						
225.000	United Technologies Corp.	USD	1,950%	01/11/2021	221.597	0,07
350.000	UnitedHealth Group, Inc.	USD	1,950%	15/10/2020	347.629	0,11
525.000	Verizon Communications, Inc.	USD	4,600%	01/04/2021	544.383	0,17
2.450.000	Verizon Communications, Inc.	USD	2,946%	15/03/2022	2.479.633	0,76
250.000	Visa, Inc.	USD	2,200%	14/12/2020	249.450	0,08
275.000	WEC Energy Group, Inc.	USD	3,100%	08/03/2022	278.497	0,09
1.400.000	Wells Fargo & Co.	USD	2,100%	26/07/2021	1.383.648	0,42
400.000	Wells Fargo & Co.	USD	3,500%	08/03/2022	408.622	0,12
1.975.000	Wells Fargo & Co.	USD	2,625%	22/07/2022	1.967.860	0,60
325.000	Williams Cos., Inc.	USD	3,600%	15/03/2022	330.772	0,10
					56.402.014	17,21
<b>TOTAL DE BONOS DE EMPRESA</b> (coste USD 73.764.218)					<b>74.419.997</b>	<b>22,70</b>
<b>Bonos del Estado – 10,38%</b>						
<b>Alemania</b>						
560.000	FMS Wertmanagement	USD	1,750%	24/01/2020	557.894	0,17
<b>Japón</b>						
1.127.200.000	Depósito con descuento del Tesoro de Japón – Serie 816	JPY	(0,125)%	03/06/2019	10.359.818	3,16
1.115.000.000	Depósito con descuento del Tesoro de Japón – Serie 820	JPY	(0,164)%	24/06/2019	10.248.818	3,13
					20.608.636	6,29
<b>Estados Unidos</b>						
8.100.000	Bonos del Tesoro de EE.UU.	USD	2,375%	15/03/2021	8.148.252	2,49
4.700.000	Pagaré de tipo variable del Tesoro de EE.UU. <sup>(d)</sup>	USD	2,369%	31/10/2020	4.697.125	1,43
					12.845.377	3,92
<b>TOTAL DE BONOS DEL ESTADO</b> (coste USD 33.533.655)					<b>34.011.907</b>	<b>10,38</b>
<b>Fondos de inversión – 0,51%</b>						
<b>Irlanda</b>						
1.659.636	Goldman Sachs US\$ Liquid Reserves Fund (Clase de acciones de distribución X) <sup>(e)(f)</sup>				1.659.636	0,51
<b>TOTAL DE FONDOS DE INVERSIÓN</b> (coste USD 1.659.636)					<b>1.659.636</b>	<b>0,51</b>
<b>TOTAL DE TÍTULOS TRANSFERIBLES ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL</b> (coste USD 108.957.509)					<b>110.091.540</b>	<b>33,59</b>
<b>Títulos transferibles negociados en otro mercado regulado</b>						
<b>Bonos de empresa – 23,37%</b>						
<b>Australia</b>						
325.000	Australia & New Zealand Banking Group Ltd.	USD	2,250%	09/11/2020	323.911	0,10
1.000.000	Commonwealth Bank of Australia	USD	2,300%	06/09/2019	999.635	0,31
2.000.000	National Australia Bank Ltd. 144A <sup>(c)(d)</sup>	USD	2,954%	12/01/2021	2.003.380	0,61
300.000	Westpac Banking Corp. <sup>(c)</sup>	USD	3,038%	06/03/2020	300.845	0,09
300.000	Westpac Banking Corp.	USD	2,650%	25/01/2021	300.639	0,09
					3.928.410	1,20
<b>Bermudas</b>						
499.000	IHS Markit Ltd. 144A <sup>(c)</sup>	USD	5,000%	01/11/2022	526.028	0,16
<b>Canadá</b>						
425.000	Alimentation Couche-Tard, Inc. 144A <sup>(c)</sup>	USD	2,350%	13/12/2019	424.014	0,13
1.600.000	National Bank of Canada <sup>(c)</sup>	USD	2,682%	20/08/2020	1.597.296	0,49
200.000	Schlumberger Finance Canada Ltd. 144A <sup>(c)</sup>	USD	2,200%	20/11/2020	198.992	0,06
					2.220.302	0,68
<b>Islas Caimán</b>						
875.000	Avolon Holdings Funding Ltd. 144A <sup>(c)</sup>	USD	3,625%	01/05/2022	876.925	0,27

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—US Dollar Short Duration Bond Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

Tenencias	Descripción del valor	Divisa	Tipo de interés según cupón <sup>(a)</sup>	Fecha de vencimiento <sup>(b)</sup>	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
<b>Bonos de empresa – (continuación)</b>						
<b>Francia</b>						
525.000	Banque Fédérative du Crédit Mutuel S.A. 144A <sup>(c)</sup>	USD	2,200%	20/07/2020	522.519	0,16
<b>Alemania</b>						
400.000	Deutsche Bank AG	USD	2,700%	13/07/2020	396.632	0,12
<b>México</b>						
630.000	Petroleos Mexicanos	USD	5,500%	21/01/2021	645.435	0,20
<b>Países Bajos</b>						
475.000	ABN AMRO Bank NV 144A <sup>(c)</sup>	USD	2,650%	19/01/2021	475.048	0,14
250.000	Cooperatieve Rabobank UA <sup>(d)</sup>	USD	3,016%	26/04/2021	250.824	0,08
1.300.000	Cooperatieve Rabobank UA	USD	2,750%	10/01/2022	1.305.414	0,40
625.000	ING Bank NV 144A <sup>(c)</sup>	USD	2,750%	22/03/2021	627.009	0,19
750.000	Mondelez International Holdings Netherlands BV 144A <sup>(c)(d)</sup>	USD	3,192%	28/10/2019	751.249	0,23
950.000	NXP BV Via NXP Funding LLC 144A <sup>(c)</sup>	USD	3,875%	01/09/2022	966.544	0,29
600.000	Siemens Financieringsmaatschappij NV 144A <sup>(c)</sup>	USD	1,300%	13/09/2019	598.128	0,18
395.000	Syngenta Finance NV 144A <sup>(c)</sup>	USD	3,698%	24/04/2020	397.370	0,12
410.000	Syngenta Finance NV 144A <sup>(c)</sup>	USD	3,933%	23/04/2021	415.666	0,13
					5.787.252	1,76
<b>Reino Unido</b>						
1.000.000	Barclays Bank Plc. <sup>(d)</sup>	USD	2,922%	21/08/2020	999.005	0,30
350.000	Diageo Capital Plc.	USD	3,000%	18/05/2020	351.831	0,11
					1.350.836	0,41
<b>Estados Unidos</b>						
475.000	AIG Global Funding 144A <sup>(c)</sup>	USD	1,950%	18/10/2019	473.786	0,14
200.000	AIG Global Funding 144A <sup>(c)</sup>	USD	2,150%	02/07/2020	199.177	0,06
175.000	AIG Global Funding 144A <sup>(c)</sup>	USD	3,350%	25/06/2021	177.181	0,05
150.000	AIG Global Funding 144A <sup>(c)(d)</sup>	USD	3,062%	25/06/2021	150.036	0,05
775.000	Amazon.com, Inc.	USD	1,900%	21/08/2020	770.978	0,24
350.000	American Express Co.	USD	3,375%	17/05/2021	354.550	0,11
850.000	Bank of America Corp. <sup>(d)</sup>	USD	2,369%	21/07/2021	847.131	0,26
1.400.000	Bank of America Corp. <sup>(d)</sup>	USD	2,738%	23/01/2022	1.400.280	0,43
850.000	Bank of America Corp. <sup>(d)</sup>	USD	3,499%	17/05/2022	862.176	0,26
325.000	Bank of America NA <sup>(d)</sup>	USD	3,335%	25/01/2023	330.502	0,10
2.050.000	BAT Capital Corp.	USD	2,297%	14/08/2020	2.039.863	0,62
950.000	Bayer US Finance II LLC 144A <sup>(c)</sup>	USD	3,500%	25/06/2021	958.255	0,29
575.000	Bayer US Finance II LLC 144A <sup>(c)(d)</sup>	USD	3,232%	25/06/2021	571.245	0,17
225.000	BB&T Corp.	USD	3,200%	03/09/2021	227.989	0,07
281.000	Becton Dickinson and Co. <sup>(d)</sup>	USD	3,476%	29/12/2020	281.257	0,09
250.000	Berkshire Hathaway Energy Co.	USD	2,375%	15/01/2021	249.734	0,08
1.000.000	BMW US Capital LLC 144A <sup>(c)(d)</sup>	USD	2,898%	14/08/2020	1.002.660	0,31
650.000	Bristol-Myers Squibb Co. 144A <sup>(c)</sup>	USD	2,550%	14/05/2021	652.337	0,20
725.000	Bristol-Myers Squibb Co. 144A <sup>(c)</sup>	USD	2,600%	16/05/2022	729.404	0,22
150.000	Broadcom Corp. Via Broadcom Cayman Finance Ltd.	USD	2,375%	15/01/2020	149.745	0,05
150.000	Broadcom Corp. Via Broadcom Cayman Finance Ltd.	USD	2,200%	15/01/2021	148.094	0,05
999.000	Broadcom Corp. Via Broadcom Cayman Finance Ltd.	USD	3,000%	15/01/2022	993.590	0,30
1.650.000	Broadcom, Inc. 144A <sup>(c)</sup>	USD	3,125%	15/04/2021	1.651.757	0,50
1.675.000	Broadcom, Inc. 144A <sup>(c)</sup>	USD	3,125%	15/10/2022	1.666.650	0,51
425.000	Capital One Financial Corp.	USD	3,450%	30/04/2021	430.740	0,13
1.050.000	Cboe Global Markets, Inc.	USD	1,950%	28/06/2019	1.049.475	0,32
300.000	Charles Schwab Corp. <sup>(d)</sup>	USD	2,842%	21/05/2021	300.336	0,09
300.000	Charles Schwab Corp.	USD	3,250%	21/05/2021	304.674	0,09
950.000	Charter Communications Operating LLC					
	Via Charter Communications Operating Capital	USD	3,579%	23/07/2020	957.334	0,29
1.075.000	Charter Communications Operating LLC					
	Via Charter Communications Operating Capital	USD	4,464%	23/07/2022	1.114.807	0,34
450.000	Cigna Corp. 144A <sup>(c)</sup>	USD	3,200%	17/09/2020	452.950	0,14
1.600.000	Cigna Corp. 144A <sup>(c)</sup>	USD	3,400%	17/09/2021	1.621.520	0,49
625.000	Citibank NA	USD	3,050%	01/05/2020	627.453	0,19
400.000	Citibank NA	USD	2,125%	20/10/2020	397.784	0,12
275.000	Citibank NA <sup>(d)</sup>	USD	3,165%	19/02/2022	277.153	0,08
1.200.000	Citizens Bank NA Via Providence RI	USD	3,250%	14/02/2022	1.216.710	0,37
625.000	Comcast Corp. <sup>(d)</sup>	USD	2,922%	01/10/2020	626.431	0,19
1.175.000	Comcast Corp.	USD	3,450%	01/10/2021	1.200.110	0,37
425.000	Comcast Corp. <sup>(d)</sup>	USD	3,032%	01/10/2021	427.100	0,13
400.000	Compass Bank	USD	3,500%	11/06/2021	405.152	0,12

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—US Dollar Short Duration Bond Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

Tenencias	Descripción del valor	Divisa	Tipo de interés según cupón <sup>(a)</sup>	Fecha de vencimiento <sup>(b)</sup>	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
<b>Bonos de empresa – (continuación)</b>						
<b>Estados Unidos – (continuación)</b>						
250.000	Conagra Brands, Inc. <sup>(d)</sup>	USD	3,342%	22/10/2020	250.038	0,08
250.000	CVS Health Corp.	USD	3,125%	09/03/2020	250.779	0,08
150.000	CVS Health Corp. <sup>(d)</sup>	USD	3,231%	09/03/2020	150.395	0,05
1.650.000	CVS Health Corp.	USD	3,350%	09/03/2021	1.665.642	0,51
100.000	CVS Health Corp. <sup>(d)</sup>	USD	3,321%	09/03/2021	100.450	0,03
225.000	Daimler Finance North America LLC 144A <sup>(c)(d)</sup>	USD	2,955%	04/05/2020	225.077	0,07
225.000	Daimler Finance North America LLC 144A <sup>(c)</sup>	USD	3,350%	04/05/2021	227.100	0,07
800.000	Dell International LLC Via EMC Corp. 144A <sup>(c)</sup>	USD	4,420%	15/06/2021	819.576	0,25
700.000	Dell International LLC Via EMC Corp. 144A <sup>(c)</sup>	USD	5,450%	15/06/2023	743.015	0,23
400.000	Dollar Tree, Inc. <sup>(d)</sup>	USD	3,288%	17/04/2020	400.080	0,12
175.000	Dow Chemical Co. 144A <sup>(c)</sup>	USD	3,150%	15/05/2024	175.787	0,05
425.000	Elanco Animal Health, Inc. 144A <sup>(c)</sup>	USD	3,912%	27/08/2021	433.334	0,13
325.000	Fifth Third Bank	USD	3,350%	26/07/2021	330.441	0,10
300.000	Fifth Third Bank <sup>(d)</sup>	USD	3,026%	26/07/2021	300.422	0,09
500.000	Fiserv, Inc.	USD	4,750%	15/06/2021	520.472	0,16
1.000.000	Fox Corp. 144A <sup>(c)</sup>	USD	3,666%	25/01/2022	1.025.055	0,31
165.000	General Electric Co. <sup>(d)</sup>	USD	3,397%	15/04/2020	165.349	0,05
775.000	General Mills, Inc. <sup>(d)</sup>	USD	3,141%	16/04/2021	775.515	0,24
275.000	General Mills, Inc.	USD	3,200%	16/04/2021	278.037	0,08
150.000	Glencore Funding LLC 144A <sup>(c)</sup>	USD	3,000%	27/10/2022	149.726	0,05
650.000	Huntington Bancshares, Inc.	USD	3,150%	14/03/2021	655.983	0,20
425.000	Huntington National Bank	USD	3,125%	01/04/2022	430.907	0,13
500.000	JPMorgan Chase & Co. <sup>(d)</sup>	USD	3,151%	09/03/2021	500.980	0,15
1.150.000	JPMorgan Chase & Co. <sup>(d)</sup>	USD	3,514%	18/06/2022	1.166.709	0,36
650.000	JPMorgan Chase & Co. <sup>(d)</sup>	USD	3,225%	18/06/2022	651.007	0,20
1.900.000	JPMorgan Chase & Co. <sup>(d)</sup>	USD	3,207%	01/04/2023	1.920.805	0,59
1.600.000	Keurig Dr Pepper, Inc. 144A <sup>(c)</sup>	USD	3,551%	25/05/2021	1.623.400	0,50
575.000	KeyBank NA/Cleveland OH	USD	3,300%	01/02/2022	586.770	0,18
375.000	Manufacturers & Traders Trust Co.	USD	2,050%	17/08/2020	373.296	0,11
675.000	Metropolitan Life Global Funding I 144A <sup>(c)(d)</sup>	USD	3,375%	11/01/2022	688.999	0,21
75.000	Microsoft Corp.	USD	1,850%	06/02/2020	74.765	0,02
700.000	MUFG Union Bank NA	USD	3,150%	01/04/2022	712.187	0,22
950.000	Nestlé Holdings, Inc. 144A <sup>(c)</sup>	USD	3,100%	24/09/2021	964.815	0,29
275.000	NextEra Energy Capital Holdings, Inc. – Serie H	USD	3,342%	01/09/2020	277.548	0,08
750.000	NRG Energy, Inc. 144A <sup>(c)</sup>	USD	3,750%	15/06/2024	760.481	0,23
375.000	Regions Bank <sup>(d)</sup>	USD	2,972%	01/04/2021	374.171	0,11
250.000	Regions Bank <sup>(d)</sup>	USD	3,374%	13/08/2021	251.741	0,08
275.000	Regions Bank <sup>(d)</sup>	USD	3,035%	13/08/2021	274.775	0,08
1.350.000	Sabine Pass Liquefaction LLC	USD	5,625%	01/02/2021	1.399.822	0,43
350.000	SunTrust Bank <sup>(d)</sup>	USD	2,590%	29/01/2021	349.874	0,11
200.000	SunTrust Bank <sup>(d)</sup>	USD	3,166%	02/08/2022	199.873	0,06
275.000	SunTrust Bank <sup>(d)</sup>	USD	3,502%	02/08/2022	279.362	0,09
300.000	Texas Eastern Transmission LP 144A <sup>(c)</sup>	USD	4,125%	01/12/2020	304.979	0,09
474.000	Time Warner Cable LLC	USD	4,000%	01/09/2021	483.369	0,15
3.000.000	Toyota Motor Credit Corp. <sup>(d)</sup>	USD	2,672%	21/08/2020	3.000.945	0,92
325.000	Union Pacific Corp.	USD	3,200%	08/06/2021	329.412	0,10
1.750.000	US Bank NA <sup>(d)</sup>	USD	2,831%	24/07/2020	1.752.800	0,53
1.800.000	Volkswagen Group of America Finance LLC 144A <sup>(c)(d)</sup>	USD	3,305%	13/11/2020	1.807.146	0,55
375.000	WEC Energy Group, Inc.	USD	3,375%	15/06/2021	380.505	0,12
475.000	Wells Fargo Bank NA	USD	2,600%	15/01/2021	475.038	0,15
					60.336.860	18,41
<b>TOTAL DE BONOS DE EMPRESA</b> (coste USD 76.096.290)					<b>76.591.199</b>	<b>23,37</b>
<b>Bonos del Estado – 12,53%</b>						
<b>Estados Unidos</b>						
5.300.000	Federal Farm Credit Banks <sup>(d)</sup>	USD	2,614%	11/04/2022	5.336.173	1,63
25.000.000	Pagaré de tipo variable del Tesoro de EE.UU. <sup>(d)</sup>	USD	2,439%	31/01/2021	25.001.051	7,63
9.000.000	Pagaré de tipo variable del Tesoro de EE.UU. <sup>(d)</sup>	USD	2,463%	30/04/2021	8.999.598	2,74
					41.088.555	12,53
<b>TOTAL DE BONOS DEL ESTADO</b> (coste USD 41.023.000)					<b>41.088.555</b>	<b>12,53</b>

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—US Dollar Short Duration Bond Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

Tenencias	Descripción del valor	Divisa	Tipo de interés según cupón <sup>(a)</sup>	Fecha de vencimiento <sup>(b)</sup>	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
<b>Obligaciones respaldadas con activos de agencias – 9,25%</b>						
<b>Estados Unidos</b>						
1.683.566	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	3,000%	15/06/2041	1.707.922	0,52
38.612	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	2,000%	15/07/2041	37.912	0,01
4.488.063	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	3,500%	15/11/2042	4.599.566	1,40
545.415	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	3,000%	15/03/2044	556.529	0,17
259.626	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	3,000%	15/08/2046	264.542	0,08
256.633	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	3,000%	15/08/2046	261.555	0,08
2.449.328	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	4,000%	15/05/2050	2.582.832	0,79
2.351.299	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	4,000%	15/08/2054	2.438.376	0,75
2.304.720	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	4,000%	15/11/2054	2.432.063	0,74
1.750.000	Federal National Mortgage Association (FNMA) <sup>(d)</sup>	USD	2,560%	30/01/2020	1.751.733	0,53
1.351.671	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	5,000%	01/08/2033	1.451.755	0,44
428.841	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	5,000%	01/07/2035	460.477	0,14
115.742	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	6,000%	01/02/2036	131.752	0,04
749.668	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	6,000%	01/09/2036	860.033	0,26
884	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	6,000%	01/12/2036	1.011	0,00
879	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	6,000%	01/03/2037	1.002	0,00
115.137	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	5,000%	01/05/2038	123.583	0,04
346.923	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	6,000%	01/10/2038	395.611	0,12
109.965	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	2,500%	25/04/2043	109.776	0,03
229.657	Federal National Mortgage Association (FNMA) <sup>(d)</sup>	USD	2,830%	25/09/2046	229.314	0,07
3.856.298	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	4,500%	20/09/2048	4.010.376	1,23
5.306.298	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	4,000%	20/12/2048	5.575.219	1,70
1.000.000	Government National Mortgage Association (GNMA) TBA <sup>(g)</sup>	USD	4,500%	22/07/2049	1.038.628	0,32
1.000.000	Government National Mortgage Association (GNMA) TBA <sup>(g)</sup>	USD	4,500%	20/06/2049	1.038.940	0,32
					30.308.774	9,25
<b>TOTAL DE OBLIGACIONES RESPALDADAS CON ACTIVOS DE AGENCIAS (coste USD 30.116.334)</b>					<b>30.308.774</b>	<b>9,25</b>
<b>Obligaciones respaldadas con activos no de agencias – 11,98%</b>						
<b>Canadá</b>						
1.300.000	CARDS II Trust 2018-1A "A" 144A <sup>(c)(d)</sup>	USD	2,790%	17/04/2023	1.300.719	0,40
<b>Islas Caimán</b>						
1.500.000	Cedar Funding II CLO Ltd. 2013-1A "A1R" 144A <sup>(c)(d)</sup>	USD	3,831%	09/06/2030	1.500.069	0,46
1.000.000	Madison Park Funding XXX Ltd. 2018-30A "A" 144A <sup>(c)(d)</sup>	USD	3,347%	15/04/2029	991.003	0,30
750.000	OCP CLO Ltd. 2015-8A "A1R" 144A <sup>(c)(d)</sup>	USD	3,438%	17/04/2027	750.034	0,23
437.739	Palmer Square Loan Funding Ltd. 2017-1A "A1" 144A <sup>(d)(e)</sup>	USD	3,337%	15/10/2025	436.553	0,13
950.977	Trinitas CLO II Ltd. 2014-2A "A1R" 144A <sup>(c)(d)</sup>	USD	3,777%	15/07/2026	952.591	0,29
730.000	Tryon Park CLO Ltd. 2013-1A "A1SR" 144A <sup>(c)(d)</sup>	USD	3,487%	15/04/2029	729.101	0,22
					5.359.351	1,63
<b>Reino Unido</b>						
531.429	Holmes Master Issuer Plc. 2018-1A "A2" 144A <sup>(c)(d)</sup>	USD	2,957%	15/10/2054	531.378	0,16
490.000	Silverstone Master Issuer Plc. 2019-1X "1A" <sup>(d)</sup>	USD	3,149%	21/01/2070	491.316	0,15
					1.022.694	0,31
<b>Estados Unidos</b>						
1.050.000	Ally Master Owner Trust 2017-3 "A2"	USD	2,040%	15/06/2022	1.045.300	0,32
1.600.000	Ally Master Owner Trust 2018-1 "A2"	USD	2,700%	17/01/2023	1.607.236	0,49
150.000	American Express Credit Account Master Trust 2017-3 "A"	USD	1,770%	15/11/2022	149.264	0,04
282.805	Brazos Higher Education Authority, Inc. 2005-2 "A12" <sup>(d)</sup>	USD	2,762%	27/03/2023	281.908	0,09
871.013	ECMC Group Student Loan Trust 2017-2A "A" 144A <sup>(c)(d)</sup>	USD	3,480%	25/05/2067	872.527	0,27
52.122	Educational Funding of the South, Inc. 2011-1 "A2" <sup>(d)</sup>	USD	3,230%	25/04/2035	51.843	0,02
185.734	Educational Funding of the South, Inc. 2012-1 "A" <sup>(d)</sup>	USD	3,480%	25/03/2036	187.277	0,06
350.000	Ford Credit Floorplan Master Owner Trust A 2016-5 "A1"	USD	1,950%	15/11/2021	349.080	0,11
1.000.000	Ford Credit Floorplan Master Owner Trust A 2017-1 "A1"	USD	2,070%	15/05/2022	996.145	0,30
2.050.000	GMF Floorplan Owner Revolving Trust 2018-4 "A1" 144A <sup>(c)</sup>	USD	3,500%	15/09/2023	2.101.793	0,64
139.331	Illinois Student Assistance Commission 2010-1 "A3" <sup>(d)</sup>	USD	3,671%	25/07/2045	140.331	0,04
800.000	Marble Point CLO XIV Ltd. 2018-2A "A1" 144A <sup>(c)(d)</sup>	USD	3,922%	20/01/2032	800.781	0,24
24.638	Massachusetts Educational Financing Authority 2008-1 "A1" <sup>(d)</sup>	USD	3,530%	25/04/2038	24.741	0,01
156.819	Missouri Higher Education Loan Authority 2010-2 "A1" <sup>(d)</sup>	USD	3,371%	27/08/2029	156.689	0,05
194.055	Missouri Higher Education Loan Authority 2011-1 "A1" <sup>(d)</sup>	USD	3,452%	25/06/2036	194.848	0,06
350.000	Navient Student Loan Trust 2017-4A "A2" 144A <sup>(c)(d)</sup>	USD	2,930%	27/09/2066	350.438	0,11
191.579	NCUA Guaranteed Notes Trust 2010-R1 "1A" <sup>(d)</sup>	USD	2,917%	07/10/2020	191.539	0,06
513.378	NCUA Guaranteed Notes Trust 2010-R2 "2A" <sup>(d)</sup>	USD	2,937%	05/11/2020	513.320	0,16
1.061.086	Nelnet Student Loan Trust 2012-3A "A" 144A <sup>(c)(d)</sup>	USD	3,130%	25/02/2045	1.056.633	0,32
50.000	Nissan Master Owner Trust Receivables 2016-A "A2"	USD	1,540%	15/06/2021	49.977	0,01

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—US Dollar Short Duration Bond Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

Tenencias	Descripción del valor	Divisa	Tipo de interés según cupón <sup>(a)</sup>	Fecha de vencimiento <sup>(b)</sup>	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
<b>Obligaciones respaldadas con activos no de agencias – (continuación)</b>						
<b>Estados Unidos – (continuación)</b>						
800.000	Nissan Master Owner Trust Receivables 2017-C "A" <sup>(c)</sup>	USD	2,760%	17/10/2022	800.494	0,24
354.951	Pennsylvania Higher Education Assistance Agency 2006-1 "A3" <sup>(d)</sup>	USD	2,720%	25/10/2035	347.807	0,11
997.597	SLM Student Loan Trust 2007-1 "A5" <sup>(d)</sup>	USD	2,670%	26/01/2026	994.495	0,30
61.305	SLM Student Loan Trust 2007-7 "A4" <sup>(d)</sup>	USD	2,910%	25/01/2022	59.773	0,02
42.946	South Texas Higher Education Authority, Inc. 2012-1 "A2" <sup>(c)</sup>	USD	3,442%	01/10/2024	43.011	0,01
18.000.000	Station Place Securitization Trust 2015-2 "AR" 144A <sup>(c)(d)</sup>	USD	3,049%	15/05/2021	18.000.000	5,49
113.539	Tesla Auto Lease Trust 2018-A "A" 144A <sup>(c)</sup>	USD	2,320%	20/12/2019	113.443	0,03
100.000	Utah State Board of Regents 2011-1 "A3" <sup>(c)(d)</sup>	USD	3,429%	01/05/2035	100.748	0,03
21.096	Wachovia Student Loan Trust 2005-1 "A5" <sup>(c)(d)</sup>	USD	2,710%	26/01/2026	21.082	0,01
					31.602.523	9,64
<b>TOTAL DE OBLIGACIONES RESPALDADAS CON ACTIVOS NO DE AGENCIAS</b> (coste USD 39.262.155)					<b>39.285.287</b>	<b>11,98</b>
<b>Bonos municipales – 1,54%</b>						
<b>Estados Unidos</b>						
100.000	Chicago Midway International Airport "A"	USD	3,037%	01/01/2020	100.213	0,03
260.000	City of Austin TX Electric Utility Revenue	USD	2,425%	15/11/2019	260.036	0,08
260.000	City of Austin TX Electric Utility Revenue	USD	2,425%	15/11/2020	260.531	0,08
260.000	City of Austin TX Electric Utility Revenue	USD	2,425%	15/11/2021	260.918	0,08
260.000	City of Austin TX Electric Utility Revenue	USD	2,456%	15/11/2022	261.272	0,08
260.000	City of Austin TX Electric Utility Revenue	USD	2,524%	15/11/2023	261.589	0,08
1.165.000	City of Chicago IL "B"	USD	7,750%	01/01/2042	1.492.329	0,46
800.000	State Board of Administration Finance Corp.	USD	2,638%	01/07/2021	806.602	0,25
1.298.681	Utah State Board of Regents <sup>(c)</sup>	USD	3,180%	26/12/2031	1.293.326	0,39
36.881	Utah State Board of Regents "A" <sup>(d)</sup>	USD	3,429%	01/05/2029	36.962	0,01
					5.033.778	1,54
<b>TOTAL DE BONOS MUNICIPALES</b> (coste USD 5.024.755)					<b>5.033.778</b>	<b>1,54</b>
<b>TOTAL DE TÍTULOS TRANSFERIBLES NEGOCIADOS EN OTRO MERCADO REGULADO</b> (coste USD 191.522.534)					<b>192.307.593</b>	<b>58,67</b>
<b>Certificados de depósito – 0,42%</b>						
<b>Estados Unidos</b>						
380.000	AT&T, Inc.	USD	0,000%	05/06/2019	379.865	0,12
1.000.000	AT&T, Inc.	USD	0,000%	28/06/2019	997.925	0,30
					1.377.790	0,42
<b>TOTAL CERTIFICADOS DE DEPÓSITO</b> (coste USD 1.377.855)					<b>1.377.790</b>	<b>0,42</b>
<b>Efectos comerciales – 6,34%</b>						
<b>España</b>						
1.000.000	Banco Santander S.A. <sup>(c)</sup>	USD	2,958%	13/06/2019	1.000.082	0,30
<b>Estados Unidos</b>						
1.000.000	AT&T, Inc.	USD	0,000%	29/07/2019	995.506	0,30
1.000.000	Duke Energy Corp.	USD	0,000%	21/06/2019	998.457	0,31
2.100.000	Entergy Corp.	USD	0,000%	11/06/2019	2.098.296	0,64
2.000.000	General Electric Co.	USD	0,000%	01/08/2019	1.990.642	0,61
1.000.000	Keurig Dr Pepper	USD	0,000%	21/06/2019	998.457	0,30
2.500.000	Marriott Internation	USD	0,000%	26/06/2019	2.495.194	0,76
2.000.000	Suncor Energy, Inc.	USD	0,000%	22/07/2019	1.992.189	0,61
2.000.000	UDR, Inc.	USD	0,000%	01/07/2019	1.995.391	0,61
2.500.000	Ventas Realty Ltd.	USD	0,000%	24/06/2019	2.495.575	0,76
2.000.000	Verizon Communications, Inc.	USD	0,000%	10/06/2019	1.998.559	0,61
1.000.000	Walgreens Boots	USD	0,000%	09/09/2019	992.226	0,30
750.000	Walgreens Boots Alliance, Inc.	USD	0,000%	16/07/2019	747.416	0,23
					19.797.908	6,04
<b>TOTAL DE EFECTOS COMERCIALES</b> (coste USD 20.796.581)					<b>20.797.990</b>	<b>6,34</b>
<b>VALOR DE MERCADO DE LAS INVERSIONES EXCLUYENDO DERIVADOS</b> (coste USD 322.654.479)					<b>324.574.913</b>	<b>99,02</b>

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—US Dollar Short Duration Bond Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

**Contratos de futuros – 0,15%**

Número de contratos	Descripción del valor		Valor de mercado de la asignación USD	Plusvalía latente en USD	% del patrimonio
<b>AUD</b>					
22	Futuros sobre bonos del Tesoro de Australia 10 años 17/06/2019	Larga	2.162.200	24.829	0,01
21	Futuros sobre bonos del Tesoro de Australia 3 años 17/06/2019	Larga	1.663.249	1.237	0,00
			3.825.449	26.066	0,01
<b>EUR</b>					
26	Futuros sobre bonos de la República Federal de Alemania 5 años 06/06/2019	Larga	3.886.460	32.627	0,01
<b>GBP</b>					
2	Futuros sobre bonos del Estado británico (gilts) a largo plazo 26/09/2019	Larga	326.937	1.486	0,00
<b>USD</b>					
674	Futuros sobre pagarés del Tesoro de EE.UU. 2 años 30/09/2019	Larga	144.541.407	522.699	0,15
4	Futuros sobre bonos del Tesoro de EE.UU. a muy largo plazo 19/09/2019	Larga	700.750	17.852	0,01
			145.242.157	540.551	0,16
<b>PLUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE FUTUROS</b>				<b>600.730</b>	<b>0,18</b>

Número de contratos	Descripción del valor		Valor de mercado de la asignación USD	Minusvalía latente en USD	% del patrimonio
<b>USD</b>					
(2)	Futuros sobre bonos del Tesoro EE.UU. a largo plazo 19/09/2019	Corta	(306.563)	(4.049)	(0,00)
(35)	Futuros sobre pagarés del Tesoro de EE.UU. 10 años 19/09/2019	Corta	(4.425.859)	(26.220)	(0,01)
(90)	Futuros sobre pagarés del Tesoro de EE.UU. 5 años 30/09/2019	Corta	(10.542.656)	(45.327)	(0,02)
(9)	Futuros sobre pagarés del Tesoro de EE. UU. a muy largo plazo 10 años 19/09/2019	Corta	(1.225.828)	(9.690)	(0,00)
			(16.500.906)	(85.286)	(0,03)
<b>MINUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE FUTUROS</b>				<b>(85.286)</b>	<b>(0,03)</b>

**Contratos de divisas a plazo – (0,09%)**

Divisa	Compra	Divisa	Venta	Fecha de vencimiento	Minusvalía latente en USD	% del patrimonio
USD	10.254.154	JPY	1.127.815.451	03/06/2019	(111.320)	(0,03)
USD	10.075.705	JPY	1.115.443.770	24/06/2019	(192.647)	(0,06)
EUR	188.944	USD	213.160	10/07/2019	(1.683)	(0,00)
<b>MINUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE DIVISAS A PLAZO</b>					<b>(305.650)</b>	<b>(0,09)</b>

**Contratos de permutas financieras – 0,02%**

Importe teórico local neto	A pagar	A recibir	Divisa	Fecha de vencimiento	Plusvalía latente en USD	% del patrimonio
<b>Permutas de tipos de interés</b>						
1.720.000	Variable (AUD a 6 meses BBSW)	Fijo 2,500%	AUD	19/06/2024	14.974	0,00
2.220.000	Variable (EUR a 6 meses EURIBOR)	Fijo 0,250%	EUR	19/06/2023	22.082	0,01
12.180.000	Variable (EUR a 6 meses EURIBOR)	Fijo 0,500%	EUR	19/06/2024	162.725	0,05
410.000	Variable (GBP a 6 meses SONIA)	Fijo 1,100%	GBP	01/08/2023	429	0,00
19.270.000	Variable (NZD a 3 meses NZDBB)	Fijo 1,750%	NZD	19/06/2021	48.781	0,02
<b>PLUSVALÍA LATENTE SOBRE PERMUTAS DE TIPOS DE INTERÉS</b>					<b>248.991</b>	<b>0,08</b>
<b>TOTAL DE PLUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE PERMUTAS</b>					<b>248.991</b>	<b>0,08</b>

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—US Dollar Short Duration Bond Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

**Contratos de permutas financieras – (continuación)**

Importe teórico local neto	A pagar	A recibir	Divisa	Fecha de vencimiento	Minusvalía latente en USD	% del patrimonio
<b>Permutas de tipos de interés</b>						
2.990.000	Fijo 0,670%	Variable (EUR a 6 meses EURIBOR)	EUR	03/08/2023	(12.677)	(0,00)
7.960.000	Fijo 0,500%	Variable (SEK a 3 meses STIBOR)	SEK	19/06/2023	(8.153)	(0,00)
109.550.000	Fijo 0,500%	Variable (SEK a 3 meses STIBOR)	SEK	19/06/2024	(123.383)	(0,04)
8.910.000	Fijo 3,000%	Variable (USD a 3 meses LIBOR)	USD	19/06/2021	(48.142)	(0,01)
1.470.000	Fijo 3,000%	Variable (USD a 3 meses LIBOR)	USD	19/06/2024	(17.313)	(0,01)
<b>MINUSVALÍA LATENTE SOBRE PERMUTAS DE TIPOS DE INTERÉS</b>					<b>(209.668)</b>	<b>(0,06)</b>
<b>TOTAL DE MINUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE PERMUTAS</b>					<b>(209.668)</b>	<b>(0,06)</b>
<b>VALOR DE MERCADO DE LAS INVERSIONES (coste USD 322.654.479)</b>					<b>324.824.030</b>	<b>99,10</b>
<b>OTROS ACTIVOS Y PASIVOS</b>					<b>2.959.019</b>	<b>0,90</b>
<b>PATRIMONIO</b>					<b>327.783.049</b>	<b>100,00</b>
					<b>Valor de mercado en USD</b>	<b>% del patrimonio</b>
<b>TOTAL DE INVERSIONES</b>						
Total inversiones excluyendo derivados (coste USD 322.654.479)					324.574.913	99,02
Plusvalía latente sobre contratos de futuros					600.730	0,18
Minusvalía latente sobre contratos de futuros					(85.286)	(0,03)
Minusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo					(305.650)	(0,09)
Plusvalía latente sobre contratos de permutas					248.991	0,08
Minusvalía latente sobre contratos de permutas					(209.668)	(0,06)
Otros activos y pasivos					2.959.019	0,90
<b>Patrimonio</b>					<b>327.783.049</b>	<b>100,00</b>

El Comisionista de futuros fue Credit Suisse Securities (USA) LLC.

Las contrapartes de los contratos de divisas a plazo fueron BNP Paribas S.A., JP Morgan Chase Bank N.A. y State Street Bank & Trust.

Las contrapartes de los contratos de permutas fueron Credit Suisse y Morgan Stanley & Co. LLC.

La exposición máxima a cada contraparte a 31 de mayo de 2019, medida como porcentaje del VL, es del 0,18%.

- (a) Los tipos de interés representan bien el tipo de interés anual indicado según cupón, la rentabilidad anualizada descontada en la fecha de adquisición para los títulos descontados, o, en el caso de los títulos de interés variable, el tipo vigente que se basará en los índices de los tipos de interés.
- (b) Las fechas de vencimiento representan bien la fecha indicada en el título, o la siguiente fecha actualizada de interés para los títulos de interés variable, o la fecha preestablecida para ese tipo de títulos.
- (c) 144A: La emisión de este título va destinada a inversores institucionales cualificados, con carácter de emisión privada, y son títulos transferibles de conformidad con lo establecido en la Norma 144A de la Ley de Valores Estadounidense de 1933.
- (d) Los tipos de cupones variables y flotantes son aquellos cotizados el 31 de mayo de 2019.
- (e) Parte relacionada con Goldman Sachs Funds.
- (f) El rendimiento de este fondo a 31 de mayo de 2019 fue del 2,650%.
- (g) Los valores TBA (por confirmar) se compran sobre una vez suscrito un compromiso a plazo con un importe de principal aproximado (por lo general +/-2,5%) y sin fecha definitiva de vencimiento. El importe real del principal y la fecha de vencimiento se determinarán tras la liquidación cuando se asignen los "pools" de hipotecas específicos.

**Goldman Sachs Funds—US Fixed Income Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

Tenencias	Descripción del valor	Divisa	Tipo de interés según cupón <sup>(a)</sup>	Fecha de vencimiento <sup>(b)</sup>	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
<b>Títulos transferibles admitidos a cotización en un mercado oficial</b>						
<b>Bonos de empresa – 26,64%</b>						
<b>Canadá</b>						
75.000	Cenovus Energy, Inc.	USD	4,250%	15/04/2027	74.735	0,10
<b>Irlanda</b>						
175.000	AerCap Ireland Capital DAC Via AerCap Global Aviation Trust	USD	4,875%	16/01/2024	184.319	0,26
250.000	GE Capital International Funding Co. Unlimited Co.	USD	3,373%	15/11/2025	247.655	0,34
					431.974	0,60
<b>México</b>						
200.000	Mexico City Airport Trust	USD	3,875%	30/04/2028	189.715	0,26
20.000	Petroleos Mexicanos	USD	6,500%	13/03/2027	20.131	0,03
110.000	Petroleos Mexicanos	EUR	4,750%	26/02/2029	120.255	0,17
					330.101	0,46
<b>Países Bajos</b>						
115.000	Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III BV	USD	2,200%	21/07/2021	107.237	0,15
95.000	Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III BV	USD	2,800%	21/07/2023	80.988	0,11
					188.225	0,26
<b>Suecia</b>						
500.000	Stadshypotek AB 144A <sup>(c)</sup>	USD	1,875%	02/10/2019	498.989	0,69
<b>Emiratos Árabes Unidos</b>						
270.000	Abu Dhabi Crude Oil Pipeline LLC	USD	4,600%	02/11/2047	286.875	0,40
<b>Reino Unido</b>						
250.000	Barclays Plc. <sup>(d)</sup>	USD	4,610%	15/02/2023	255.617	0,36
225.000	HSBC Holdings Plc. <sup>(d)</sup>	USD	3,803%	11/03/2025	229.430	0,32
275.000	Lloyds Bank Plc. <sup>(d)</sup>	USD	3,055%	07/05/2021	275.135	0,38
200.000	Royal Bank of Scotland Group Plc. <sup>(d)</sup>	USD	3,498%	15/05/2023	199.379	0,28
200.000	Royal Bank of Scotland Group Plc. <sup>(d)</sup>	USD	4,269%	22/03/2025	202.692	0,28
275.000	Vodafone Group Plc.	USD	3,750%	16/01/2024	281.687	0,39
					1.443.940	2,01
<b>Estados Unidos</b>						
200.000	AbbVie, Inc.	USD	3,375%	14/11/2021	202.764	0,28
150.000	AbbVie, Inc.	USD	3,750%	14/11/2023	154.593	0,21
125.000	Air Lease Corp.	USD	3,750%	01/06/2026	124.620	0,17
50.000	Alexandria Real Estate Equities, Inc.	USD	3,800%	15/04/2026	51.678	0,07
175.000	Altria Group, Inc.	USD	3,800%	14/02/2024	179.403	0,25
75.000	American Campus Communities Operating Partnership LP	USD	3,750%	15/04/2023	76.629	0,11
150.000	American Campus Communities Operating Partnership LP	USD	4,125%	01/07/2024	156.314	0,22
75.000	American Homes 4 Rent LP	USD	4,900%	15/02/2029	79.821	0,11
150.000	American International Group, Inc.	USD	3,900%	01/04/2026	153.582	0,21
150.000	American Tower Corp.	USD	3,375%	15/05/2024	152.248	0,21
50.000	Anadarko Petroleum Corp.	USD	6,450%	15/09/2036	60.829	0,08
25.000	Anadarko Petroleum Corp.	USD	6,600%	15/03/2046	32.533	0,05
75.000	Anheuser-Busch InBev Finance, Inc.	USD	4,700%	01/02/2036	77.403	0,11
150.000	Anheuser-Busch InBev Finance, Inc.	USD	4,900%	01/02/2046	154.826	0,21
75.000	Anheuser-Busch InBev Worldwide, Inc.	USD	4,150%	23/01/2025	79.052	0,11
300.000	Anheuser-Busch InBev Worldwide, Inc.	USD	4,000%	13/04/2028	311.371	0,43
50.000	Anheuser-Busch InBev Worldwide, Inc.	USD	4,750%	23/01/2029	54.218	0,08
300.000	AT&T, Inc.	USD	3,800%	15/03/2022	308.290	0,43
475.000	AT&T, Inc.	USD	3,000%	30/06/2022	478.394	0,66
240.000	AT&T, Inc.	USD	3,600%	17/02/2023	246.313	0,34
225.000	AT&T, Inc.	USD	3,800%	01/03/2024	233.390	0,32
125.000	AT&T, Inc.	USD	3,400%	15/05/2025	126.161	0,18
50.000	AT&T, Inc.	USD	4,900%	15/08/2037	51.576	0,07
325.000	Bank of America Corp.	USD	4,125%	22/01/2024	342.353	0,48
75.000	Bank of America Corp.	USD	4,200%	26/08/2024	78.290	0,11
375.000	Becton Dickinson and Co.	USD	2,894%	06/06/2022	376.007	0,52
150.000	Becton Dickinson and Co.	USD	3,363%	06/06/2024	151.956	0,21
175.000	Boeing Co.	USD	3,450%	01/11/2028	180.275	0,25
175.000	BP Capital Markets America, Inc.	USD	3,224%	14/04/2024	178.937	0,25
100.000	BP Capital Markets America, Inc.	USD	4,234%	06/11/2028	107.913	0,15
75.000	Burlington Northern Santa Fe LLC	USD	4,050%	15/06/2048	78.935	0,11
125.000	CenterPoint Energy, Inc.	USD	3,600%	01/11/2021	127.710	0,18

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—US Fixed Income Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

Tenencias	Descripción del valor	Divisa	Tipo de interés según cupón <sup>(a)</sup>	Fecha de vencimiento <sup>(b)</sup>	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
<b>Bonos de empresa – (continuación)</b>						
<b>Estados Unidos – (continuación)</b>						
525.000	Citigroup, Inc.	USD	2,700%	30/03/2021	525.465	0,73
150.000	Citigroup, Inc.	USD	3,400%	01/05/2026	151.829	0,21
100.000	Constellation Brands, Inc.	USD	4,250%	01/05/2023	104.932	0,15
100.000	Constellation Brands, Inc.	USD	4,400%	15/11/2025	106.738	0,15
50.000	Constellation Brands, Inc.	USD	3,700%	06/12/2026	50.985	0,07
300.000	Continental Resources, Inc.	USD	4,500%	15/04/2023	310.707	0,43
25.000	Continental Resources, Inc.	USD	4,375%	15/01/2028	25.715	0,04
250.000	Crown Castle International Corp.	USD	3,150%	15/07/2023	250.721	0,35
200.000	CubeSmart LP	USD	4,000%	15/11/2025	206.289	0,29
75.000	CVS Health Corp.	USD	4,125%	15/05/2021	76.674	0,11
425.000	CVS Health Corp.	USD	3,500%	20/07/2022	431.838	0,60
200.000	CVS Health Corp.	USD	3,875%	20/07/2025	204.654	0,28
75.000	CVS Health Corp.	USD	4,780%	25/03/2038	74.764	0,10
25.000	CVS Health Corp.	USD	5,125%	20/07/2045	25.566	0,04
25.000	CVS Health Corp.	USD	5,050%	25/03/2048	25.351	0,04
175.000	Devon Energy Corp.	USD	3,250%	15/05/2022	176.930	0,25
58.000	Devon Energy Corp.	USD	5,850%	15/12/2025	66.874	0,09
125.000	Discover Financial Services	USD	3,750%	04/03/2025	126.903	0,18
150.000	DowDuPont, Inc.	USD	4,205%	15/11/2023	157.843	0,22
75.000	DowDuPont, Inc.	USD	4,493%	15/11/2025	80.642	0,11
25.000	DowDuPont, Inc.	USD	5,419%	15/11/2048	28.257	0,04
40.000	Ecolab, Inc.	USD	3,950%	01/12/2047	41.927	0,06
125.000	Energy Transfer Operating LP	USD	4,650%	01/06/2021	128.749	0,18
125.000	Energy Transfer Operating LP	USD	5,250%	15/04/2029	134.642	0,19
50.000	Energy Transfer Operating LP	USD	5,300%	15/04/2047	49.366	0,07
100.000	Entergy Corp.	USD	2,950%	01/09/2026	98.132	0,14
75.000	EQM Midstream Partners LP	USD	4,750%	15/07/2023	76.506	0,11
50.000	EQM Midstream Partners LP	USD	5,500%	15/07/2028	51.553	0,07
225.000	Exelon Corp.	USD	3,497%	01/06/2022	228.150	0,32
100.000	General Electric Co.	USD	4,625%	07/01/2021	102.620	0,14
25.000	General Electric Co.	USD	2,700%	09/10/2022	24.722	0,03
75.000	General Electric Co.	USD	3,100%	09/01/2023	75.051	0,10
25.000	General Motors Co.	USD	4,000%	01/04/2025	24.884	0,03
50.000	General Motors Financial Co., Inc.	USD	4,300%	13/07/2025	50.113	0,07
25.000	General Motors Financial Co., Inc.	USD	5,650%	17/01/2029	26.233	0,04
175.000	Healthcare Trust of America Holdings LP	USD	3,700%	15/04/2023	177.223	0,25
25.000	Hewlett Packard Enterprise Co.	USD	4,900%	15/10/2025	26.643	0,04
60.000	Hewlett Packard Enterprise Co.	USD	6,350%	15/10/2045	63.970	0,09
50.000	Home Depot, Inc.	USD	3,900%	06/12/2028	53.793	0,07
100.000	International Business Machines Corp.	USD	3,300%	15/05/2026	101.093	0,14
100.000	JPMorgan Chase & Co. <sup>(c)</sup>	USD	3,509%	23/01/2029	100.637	0,14
100.000	Kilroy Realty LP	USD	4,750%	15/12/2028	109.049	0,15
175.000	Kinder Morgan Energy Partners LP	USD	4,250%	01/09/2024	183.440	0,25
75.000	Marathon Oil Corp.	USD	4,400%	15/07/2027	77.948	0,11
50.000	Marathon Petroleum Corp.	USD	3,625%	15/09/2024	51.235	0,07
125.000	Marsh & McLennan, Inc.	USD	4,375%	15/03/2029	134.531	0,19
400.000	Morgan Stanley	USD	3,700%	23/10/2024	413.750	0,57
25.000	Morgan Stanley	USD	4,000%	23/07/2025	26.131	0,04
75.000	MPLX LP	USD	4,500%	15/04/2038	71.806	0,10
150.000	National Retail Properties, Inc.	USD	4,000%	15/11/2025	156.202	0,22
200.000	Newfield Exploration Co.	USD	5,625%	01/07/2024	219.750	0,30
250.000	NiSource, Inc.	USD	3,490%	15/05/2027	253.155	0,35
25.000	ONEOK, Inc.	USD	4,550%	15/07/2028	26.268	0,04
150.000	Phillips 66	USD	3,900%	15/03/2028	154.727	0,21
50.000	Pioneer Natural Resources Co.	USD	3,950%	15/07/2022	51.660	0,07
200.000	Plains All American Pipeline LP Via PAA Finance Corp.	USD	3,850%	15/10/2023	203.309	0,28
275.000	Reynolds American, Inc.	USD	4,000%	12/06/2022	282.712	0,39
25.000	Reynolds American, Inc.	USD	4,450%	12/06/2025	26.008	0,04
250.000	Santander Holdings USA, Inc.	USD	2,650%	17/04/2020	249.467	0,35
75.000	Sherwin-Williams Co.	USD	2,750%	01/06/2022	74.972	0,10
75.000	Sherwin-Williams Co.	USD	3,450%	01/06/2027	74.987	0,10
75.000	Southern California Edison Co. – Serie A	USD	4,200%	01/03/2029	78.366	0,11
125.000	Stanley Black & Decker, Inc.	USD	4,250%	15/11/2028	136.204	0,19
50.000	Sunoco Logistics Partners Operations LP	USD	4,250%	01/04/2024	51.763	0,07
100.000	Tyson Foods, Inc.	USD	3,900%	28/09/2023	104.210	0,14
75.000	United Technologies Corp.	USD	3,350%	16/08/2021	76.256	0,11
150.000	United Technologies Corp.	USD	3,950%	16/08/2025	158.353	0,22
50.000	UnitedHealth Group, Inc.	USD	4,625%	15/07/2035	55.814	0,08
75.000	Valero Energy Corp.	USD	3,650%	15/03/2025	77.457	0,11

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—US Fixed Income Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

Tenencias	Descripción del valor	Divisa	Tipo de interés según cupón <sup>(a)</sup>	Fecha de vencimiento <sup>(b)</sup>	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
<b>Bonos de empresa – (continuación)</b>						
<b>Estados Unidos – (continuación)</b>						
50.000	Valero Energy Corp.	USD	4,350%	01/06/2028	51.937	0,07
150.000	Ventas Realty LP	USD	3,500%	01/02/2025	152.869	0,21
150.000	VEREIT Operating Partnership LP	USD	4,625%	01/11/2025	157.984	0,22
825.000	Verizon Communications, Inc.	USD	5,150%	15/09/2023	910.392	1,26
150.000	Verizon Communications, Inc.	USD	3,500%	01/11/2024	155.261	0,22
75.000	Verizon Communications, Inc.	USD	5,250%	16/03/2037	86.241	0,12
25.000	Verizon Communications, Inc.	USD	4,862%	21/08/2046	27.631	0,04
78.000	Verizon Communications, Inc.	USD	5,012%	15/04/2049	88.073	0,12
300.000	Wells Fargo & Co.	USD	3,000%	23/10/2026	296.916	0,41
75.000	Western Midstream Operating LP	USD	3,950%	01/06/2025	73.406	0,10
25.000	Western Midstream Operating LP	USD	5,450%	01/04/2044	23.922	0,03
130.000	Williams Cos., Inc.	USD	3,600%	15/03/2022	132.309	0,18
175.000	Williams Cos., Inc.	USD	4,000%	15/09/2025	181.481	0,25
					15.932.020	22,12
<b>TOTAL DE BONOS DE EMPRESA</b> (coste USD 18.745.419)					<b>19.186.859</b>	<b>26,64</b>
<b>Bonos del Estado – 3,81%</b>						
<b>Indonesia</b>						
100.000	Bonos internacionales del Estado de Indonesia	EUR	2,150%	18/07/2024	117.383	0,16
<b>Catar</b>						
200.000	Bonos internacionales del Estado de Catar	USD	4,500%	23/04/2028	218.750	0,31
<b>Emiratos Árabes Unidos</b>						
210.000	Bonos internacionales del Gobierno de Abu Dabi	USD	3,125%	11/10/2027	213.150	0,30
210.000	Bonos internacionales del Gobierno de Abu Dabi	USD	4,125%	11/10/2047	219.975	0,30
					433.125	0,60
<b>Estados Unidos</b>						
500.000	Tennessee Valley Authority	USD	3,875%	15/02/2021	514.820	0,72
435.379	Bonos del Tesoro de EE.UU. indexados a la inflación	USD	0,750%	15/07/2028	448.999	0,62
210.000	Pagarés/Bonos del Tesoro de EE.UU.	USD	2,875%	15/08/2028	222.469	0,31
430.000	Pagarés/Bonos del Tesoro de EE.UU.	USD	3,000%	15/05/2047	464.199	0,64
300.000	Pagarés/Bonos del Tesoro de EE.UU.	USD	3,000%	15/02/2048	323.531	0,45
					1.974.018	2,74
<b>TOTAL DE BONOS DEL ESTADO</b> (coste USD 2.606.060)					<b>2.743.276</b>	<b>3,81</b>
<b>Supranacionales – 2,16%</b>						
1.540.000	African Development Bank	USD	2,625%	22/03/2021	1.554.668	2,16
<b>TOTAL SUPRANACIONALES</b> (coste USD 1.539.045)					<b>1.554.668</b>	<b>2,16</b>
<b>Fondos de inversión – 3,40%</b>						
<b>Irlanda</b>						
2.452.060	Goldman Sachs US\$ Liquid Reserves Fund (Clase de acciones de distribución X) <sup>(e)(f)</sup>				2.452.060	3,40
<b>TOTAL DE FONDOS DE INVERSIÓN</b> (coste USD 2.452.060)					<b>2.452.060</b>	<b>3,40</b>
<b>TOTAL DE TÍTULOS TRANSFERIBLES ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL</b> (coste USD 25.342.584)					<b>25.936.863</b>	<b>36,01</b>
<b>Títulos transferibles negociados en otro mercado regulado</b>						
<b>Bonos de empresa – 16,48%</b>						
<b>Bermudas</b>						
100.000	Bacardi Ltd. 144A <sup>(c)</sup>	USD	5,300%	15/05/2048	100.072	0,14
<b>Canadá</b>						
150.000	Royal Bank of Canada <sup>(d)</sup>	USD	2,973%	30/04/2021	150.462	0,21

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—US Fixed Income Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

Tenencias	Descripción del valor	Divisa	Tipo de interés según cupón <sup>(a)</sup>	Fecha de vencimiento <sup>(b)</sup>	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
<b>Bonos de empresa – (continuación)</b>						
<b>Islas Caimán</b>						
250.000	XLIT Ltd.	USD	4,450%	31/03/2025	264.466	0,37
<b>Francia</b>						
250.000	BNP Paribas S.A. 144A <sup>(c)</sup>	USD	3,500%	01/03/2023	253.029	0,35
200.000	BNP Paribas S.A. 144A <sup>(c)</sup>	USD	3,375%	09/01/2025	198.431	0,27
280.000	BPCE S.A.	USD	2,650%	03/02/2021	280.682	0,39
250.000	BPCE S.A. 144A <sup>(c)</sup>	USD	4,000%	12/09/2023	257.570	0,36
					989.712	1,37
<b>Hong Kong</b>						
200.000	AIA Group Ltd. 144A <sup>(c)</sup>	USD	3,900%	06/04/2028	210.402	0,29
<b>Países Bajos</b>						
290.000	Syngenta Finance NV 144A <sup>(c)</sup>	USD	3,933%	23/04/2021	294.008	0,41
<b>Emiratos Árabes Unidos</b>						
8.720	Dolphin Energy Ltd., LLC 144A <sup>(c)</sup>	USD	5,888%	15/06/2019	8.747	0,01
<b>Reino Unido</b>						
350.000	BAT International Finance Plc. 144A <sup>(c)</sup>	USD	2,750%	15/06/2020	349.956	0,48
<b>Estados Unidos</b>						
75.000	Alliant Energy Finance LLC 144A <sup>(c)</sup>	USD	3,750%	15/06/2023	77.342	0,11
75.000	Amazon.com, Inc.	USD	4,800%	05/12/2034	88.718	0,12
150.000	Amazon.com, Inc.	USD	3,875%	22/08/2037	159.472	0,22
175.000	Apple, Inc.	USD	2,750%	13/01/2025	175.347	0,24
250.000	Apple, Inc.	USD	2,450%	04/08/2026	243.144	0,34
125.000	Arch Capital Finance LLC	USD	4,011%	15/12/2026	132.062	0,18
250.000	Bank of America Corp. <sup>(d)</sup>	USD	3,864%	23/07/2024	258.759	0,36
125.000	Bank of America Corp. <sup>(d)</sup>	USD	3,593%	21/07/2028	126.192	0,18
375.000	Bayer US Finance II LLC 144A <sup>(c)</sup>	USD	3,875%	15/12/2023	380.784	0,53
150.000	Becton Dickinson and Co. <sup>(d)</sup>	USD	3,476%	29/12/2020	150.137	0,21
50.000	Berkshire Hathaway Energy Co.	USD	3,250%	15/04/2028	50.423	0,07
150.000	Broadcom Corp. Via Broadcom Cayman Finance Ltd.	USD	2,650%	15/01/2023	145.632	0,20
65.000	Broadcom Corp. Via Broadcom Cayman Finance Ltd.	USD	3,625%	15/01/2024	64.383	0,09
75.000	Broadcom Corp. Via Broadcom Cayman Finance Ltd.	USD	3,125%	15/01/2025	71.230	0,10
150.000	Broadcom Corp. Via Broadcom Cayman Finance Ltd.	USD	3,875%	15/01/2027	142.557	0,20
300.000	Charter Communications Operating LLC					
	Via Charter Communications Operating Capital	USD	4,464%	23/07/2022	311.109	0,43
150.000	Charter Communications Operating LLC					
	Via Charter Communications Operating Capital	USD	4,500%	01/02/2024	156.713	0,22
150.000	Charter Communications Operating LLC					
	Via Charter Communications Operating Capital	USD	4,908%	23/07/2025	158.653	0,22
25.000	Citigroup, Inc. <sup>(d)</sup>	USD	3,668%	24/07/2028	25.370	0,04
325.000	Comcast Corp.	USD	3,700%	15/04/2024	339.194	0,47
250.000	Comcast Corp.	USD	3,150%	01/03/2026	252.559	0,35
68.000	Comcast Corp.	USD	3,300%	01/02/2027	68.844	0,10
100.000	Comcast Corp.	USD	3,150%	15/02/2028	99.851	0,14
75.000	Comcast Corp.	USD	4,250%	15/10/2030	81.042	0,11
175.000	Constellation Brands, Inc. <sup>(d)</sup>	USD	3,218%	15/11/2021	175.267	0,24
100.000	Constellation Brands, Inc.	USD	3,600%	15/02/2028	100.506	0,14
225.000	Dell International LLC Via EMC Corp. 144A <sup>(c)</sup>	USD	5,450%	15/06/2023	238.826	0,33
450.000	Delta Air Lines, Inc.	USD	3,400%	19/04/2021	454.319	0,63
75.000	Dollar Tree, Inc.	USD	4,000%	15/05/2025	77.075	0,11
150.000	Elanco Animal Health, Inc. 144A <sup>(c)</sup>	USD	3,912%	27/08/2021	152.941	0,21
50.000	Elanco Animal Health, Inc. 144A <sup>(c)</sup>	USD	4,272%	28/08/2023	52.052	0,07
150.000	Emera US Finance LP	USD	2,700%	15/06/2021	149.542	0,21
175.000	Energy Transfer Operating LP – Serie 5Y	USD	4,200%	15/09/2023	180.699	0,25
75.000	Enterprise Products Operating LLC <sup>(d)</sup>	USD	5,298%	01/06/2067	68.754	0,10
50.000	Fiserv, Inc.	USD	3,800%	01/10/2023	51.895	0,07
75.000	Fiserv, Inc.	USD	4,200%	01/10/2028	79.175	0,11
75.000	Fox Corp. 144A <sup>(c)</sup>	USD	4,030%	25/01/2024	78.563	0,11
50.000	Fox Corp. 144A <sup>(c)</sup>	USD	4,709%	25/01/2029	54.565	0,08
178.000	Glencore Funding LLC 144A <sup>(c)</sup>	USD	4,625%	29/04/2024	184.851	0,26
75.000	Great-West Lifeco Finance 2018 LP 144A <sup>(c)</sup>	USD	4,047%	17/05/2028	80.454	0,11
150.000	Huntington Bancshares, Inc.	USD	4,000%	15/05/2025	158.078	0,22
400.000	JPMorgan Chase & Co. <sup>(d)</sup>	USD	4,023%	05/12/2024	418.654	0,58
200.000	JPMorgan Chase & Co. <sup>(d)</sup>	USD	3,960%	29/01/2027	208.781	0,29
50.000	JPMorgan Chase & Co. <sup>(d)</sup>	USD	4,452%	05/12/2029	54.014	0,07

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—US Fixed Income Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

Tenencias	Descripción del valor	Divisa	Tipo de interés según cupón <sup>(a)</sup>	Fecha de vencimiento <sup>(b)</sup>	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
<b>Bonos de empresa – (continuación)</b>						
<b>Estados Unidos – (continuación)</b>						
125.000	Keurig Dr Pepper, Inc. 144A <sup>(c)</sup>	USD	4,057%	25/05/2023	129.759	0,18
50.000	Keurig Dr Pepper, Inc. 144A <sup>(c)</sup>	USD	4,417%	25/05/2025	52.781	0,07
100.000	Microchip Technology, Inc. 144A <sup>(c)</sup>	USD	3,922%	01/06/2021	101.064	0,14
150.000	Morgan Stanley <sup>(d)</sup>	USD	3,737%	24/04/2024	154.579	0,21
175.000	Morgan Stanley <sup>(d)</sup>	USD	4,431%	23/01/2030	187.767	0,26
125.000	NiSource, Inc.	USD	3,650%	15/06/2023	128.583	0,18
50.000	Office Properties Income Trust	USD	3,600%	01/02/2020	50.119	0,07
300.000	Penske Truck Leasing Co. Lp Via PTL Finance Corp. 144A <sup>(c)</sup>	USD	4,250%	17/01/2023	312.252	0,43
100.000	Sabine Pass Liquefaction LLC	USD	5,625%	15/04/2023	107.694	0,15
125.000	Sabine Pass Liquefaction LLC	USD	5,625%	01/03/2025	136.867	0,19
50.000	Sabine Pass Liquefaction LLC	USD	5,000%	15/03/2027	53.125	0,07
200.000	Sempra Energy <sup>(d)</sup>	USD	3,097%	15/01/2021	199.377	0,28
250.000	Smithfield Foods, Inc. 144A <sup>(c)</sup>	USD	2,700%	31/01/2020	249.222	0,35
150.000	Starbucks Corp.	USD	3,800%	15/08/2025	156.971	0,22
25.000	Time Warner Cable LLC	USD	5,875%	15/11/2040	25.846	0,04
75.000	United Technologies Corp. <sup>(d)</sup>	USD	3,175%	16/08/2021	75.051	0,10
575.000	Walt Disney Co. 144A <sup>(c)</sup>	USD	4,000%	01/10/2023	607.131	0,84
					9.506.716	13,20
<b>TOTAL DE BONOS DE EMPRESA</b> (coste USD 11.615.033)					<b>11.874.541</b>	<b>16,48</b>
<b>Bonos del Estado – 2,10%</b>						
<b>Israel</b>						
700.000	Bono AID del Estado de Israel	USD	5,500%	18/09/2023	798.150	1,11
100.000	Bono AID del Estado de Israel	USD	5,500%	04/12/2023	114.649	0,16
					912.799	1,27
<b>Jordania</b>						
600.000	Reino Hachemita de Jordania Bono AID del Estado	USD	2,503%	30/10/2020	602.370	0,83
<b>TOTAL DE BONOS DEL ESTADO</b> (coste USD 1.492.650)					<b>1.515.169</b>	<b>2,10</b>
<b>Obligaciones respaldadas con activos de agencias – 37,44%</b>						
<b>Estados Unidos</b>						
653	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	6,500%	01/03/2021	657	0,00
25.674	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	4,500%	01/10/2023	26.810	0,04
15.478	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC) <sup>(d)</sup>	USD	1,980%	15/05/2024	15.266	0,02
36.877	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	5,000%	01/08/2024	38.008	0,05
11.035	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	7,500%	01/03/2027	11.885	0,02
168.673	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	6,500%	15/12/2028	188.392	0,26
1.868	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	5,000%	01/08/2033	2.007	0,00
10.759	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	5,000%	01/12/2034	11.558	0,02
17.220	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	5,000%	01/12/2034	18.502	0,03
156	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	5,000%	01/11/2035	164	0,00
9.307	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	5,000%	01/12/2035	10.209	0,01
8.884	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	5,000%	01/02/2037	9.541	0,01
7.691	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	5,000%	01/06/2039	8.285	0,01
21.207	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	5,000%	01/06/2039	22.836	0,03
952.348	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	4,500%	01/08/2048	1.020.114	1,42
3.799	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	5,500%	01/09/2023	3.924	0,01
2.560	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	5,500%	01/09/2023	2.648	0,00
4.200	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	5,500%	01/10/2023	4.345	0,01
400.000	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	6,250%	15/05/2029	535.622	0,74
13.688	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	7,000%	01/03/2031	14.400	0,02
66.695	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	7,000%	25/07/2042	77.356	0,11
12.040	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	7,000%	25/10/2042	13.891	0,02
13.509	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	3,000%	01/01/2043	13.708	0,02
27.883	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	3,000%	01/01/2043	28.293	0,04
16.104	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	3,000%	01/03/2043	16.331	0,02
119.472	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	3,000%	01/03/2043	121.155	0,17
36.374	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	3,000%	01/03/2043	36.886	0,05
14.745	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	3,000%	01/04/2043	14.953	0,02
30.375	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	3,000%	01/04/2043	30.803	0,04
27.235	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	3,000%	01/04/2043	27.619	0,04
19.204	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	3,000%	01/04/2043	19.475	0,03

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—US Fixed Income Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

Tenencias	Descripción del valor	Divisa	Tipo de interés según cupón <sup>(a)</sup>	Fecha de vencimiento <sup>(b)</sup>	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
<b>Obligaciones respaldadas con activos de agencias – (continuación)</b>						
<b>Estados Unidos – (continuación)</b>						
147.467	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	3,000%	01/04/2043	149.544	0,21
18.469	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	3,000%	01/05/2043	18.729	0,03
75.012	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	3,000%	01/05/2043	76.069	0,11
85.041	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	3,000%	01/05/2043	86.239	0,12
246.128	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	4,000%	01/06/2047	258.334	0,36
567.243	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	4,000%	01/01/2048	596.969	0,83
358.408	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	4,000%	01/02/2048	377.190	0,52
398.260	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	4,000%	01/02/2048	417.885	0,58
682.432	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	4,000%	01/02/2048	716.060	0,99
532.170	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	4,000%	01/03/2048	558.561	0,78
2.000.000	Federal National Mortgage Association (FNMA) TBA <sup>(g)</sup>	USD	4,500%	13/06/2049	2.087.546	2,90
1.000.000	Federal National Mortgage Association (FNMA) TBA <sup>(g)</sup>	USD	4,500%	15/07/2049	1.043.499	1,45
2.958	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	7,500%	15/12/2028	3.387	0,00
770	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	7,500%	15/09/2029	807	0,00
8.553	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	7,500%	15/12/2029	9.709	0,01
1.914	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	5,500%	15/11/2032	2.048	0,00
3.193	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	5,500%	15/11/2032	3.482	0,00
2.921	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	5,500%	15/01/2033	3.151	0,00
6.455	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	5,500%	15/02/2033	7.096	0,01
4.192	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	5,500%	15/03/2033	4.626	0,01
3.162	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	5,500%	15/03/2033	3.494	0,01
3.992	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	5,500%	15/07/2033	4.405	0,01
3.871	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	5,500%	15/07/2033	4.260	0,01
2.543	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	5,500%	15/08/2033	2.716	0,00
1.527	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	5,500%	15/09/2033	1.630	0,00
5.234	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	5,500%	15/04/2034	5.759	0,01
1.295	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	5,500%	15/05/2034	1.382	0,00
27.366	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	5,500%	15/09/2034	30.249	0,04
4.205	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	5,500%	15/09/2034	4.651	0,01
33.264	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	5,500%	15/12/2034	36.791	0,05
23.242	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	5,500%	15/01/2035	25.696	0,04
13.050	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	5,000%	15/03/2038	13.990	0,02
208.479	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	5,000%	15/05/2041	224.693	0,31
913.596	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	4,000%	20/01/2045	956.588	1,33
456.959	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	4,000%	20/06/2045	473.521	0,66
841.360	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	4,000%	20/07/2045	878.850	1,22
367.185	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	4,000%	20/10/2045	383.546	0,53
840.008	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	4,500%	20/02/2048	878.886	1,22
943.586	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	4,500%	20/08/2048	982.319	1,36
4.820.277	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	4,500%	20/09/2048	5.012.871	6,96
1.974.066	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	5,000%	20/01/2049	2.067.998	2,87
2.000.000	Government National Mortgage Association (GNMA) TBA <sup>(g)</sup>	USD	3,500%	20/06/2049	2.054.178	2,85
2.000.000	Government National Mortgage Association (GNMA) TBA <sup>(g)</sup>	USD	4,500%	20/06/2049	2.077.880	2,88
2.000.000	Government National Mortgage Association (GNMA) TBA <sup>(g)</sup>	USD	4,500%	22/07/2049	2.077.255	2,88
					26.970.182	37,44
<b>TOTAL DE OBLIGACIONES RESPALDADAS CON ACTIVOS DE AGENCIAS (coste USD 26.742.176)</b>					<b>26.970.182</b>	<b>37,44</b>
<b>Obligaciones respaldadas con activos no de agencias – 14,38%</b>						
<b>Islas Caimán</b>						
847.430	Cutwater Ltd. 2014-1A "A1AR" 144A <sup>(c)(d)</sup>	USD	3,847%	15/07/2026	847.844	1,18
750.000	Madison Park Funding XXX Ltd. 2018-30A "A" 144A <sup>(c)(d)</sup>	USD	3,347%	15/04/2029	743.252	1,03
					1.591.096	2,21
<b>Reino Unido</b>						
295.386	Finsbury Square Plc. 2018-2 "A" <sup>(d)</sup>	GBP	1,795%	12/09/2068	373.178	0,52
116.930	Harben Finance Plc. 2017-1X "A" <sup>(d)</sup>	GBP	1,604%	20/08/2056	147.163	0,20
393.696	Malt Hill No 2 Plc. "A" <sup>(d)</sup>	GBP	1,545%	27/11/2055	494.503	0,68
78.127	Ripon Mortgages Plc. 1X "A1" <sup>(d)</sup>	GBP	1,604%	20/08/2056	98.372	0,14
507.823	Ripon Mortgages Plc. 1X "A2" <sup>(d)</sup>	GBP	1,604%	20/08/2056	639.418	0,89
200.000	Silverstone Master Issuer Plc. 2019-1X "1A" <sup>(d)</sup>	USD	3,149%	21/01/2070	200.537	0,28
275.062	Warwick Finance Residential Mortgages Number One Plc. "A" <sup>(d)</sup>	GBP	1,839%	21/09/2049	347.434	0,48
					2.300.605	3,19

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—US Fixed Income Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

Tenencias	Descripción del valor	Divisa	Tipo de interés según cupón <sup>(a)</sup>	Fecha de vencimiento <sup>(b)</sup>	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
<b>Obligaciones respaldadas con activos no de agencias – (continuación)</b>						
<b>Estados Unidos</b>						
960.416	Academic Loan Funding Trust 2012-1 "A2" 144A <sup>(c)(d)</sup>	USD	3,530%	27/12/2044	964.104	1,34
13.740	Credit Suisse First Boston Mortgage Securities Corp. 2003-AR20 "2X" <sup>(d)</sup>	USD	0,000%	25/08/2033	0	0,00
18.246	Credit Suisse First Boston Mortgage Securities Corp. 2003-AR9 "2A2" <sup>(d)</sup>	USD	4,638%	25/03/2033	17.761	0,02
41.331	CSFB Mortgage-Backed Pass-Through Certificates Series 2003-AR18 "2X" <sup>(d)</sup>	USD	0,000%	25/07/2033	0	0,00
723.958	ECMC Group Student Loan Trust 2016-1A "A" 144A <sup>(c)(d)</sup>	USD	3,780%	26/07/2066	731.368	1,02
1.100.000	EFS Volunteer No 2 LLC 2012-1 "A2" 144A <sup>(c)(d)</sup>	USD	3,780%	25/03/2036	1.123.869	1,56
664.767	EFS Volunteer No 3 LLC 2012-1 "A3" 144A <sup>(c)(d)</sup>	USD	3,430%	25/04/2033	670.369	0,93
13.993	GMACM Home Equity Loan Trust 2007-HE3 "1A1" <sup>(d)</sup>	USD	7,000%	25/09/2037	14.107	0,02
95.166	GMACM Home Equity Loan Trust 2007-HE3 "2A1" <sup>(d)</sup>	USD	7,000%	25/09/2037	99.095	0,14
74.136	HarborView Mortgage Loan Trust 2005-16 "2A1A" <sup>(d)</sup>	USD	2,921%	19/01/2036	67.666	0,09
43.011	Impac CMB Trust Series 2004-10 "2A" <sup>(d)</sup>	USD	3,070%	25/03/2035	40.245	0,06
44.647	Impac CMB Trust Series 2004-8 "1A" <sup>(d)</sup>	USD	3,150%	25/10/2034	43.571	0,06
35.585	MASTR Adjustable Rate Mortgages Trust 2003-2 "3AX" <sup>(d)</sup>	USD	0,123%	25/08/2033	180	0,00
5.476	MASTR Adjustable Rate Mortgages Trust 2003-2 "4AX" <sup>(d)</sup>	USD	0,320%	25/07/2033	60	0,00
600.000	Montana Higher Education Student Assistance Corp. 2012-1 "A3" <sup>(d)</sup>	USD	3,537%	20/07/2043	608.185	0,84
715.390	Navient Student Loan Trust 2016-7A "A" 144A <sup>(c)(d)</sup>	USD	3,580%	25/03/2066	722.011	1,00
678.040	PHEAA Student Loan Trust 2016-1A "A" 144A <sup>(c)(d)</sup>	USD	3,580%	25/09/2065	686.283	0,95
691.710	SLM Student Loan Trust 2003-7 "A5A" 144A <sup>(c)(d)</sup>	USD	3,811%	15/12/2033	681.329	0,95
					6.470.203	8,98
<b>TOTAL DE OBLIGACIONES RESPALDADAS CON ACTIVOS NO DE AGENCIAS (coste USD 10.440.892)</b>					<b>10.361.904</b>	<b>14,38</b>
<b>Bonos municipales – 2,27%</b>						
<b>Estados Unidos</b>						
472.000	City of Chicago IL "B"	USD	7,750%	01/01/2042	604.618	0,84
200.000	City of San Francisco CA Public Utilities Commission Water Revenue "B"	USD	6,000%	01/11/2040	261.807	0,36
125.000	Port Authority of New York & New Jersey	USD	4,810%	15/10/2065	156.230	0,22
120.000	State of California	USD	7,500%	01/04/2034	178.546	0,25
45.000	State of California	USD	7,625%	01/03/2040	70.527	0,10
70.000	State of Illinois	USD	6,630%	01/02/2035	79.224	0,11
240.000	State of Illinois	USD	7,350%	01/07/2035	282.689	0,39
					1.633.641	2,27
<b>TOTAL DE BONOS MUNICIPALES (coste USD 1.466.894)</b>					<b>1.633.641</b>	<b>2,27</b>
<b>TOTAL DE TÍTULOS TRANSFERIBLES NEGOCIADOS EN OTRO MERCADO REGULADO (coste USD 51.757.645)</b>					<b>52.355.437</b>	<b>72,67</b>
<b>Otros títulos transferibles</b>						
<b>Bonos del Estado – 0,42%</b>						
<b>Estados Unidos</b>						
300.000	NCUA Guaranteed Notes – Serie A4	USD	3,000%	12/06/2019	300.002	0,42
<b>TOTAL DE BONOS DEL ESTADO (coste USD 299.999)</b>					<b>300.002</b>	<b>0,42</b>
<b>TOTAL DE OTROS TÍTULOS TRANSFERIBLES (coste USD 299.999)</b>					<b>300.002</b>	<b>0,42</b>
<b>VALOR DE MERCADO DE LAS INVERSIONES EXCLUYENDO DERIVADOS (coste USD 77.400.228)</b>					<b>78.592.302</b>	<b>109,10</b>
<b>Valores hipotecarios a plazo cubiertos – (4,30%)</b>						
(1.000.000)	Federal National Mortgage Association (FNMA) TBA <sup>(h)</sup>		4,000%	13/06/2049	(1.031.414)	(1,43)
(2.000.000)	Government National Mortgage Association (GNMA) TBA <sup>(h)</sup>		4,000%	20/06/2049	(2.066.976)	(2,87)
					(3.098.390)	(4,30)
<b>TOTAL DE VALORES HIPOTECARIOS A PLAZO CUBIERTOS (coste USD (3.086.562))</b>					<b>(3.098.390)</b>	<b>(4,30)</b>

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—US Fixed Income Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

**Contratos de futuros – 0,36%**

Número de contratos	Descripción del valor		Valor de mercado de la asignación USD	Plusvalía latente en USD	% del patrimonio
<b>AUD</b>					
3	Futuros sobre bonos del Tesoro de Australia 10 años 17/06/2019	Larga	294.845	2.979	0,00
2	Futuros sobre bonos del Tesoro de Australia 3 años 17/06/2019	Larga	158.405	33	0,00
			453.250	3.012	0,00
<b>EUR</b>					
3	Futuros sobre bonos de la República Federal de Alemania 10 años 06/06/2019	Larga	563.694	11.482	0,01
4	Futuros sobre bonos de la República Federal de Alemania 5 años 06/06/2019	Larga	597.917	5.033	0,01
			1.161.611	16.515	0,02
<b>USD</b>					
7	Futuros sobre bonos del Tesoro EE.UU. a largo plazo 19/09/2019	Larga	1.072.969	9.279	0,01
31	Futuros sobre pagarés del Tesoro de EE.UU. 10 años 19/09/2019	Larga	3.920.047	43.285	0,06
15	Futuros sobre pagarés del Tesoro de EE.UU. 2 años 30/09/2019	Larga	3.216.797	10.579	0,02
9	Futuros sobre pagarés del Tesoro de EE.UU. 5 años 30/09/2019	Larga	1.054.265	2.660	0,00
38	Futuros sobre bonos del Tesoro de EE.UU. a muy largo plazo 19/09/2019	Larga	6.657.125	176.280	0,25
6	Futuros sobre pagarés del Tesoro de EE. UU. a muy largo plazo 10 años 19/09/2019	Larga	817.219	6.459	0,01
			16.738.422	248.542	0,35
<b>PLUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE FUTUROS</b>				<b>268.069</b>	<b>0,37</b>

Número de contratos	Descripción del valor		Valor de mercado de la asignación USD	Minusvalía latente en USD	% del patrimonio
(3)	Futuros sobre OAT en euros 06/06/2019	Corta	(549.869)	(9.072)	(0,01)
<b>MINUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE FUTUROS</b>				<b>(9.072)</b>	<b>(0,01)</b>

**Contratos de divisas a plazo – 0,13%**

Divisa	Compra	Divisa	Venta	Fecha de vencimiento	Plusvalía latente en USD	% del patrimonio
AUD	68.441	GBP	36.671	19/06/2019	1.193	0,00
AUD	142.917	NZD	151.579	19/06/2019	158	0,00
CAD	118.122	EUR	77.880	19/06/2019	328	0,00
CAD	72.886	GBP	41.405	19/06/2019	1.722	0,00
CHF	332.179	EUR	290.993	19/06/2019	5.855	0,01
CHF	35.413	JPY	3.819.344	19/06/2019	140	0,00
CHF	444.811	USD	442.903	19/06/2019	287	0,00
EUR	193.010	AUD	309.570	19/06/2019	1.255	0,00
EUR	242.904	CAD	366.666	19/06/2019	272	0,00
EUR	381.777	GBP	331.067	19/06/2019	9.409	0,01
EUR	417.210	NOK	4.068.302	19/06/2019	1.922	0,00
EUR	474.073	SEK	5.003.429	19/06/2019	3.942	0,01
JPY	10.162.410	AUD	130.104	19/06/2019	3.411	0,01
JPY	7.003.509	CAD	84.774	19/06/2019	1.763	0,00
JPY	3.584.337	CHF	32.909	19/06/2019	193	0,00
JPY	30.125.057	EUR	241.903	19/06/2019	6.936	0,01
JPY	11.974.393	NZD	167.073	19/06/2019	1.269	0,00
JPY	276.609.096	USD	2.502.406	19/06/2019	42.888	0,06
SEK	619.109	NOK	564.840	19/06/2019	601	0,00
USD	1.094.324	AUD	1.551.652	19/06/2019	19.753	0,03
USD	777.648	CAD	1.041.612	19/06/2019	7.476	0,01
USD	320.783	CHF	319.515	19/06/2019	2.431	0,00
USD	3.112.043	EUR	2.737.303	19/06/2019	53.768	0,08
USD	1.328.827	GBP	1.005.815	19/06/2019	61.527	0,09
USD	682.626	NOK	5.860.456	19/06/2019	13.925	0,02
USD	665.595	NZD	1.009.483	19/06/2019	7.499	0,01
USD	2.211.640	GBP	1.683.168	08/07/2019	88.791	0,12
USD	206.391	EUR	182.944	10/07/2019	1.629	0,00
<b>PLUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE DIVISAS A PLAZO</b>					<b>340.343</b>	<b>0,47</b>

Divisa	Compra	Divisa	Venta	Fecha de vencimiento	Minusvalía latente en USD	% del patrimonio
AUD	243.944	CAD	231.793	19/06/2019	(2.449)	(0,00)
AUD	558.964	EUR	347.918	19/06/2019	(1.613)	(0,00)
AUD	300.519	JPY	23.866.672	19/06/2019	(11.496)	(0,02)
AUD	2.081.112	USD	1.469.601	19/06/2019	(28.361)	(0,04)

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—US Fixed Income Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

**Contratos de divisas a plazo – (continuación)**

Divisa	Compra	Divisa	Venta	Fecha de vencimiento	Minusvalía latente en USD	% del patrimonio
CAD	59.521	AUD	63.720	19/06/2019	(118)	(0,00)
CAD	145.334	CHF	108.633	19/06/2019	(777)	(0,00)
CAD	70.544	NOK	457.504	19/06/2019	(43)	(0,00)
CAD	2.663.835	USD	1.992.933	19/06/2019	(23.284)	(0,03)
EUR	486.119	CHF	549.557	19/06/2019	(4.434)	(0,01)
EUR	478.001	JPY	59.421.693	19/06/2019	(12.734)	(0,02)
EUR	1.379.308	USD	1.558.898	19/06/2019	(17.855)	(0,03)
GBP	38.595	AUD	70.387	19/06/2019	(117)	(0,00)
GBP	154.368	CAD	268.348	19/06/2019	(3.918)	(0,01)
GBP	505.514	EUR	587.450	19/06/2019	(19.399)	(0,03)
GBP	121.752	NOK	1.347.272	19/06/2019	(325)	(0,00)
GBP	551.184	USD	717.422	19/06/2019	(22.945)	(0,03)
NOK	9.427.090	EUR	965.721	19/06/2019	(3.292)	(0,00)
NOK	2.227.787	USD	256.835	19/06/2019	(2.635)	(0,00)
NZD	243.681	AUD	231.018	19/06/2019	(1.129)	(0,00)
NZD	202.496	CAD	181.068	19/06/2019	(1.873)	(0,00)
NZD	111.739	EUR	66.766	19/06/2019	(1.751)	(0,00)
NZD	207.164	JPY	15.128.046	19/06/2019	(4.152)	(0,01)
NZD	2.328.695	USD	1.565.570	19/06/2019	(47.462)	(0,07)
SEK	6.050.390	EUR	571.895	19/06/2019	(3.227)	(0,00)
SEK	3.373.306	USD	360.933	19/06/2019	(6.493)	(0,01)
USD	1.950.147	JPY	214.408.439	19/06/2019	(22.791)	(0,03)
USD	153.585	SEK	1.461.886	19/06/2019	(19)	(0,00)

**MINUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE DIVISAS A PLAZO** **(244.692)** **(0,34)**

**Contratos de permutas financieras – 0,06%**

Importe teórico local neto	A pagar	A recibir	Divisa	Fecha de vencimiento	Plusvalía latente en USD	% del patrimonio
<b>Permutas de tipos de interés</b>						
470.000	Variable (AUD a 6 meses BBSW)	Fijo 2,500%	AUD	19/06/2024	4.110	0,01
350.000	Variable (AUD a 6 meses BBSW)	Fijo 2,750%	AUD	19/06/2026	2.550	0,00
1.050.000	Variable (CAD a 3 meses CDOR)	Fijo 2,500%	CAD	19/06/2024	8.765	0,01
780.000	Variable (CHF a 6 meses LIBOR)	Fijo 1,050%	CHF	07/08/2028	36.276	0,05
440.000	Variable (EUR a 6 meses EURIBOR)	Fijo 0,250%	EUR	19/06/2023	5.200	0,01
2.980.000	Variable (EUR a 6 meses EURIBOR)	Fijo 0,500%	EUR	19/06/2024	40.009	0,06
440.000	Variable (EUR a 6 meses EURIBOR)	Fijo 1,450%	EUR	15/01/2029	16.187	0,02
540.000	Variable (EUR a 6 meses EURIBOR)	Fijo 1,200%	EUR	21/02/2029	9.742	0,01
190.000	Variable (EUR a 6 meses EURIBOR)	Fijo 1,000%	EUR	05/04/2029	2.815	0,01
80.000	Variable (EUR a 6 meses EURIBOR)	Fijo 1,000%	EUR	19/06/2029	3.371	0,01
210.000	Variable (GBP a 12 meses LIBOR)	Fijo 3,446%	GBP	15/10/2023	1.343	0,00
1.140.000	Variable (GBP a 12 meses LIBOR)	Fijo 3,469%	GBP	15/11/2025	14.939	0,02
50.000	Fijo 3,517%	Variable (GBP a 12 meses LIBOR)	GBP	15/11/2048	305	0,00
10.270.000	Variable (JPY a 6 meses LIBOR)	Fijo 1,000%	JPY	19/06/2049	2.158	0,00
4.700.000	Variable (NZD a 3 meses NZDBB)	Fijo 1,750%	NZD	19/06/2021	19.728	0,03
1.430.000	Variable (USD a 3 meses LIBOR)	Fijo 2,500%	USD	20/05/2029	9.963	0,01
840.000	Variable (USD a 3 meses LIBOR)	Fijo 3,000%	USD	19/06/2029	36.919	0,05

**PLUSVALÍA LATENTE SOBRE PERMUTAS DE TIPOS DE INTERÉS** **214.380** **0,30**

<b>Permutas de riesgo crediticio (CDS)</b>						
2.425.000	Fijo 1,000%	Variable (iTraxx Europe.31-V2 Index)	EUR	20/06/2024	4.894	0,01
75.000	Variable (Boeing Co.)	Fijo 1,000%	USD	20/06/2024	91	0,00
420.000	Fijo 1,000%	Variable (CDX.NA.IG.32.32-V1 Index)	USD	20/06/2029	4.748	0,00

**PLUSVALÍA LATENTE SOBRE PERMUTAS DE RIESGO CREDITICIO** **9.733** **0,01**

**TOTAL DE PLUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE PERMUTAS** **224.113** **0,31**

Importe teórico local neto	A pagar	A recibir	Divisa	Fecha de vencimiento	Minusvalía latente en USD	% del patrimonio
<b>Permutas de tipos de interés</b>						
230.000	Fijo 1,462%	Variable (EUR a 12 meses LIBOR)	EUR	15/10/2023	(7.302)	(0,01)
1.430.000	Fijo 0,900%	Variable (EUR a 6 meses EURIBOR)	EUR	20/05/2029	(7.363)	(0,01)
250.000	Fijo 1,000%	Variable (EUR a 6 meses EURIBOR)	EUR	19/06/2029	(10.600)	(0,02)
1.440.000	Fijo 3,290%	Variable (GBP a 12 meses LIBOR)	GBP	15/11/2020	(13.985)	(0,02)
110.000	Fijo 1,100%	Variable (GBP a 6 meses SONIA)	GBP	01/08/2023	(1.325)	(0,00)
180.000	Fijo 1,500%	Variable (GBP a 6 meses LIBOR)	GBP	19/06/2026	(2.152)	(0,00)
300.000	Fijo 1,900%	Variable (GBP a 6 meses LIBOR)	GBP	03/08/2028	(11.956)	(0,02)
310.000	Variable (GBP a 12 meses LIBOR)	Fijo 3,569%	GBP	15/11/2028	(1.594)	(0,00)

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—US Fixed Income Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

**Contratos de permutas financieras – (continuación)**

Importe teórico local neto	A pagar	A recibir	Divisa	Fecha de vencimiento	Minusvalía latente en USD	% del patrimonio
<b>Permutas de tipos de interés – (continuación)</b>						
140.000	Fijo 1,500%	Variable (GBP a 6 meses LIBOR)	GBP	03/04/2029	(1.770)	(0,00)
390.000	Fijo 1,500%	Variable (GBP a 6 meses LIBOR)	GBP	19/06/2029	(14.335)	(0,02)
110.760.000	Fijo 0,350%	Variable (JPY a 6 meses LIBOR)	JPY	16/01/2029	(8.088)	(0,01)
1.240.000	Fijo 2,000%	Variable (NOK a 6 meses NIBOR)	NOK	19/06/2024	(559)	(0,00)
6.030.000	Fijo 2,300%	Variable (NOK a 6 meses NIBOR)	NOK	21/02/2029	(6.888)	(0,01)
5.830.000	Fijo 0,500%	Variable (SEK a 3 meses STIBOR)	SEK	19/06/2023	(5.971)	(0,01)
23.990.000	Fijo 0,500%	Variable (SEK a 3 meses STIBOR)	SEK	19/06/2024	(29.235)	(0,04)
770.000	Fijo 1,000%	Variable (SEK a 3 meses STIBOR)	SEK	19/06/2029	(2.890)	(0,00)
2.040.000	Fijo 3,000%	Variable (USD a 3 meses LIBOR)	USD	19/06/2021	(14.217)	(0,02)
200.000	Fijo 2,071%	Variable (USD a 12 meses LIBOR)	USD	31/08/2023	(2.882)	(0,01)
1.080.000	Fijo 3,000%	Variable (USD a 3 meses LIBOR)	USD	19/06/2024	(12.428)	(0,02)
830.000	Fijo 2,189%	Variable (USD a 12 meses LIBOR)	USD	26/11/2028	(16.680)	(0,02)
<b>MINUSVALÍA LATENTE SOBRE PERMUTAS DE TIPOS DE INTERÉS</b>					<b>(172.220)</b>	<b>(0,24)</b>
<b>Permutas de riesgo crediticio (CDS)</b>						
480.000	Variable (iTraxx Europe.31-V1 Index)	Fijo 1,000%	EUR	20/06/2024	(3.917)	(0,00)
100.000	Variable (USD a 3 meses Prudential Financial, Inc.)	Fijo 1,000%	USD	20/06/2024	(580)	(0,00)
170.000	Variable (República de Colombia)	Fijo 1,000%	USD	20/06/2024	(653)	(0,00)
3.620.000	Variable (CDX.NA.IG.32-V1 Index)	Fijo 1,000%	USD	20/06/2024	(4.712)	(0,01)
70.000	Variable (República de Indonesia)	Fijo 1,000%	USD	20/06/2024	(32)	(0,00)
<b>MINUSVALÍA LATENTE SOBRE PERMUTAS DE RIESGO CREDITICIO (CDS)</b>					<b>(9.894)</b>	<b>(0,01)</b>
<b>TOTAL DE MINUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE PERMUTAS</b>					<b>(182.114)</b>	<b>(0,25)</b>
<b>VALOR DE MERCADO DE LAS INVERSIONES (coste USD 74.313.666)</b>					<b>75.890.559</b>	<b>105,35</b>
<b>OTROS ACTIVOS Y PASIVOS</b>					<b>(3.853.685)</b>	<b>(5,35)</b>
<b>PATRIMONIO</b>					<b>72.036.874</b>	<b>100,00</b>
<b>TOTAL DE INVERSIONES</b>					<b>Valor de mercado en USD</b>	<b>% del patrimonio</b>
Total inversiones excluyendo derivados (coste USD 77.400.228)					78.592.302	109,10
Valor de mercado de títulos con garantía hipotecaria a plazo cubiertos (coste USD (3.086.562))					(3.098.390)	(4,30)
Plusvalía latente sobre contratos de futuros					268.069	0,37
Minusvalía latente sobre contratos de futuros					(9.072)	(0,01)
Plusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo					340.343	0,47
Minusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo					(244.692)	(0,34)
Plusvalía latente sobre contratos de permutas					224.113	0,31
Minusvalía latente sobre contratos de permutas					(182.114)	(0,25)
Otros activos y pasivos					(3.853.685)	(5,35)
<b>Patrimonio</b>					<b>72.036.874</b>	<b>100,00</b>

El Comisionista de futuros fue Goldman Sachs & Co. LLC.

Las contrapartes de los contratos de divisas a plazo fueron Australia y New Zealand Banking Group Ltd., Bank of America N.A., Barclays Bank Plc., BNP Paribas S.A., Citibank N.A., JP Morgan Chase Bank N.A., Merrill Lynch International, Morgan Stanley & Co. International Ltd., Royal Bank of Canada, Standard Chartered Bank, State Street Bank & Trust y Westpac Banking Corp.

La contraparte de los contratos de permutas financieras fue Credit Suisse.

La exposición máxima a cada contraparte a 31 de mayo de 2019, medida como porcentaje del VL, es del 0,37%.

- (a) Los tipos de interés representan bien el tipo de interés anual indicado según cupón, la rentabilidad anualizada descontada en la fecha de adquisición para los títulos descontados, o, en el caso de los títulos de interés variable, el tipo vigente que se basará en los índices de los tipos de interés.
- (b) Las fechas de vencimiento representan bien la fecha indicada en el título, o la siguiente fecha actualizada de interés para los títulos de interés variable, o la fecha preestablecida para ese tipo de títulos.
- (c) 144A: La emisión de este título va destinada a inversores institucionales cualificados, con carácter de emisión privada, y son títulos transferibles de conformidad con lo establecido en la Norma 144A de la Ley de Valores Estadounidense de 1933.
- (d) Los tipos de cupones variables y flotantes son aquellos cotizados el 31 de mayo de 2019.
- (e) Parte relacionada con Goldman Sachs Funds.
- (f) El rendimiento de este fondo a 31 de mayo de 2019 fue del 2,650%.
- (g) Los valores TBA (por confirmar) se compran sobre una vez suscrito un compromiso a plazo con un importe de principal aproximado (por lo general +/-2,5%) y sin fecha definitiva de vencimiento. El importe real del principal y la fecha de vencimiento se determinarán tras la liquidación cuando se asignen los "pools" de hipotecas específicos.
- (h) Estos valores representan ventas por confirmar (TBA) cubiertas con posiciones FNMA largas. Estos importes se declaran por separado en el Balance de situación como Valores hipotecarios a plazo cubiertos.

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—US Mortgage Backed Securities Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

Tenencias	Descripción del valor	Divisa	Tipo de interés según cupón <sup>(a)</sup>	Fecha de vencimiento <sup>(b)</sup>	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
<b>Títulos transferibles admitidos a cotización en un mercado oficial</b>						
<b>Fondos de inversión – 7,71%</b>						
<b>Irlanda</b>						
21.839.938	Goldman Sachs US\$ Liquid Reserves Fund (Clase de acciones de distribución X) <sup>(c)(d)</sup>				21.839.938	7,71
<b>TOTAL DE FONDOS DE INVERSIÓN</b> (coste USD 21.839.938)					<b>21.839.938</b>	<b>7,71</b>
<b>TOTAL DE TÍTULOS TRANSFERIBLES ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL</b> (coste USD 21.839.938)					<b>21.839.938</b>	<b>7,71</b>
<b>Títulos transferibles negociados en otro mercado regulado</b>						
<b>Bonos del Estado – 6,79%</b>						
<b>Estados Unidos</b>						
19.250.000	Letras del Tesoro de EE.UU.	USD	2,304%	11/06/2019	19.240.230	6,79
<b>TOTAL DE BONOS DEL ESTADO</b> (coste USD 19.237.289)					<b>19.240.230</b>	<b>6,79</b>
<b>Obligaciones respaldadas con activos de agencias – 92,93%</b>						
<b>Estados Unidos</b>						
19	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	5,500%	01/12/2019	19	0,00
589	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	5,000%	01/04/2020	603	0,00
678	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	5,000%	01/01/2021	695	0,00
560	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	6,500%	01/03/2021	563	0,00
52.955	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	5,500%	01/10/2026	56.592	0,02
57.154	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	7,000%	15/07/2027	63.818	0,02
261.858	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	3,000%	15/12/2027	20.588	0,01
24.965	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	4,500%	01/11/2029	26.145	0,01
152.986	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	7,000%	15/09/2030	171.715	0,06
133.510	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	6,500%	15/07/2031	151.163	0,05
259.431	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	6,500%	15/08/2031	293.107	0,10
58.130	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC) <sup>(e)</sup>	USD	4,500%	01/08/2033	60.670	0,02
247.244	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC) <sup>(e)</sup>	USD	4,494%	01/07/2034	257.689	0,09
582	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	4,500%	01/08/2035	620	0,00
22.626	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	4,500%	01/09/2035	24.128	0,01
1.688	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	4,500%	01/09/2035	1.795	0,00
97.729	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	5,000%	01/12/2035	107.198	0,04
185.415	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	5,000%	01/12/2035	199.248	0,07
287.355	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	5,000%	01/07/2036	308.850	0,11
201.395	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	5,000%	01/01/2037	216.436	0,08
8.658	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	4,500%	01/01/2038	9.240	0,00
15.184	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	4,500%	01/09/2038	16.195	0,01
5.388	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	4,500%	01/02/2039	5.747	0,00
752	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	4,500%	01/02/2039	803	0,00
2.037	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	4,500%	01/02/2039	2.176	0,00
3.304	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	4,500%	01/03/2039	3.529	0,00
7.279	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	4,500%	01/05/2039	7.771	0,00
11.830	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	4,500%	01/05/2039	12.645	0,00
2.023	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	4,500%	01/05/2039	2.159	0,00
355	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	4,500%	01/05/2039	379	0,00
617	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	4,500%	01/05/2039	659	0,00
1.642	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	4,500%	01/05/2039	1.754	0,00
7.047	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	4,500%	01/06/2039	7.533	0,00
25.996	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	4,500%	01/06/2039	27.794	0,01
39.164	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	4,500%	01/06/2039	41.854	0,02
4.671	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	5,000%	01/07/2039	5.033	0,00
2.628	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	4,500%	01/09/2039	2.809	0,00
15.781	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	4,000%	01/06/2040	16.418	0,01
3.897	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	4,500%	01/06/2040	4.166	0,00
94.710	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	4,000%	01/02/2041	98.557	0,04
51.965	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	4,000%	01/02/2041	54.082	0,02
54.271	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	4,500%	01/02/2041	57.951	0,02
3.928	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	4,500%	01/04/2041	4.200	0,00
2.087	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	4,500%	01/05/2041	2.231	0,00
4.423	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	4,500%	01/05/2041	4.729	0,00
75.487	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	5,000%	01/05/2041	81.346	0,03
3.596	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	4,500%	01/06/2041	3.842	0,00
6.871	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	4,500%	01/06/2041	7.348	0,00

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—US Mortgage Backed Securities Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

Tenencias	Descripción del valor	Divisa	Tipo de interés según cupón <sup>(a)</sup>	Fecha de vencimiento <sup>(b)</sup>	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
<b>Obligaciones respaldadas con activos de agencias – (continuación)</b>						
<b>Estados Unidos – (continuación)</b>						
6.375	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	4,500%	01/08/2041	6.816	0,00
23.284	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	4,500%	01/08/2041	24.900	0,01
33.278	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	4,500%	01/09/2041	35.581	0,01
10.563	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	4,000%	01/11/2041	11.060	0,00
18.875	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	4,500%	01/03/2042	20.163	0,01
3.034	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	4,500%	01/03/2042	3.243	0,00
206.093	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	3,500%	01/06/2042	213.389	0,08
533.386	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	4,500%	01/06/2042	571.756	0,20
909.619	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC) <sup>(e)</sup>	USD	4,110%	15/06/2042	161.971	0,06
39.081	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	3,000%	01/08/2042	39.646	0,01
42.515	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	3,000%	01/08/2042	43.130	0,02
21.154	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	3,000%	01/08/2042	21.460	0,01
92.726	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	3,500%	01/08/2042	96.241	0,03
30.292	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	3,000%	01/10/2042	30.739	0,01
70.068	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	3,500%	01/10/2042	72.121	0,03
144.263	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	3,500%	01/10/2042	148.491	0,05
106.750	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	3,500%	01/10/2042	109.878	0,04
86.273	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	3,000%	01/11/2042	87.547	0,03
214.612	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	3,000%	01/11/2042	217.783	0,08
11.692	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	3,000%	01/11/2042	11.865	0,00
27.789	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	3,000%	01/11/2042	28.199	0,01
535.309	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	3,000%	01/11/2042	543.218	0,19
214.154	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	3,500%	01/11/2042	220.431	0,08
61.960	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	3,000%	01/12/2042	62.875	0,02
49.039	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	3,000%	01/12/2042	49.764	0,02
34.192	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	3,000%	01/12/2042	34.698	0,01
208.597	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	3,000%	01/12/2042	211.679	0,08
22.108	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	3,000%	01/12/2042	22.435	0,01
41.190	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	3,000%	01/12/2042	41.799	0,02
32.226	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	3,000%	01/12/2042	32.702	0,01
66.360	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	3,000%	01/12/2042	67.340	0,02
31.126	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	3,000%	01/12/2042	31.586	0,01
17.554	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	3,000%	01/12/2042	17.813	0,01
26.054	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	3,000%	01/01/2043	26.439	0,01
60.407	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	3,000%	01/01/2043	61.300	0,02
16.999	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	3,000%	01/01/2043	17.250	0,01
1.696.844	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	3,500%	01/08/2043	1.743.298	0,62
611.687	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	4,000%	01/08/2043	642.559	0,23
3.913.064	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC) <sup>(e)</sup>	USD	3,560%	15/12/2043	650.379	0,23
736.026	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	4,000%	01/01/2044	765.974	0,27
1.014.660	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC) <sup>(e)</sup>	USD	3,610%	15/03/2044	171.395	0,06
590.472	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	3,500%	01/06/2044	610.454	0,22
134.166	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	4,500%	15/10/2044	24.211	0,01
17.478	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	3,500%	01/02/2045	18.096	0,01
30.046	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	3,500%	01/02/2045	31.109	0,01
77.795	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	3,500%	01/03/2045	80.549	0,03
23.410	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	3,500%	01/08/2045	24.122	0,01
33.190	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	3,500%	01/09/2045	34.199	0,01
63.020	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	3,500%	01/11/2045	64.936	0,02
3.790.696	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	3,000%	01/01/2046	3.844.328	1,36
1.228.034	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	3,500%	01/03/2046	1.269.208	0,45
1.532.946	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	3,500%	01/03/2046	1.568.599	0,55
853.497	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	3,500%	01/05/2046	880.247	0,31
166.205	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	3,500%	01/05/2046	171.207	0,06
1.226.220	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC) <sup>(e)</sup>	USD	3,560%	15/05/2046	215.031	0,08
1.468.738	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	3,500%	01/06/2046	1.522.114	0,54
943.822	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	3,500%	01/06/2046	972.222	0,34
346.504	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	3,500%	01/07/2046	356.931	0,13
151.911	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	3,500%	01/08/2046	156.957	0,06
61.442	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	3,500%	01/10/2046	63.272	0,02
71.396	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	3,500%	01/12/2046	73.500	0,03
12.594.257	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	3,000%	01/05/2047	12.717.346	4,49
159.911	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	3,500%	01/12/2047	165.123	0,06
77	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	5,500%	01/08/2019	77	0,00
231	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	5,500%	01/08/2019	231	0,00
303	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	5,500%	01/08/2019	303	0,00
30	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	5,500%	01/09/2019	30	0,00
346	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	5,500%	01/09/2019	346	0,00
103	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	5,500%	01/09/2019	103	0,00
191	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	5,500%	01/10/2019	191	0,00

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—US Mortgage Backed Securities Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

Tenencias	Descripción del valor	Divisa	Tipo de interés según cupón <sup>(a)</sup>	Fecha de vencimiento <sup>(b)</sup>	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
<b>Obligaciones respaldadas con activos de agencias – (continuación)</b>						
<b>Estados Unidos – (continuación)</b>						
404	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	5,500%	01/10/2019	404	0,00
278	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	5,500%	01/10/2019	278	0,00
442	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	5,500%	01/11/2019	444	0,00
8.024	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	6,000%	01/09/2020	8.129	0,00
5.609	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	6,000%	01/12/2028	5.947	0,00
133.177	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	8,500%	25/06/2030	158.239	0,06
294.535	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	2,500%	01/07/2030	295.601	0,10
143.949	Federal National Mortgage Association (FNMA) <sup>(e)</sup>	USD	4,348%	01/06/2033	150.179	0,05
49.488	Federal National Mortgage Association (FNMA) <sup>(e)</sup>	USD	4,557%	01/12/2033	51.661	0,02
892.970	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	5,500%	25/07/2035	992.323	0,35
341.343	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	4,500%	01/07/2036	363.141	0,13
38.722	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	4,500%	01/12/2036	41.122	0,01
2.939	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	4,500%	01/03/2039	3.146	0,00
14.508	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	4,500%	01/05/2039	15.536	0,01
16.797	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	4,500%	01/05/2039	17.998	0,01
4.115	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	4,500%	01/05/2039	4.408	0,00
25.393	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	4,500%	01/06/2039	27.209	0,01
12.562	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	4,000%	01/08/2039	13.060	0,00
23.965	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	4,500%	01/08/2039	25.679	0,01
13.275	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	4,500%	01/08/2039	14.225	0,01
7.082	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	4,000%	01/09/2039	7.363	0,00
16.371	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	4,500%	01/09/2039	17.485	0,01
23.819	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	4,500%	01/10/2039	25.439	0,01
23.737	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	4,500%	01/02/2040	25.442	0,01
9.035	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	4,500%	01/03/2040	9.651	0,00
6.425	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	4,500%	01/04/2040	6.865	0,00
119.766	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	4,500%	01/04/2040	127.974	0,05
20.134	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	4,500%	01/06/2040	21.593	0,01
9.414	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	4,500%	01/12/2040	10.060	0,00
129.547	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	4,500%	01/01/2041	138.103	0,05
26.060	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	4,500%	01/04/2041	27.781	0,01
11.374	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	4,500%	01/04/2041	12.126	0,00
71.506	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	4,500%	01/06/2041	76.386	0,03
625.180	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	5,000%	25/06/2041	677.326	0,24
50.936	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	4,500%	01/07/2041	54.188	0,02
168.404	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	4,500%	01/08/2041	179.158	0,06
23.011	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	4,500%	01/08/2041	24.593	0,01
204.203	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	4,500%	01/09/2041	217.242	0,08
37.651	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	4,500%	01/09/2041	40.055	0,01
81.553	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	3,500%	01/10/2041	84.204	0,03
214.131	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	4,500%	01/10/2041	227.805	0,08
676.924	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	5,000%	25/10/2041	732.575	0,26
165.184	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	4,500%	01/11/2041	175.732	0,06
104.205	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	4,500%	01/12/2041	110.669	0,04
52.521	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	3,500%	01/01/2042	54.261	0,02
24.937	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	3,500%	01/01/2042	25.763	0,01
27.619	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	4,500%	01/01/2042	29.079	0,01
71.463	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	4,500%	01/01/2042	76.146	0,03
604.900	Federal National Mortgage Association (FNMA) <sup>(e)</sup>	USD	3,520%	25/02/2042	95.145	0,03
698.786	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	4,000%	01/03/2042	726.820	0,26
24.880	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	4,500%	01/03/2042	26.418	0,01
122.475	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	4,000%	01/04/2042	127.383	0,05
582.319	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	4,500%	01/04/2042	618.639	0,22
10.621	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	4,500%	01/04/2042	11.302	0,00
8.630	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	3,500%	01/05/2042	8.876	0,00
85.723	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	3,500%	01/07/2042	88.176	0,03
51.844	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	3,500%	01/07/2042	53.327	0,02
400.506	Federal National Mortgage Association (FNMA) <sup>(e)</sup>	USD	4,240%	25/07/2042	68.951	0,02
333.475	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	7,000%	25/07/2042	386.780	0,14
151.572	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	3,000%	01/09/2042	153.518	0,05
21.054	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	3,500%	01/09/2042	21.751	0,01
47.729	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	3,500%	01/09/2042	49.095	0,02
105.507	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	3,500%	01/10/2042	109.003	0,04
13.396	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	3,500%	01/10/2042	13.779	0,01
72.239	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	7,000%	25/10/2042	83.343	0,03
26.326	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	3,500%	01/11/2042	27.079	0,01
12.273	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	3,000%	01/12/2042	12.454	0,00
16.899	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	3,000%	01/12/2042	17.147	0,01
16.273	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	3,000%	01/12/2042	16.512	0,01

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—US Mortgage Backed Securities Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

Tenencias	Descripción del valor	Divisa	Tipo de interés según cupón <sup>(a)</sup>	Fecha de vencimiento <sup>(b)</sup>	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
<b>Obligaciones respaldadas con activos de agencias – (continuación)</b>						
<b>Estados Unidos – (continuación)</b>						
26.727	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	3,000%	01/12/2042	27.120	0,01
57.092	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	3,500%	01/12/2042	58.827	0,02
33.996	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	3,000%	01/01/2043	34.497	0,01
24.556	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	3,000%	01/01/2043	24.918	0,01
70.172	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	3,000%	01/01/2043	71.204	0,03
18.487	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	3,000%	01/01/2043	18.759	0,01
20.077	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	3,000%	01/01/2043	20.373	0,01
13.550	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	3,500%	01/01/2043	13.938	0,01
45.978	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	3,000%	01/02/2043	46.655	0,02
289.081	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	3,500%	01/02/2043	297.351	0,11
149.163	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	3,500%	01/02/2043	154.106	0,05
33.883	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	3,500%	01/02/2043	34.779	0,01
153.911	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	3,000%	01/03/2043	156.079	0,06
17.237	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	3,000%	01/03/2043	17.480	0,01
13.044	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	3,000%	01/03/2043	13.228	0,01
146.505	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	3,500%	01/03/2043	151.360	0,05
193.215	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	3,500%	01/03/2043	199.618	0,07
23.147	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	3,500%	01/03/2043	23.768	0,01
27.827	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	3,500%	01/03/2043	28.560	0,01
37.109	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	3,000%	01/04/2043	37.631	0,01
16.410	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	3,000%	01/04/2043	16.641	0,01
21.992	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	3,000%	01/04/2043	22.302	0,01
76.443	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	3,000%	01/04/2043	77.520	0,03
68.541	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	3,000%	01/04/2043	69.507	0,02
536.197	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	3,500%	01/04/2043	550.460	0,19
78.193	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	3,000%	01/05/2043	79.295	0,03
176.513	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	3,000%	01/05/2043	179.000	0,06
72.261	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	3,000%	01/05/2043	73.279	0,03
30.603	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	3,500%	01/05/2043	31.478	0,01
28.390	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	3,500%	01/05/2043	29.133	0,01
67.581	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	3,500%	01/05/2043	69.373	0,02
31.669	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	3,000%	01/06/2043	32.115	0,01
21.251	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	3,000%	01/06/2043	21.550	0,01
256.174	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	3,500%	01/06/2043	264.583	0,09
291.734	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	3,500%	01/06/2043	299.525	0,11
17.374	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	3,000%	01/07/2043	17.619	0,01
265.979	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	3,500%	01/07/2043	274.710	0,10
89.060	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	3,500%	01/07/2043	91.983	0,03
617.299	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	3,500%	01/07/2043	634.958	0,22
358.755	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	3,500%	01/07/2043	368.265	0,13
423.502	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	3,500%	01/07/2043	434.548	0,15
96.214	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	3,500%	01/07/2043	98.728	0,04
29.994	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	3,500%	01/07/2043	30.778	0,01
20.079	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	3,500%	01/08/2043	20.615	0,01
318.537	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	3,500%	01/08/2043	326.690	0,12
5.013	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	5,000%	01/09/2043	5.393	0,00
47.815	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	4,500%	01/03/2044	50.476	0,02
4.015.531	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	3,000%	25/04/2044	4.091.059	1,44
21.069	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	3,500%	01/08/2044	21.565	0,01
30.627	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	3,500%	01/09/2044	31.443	0,01
49.828	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	3,500%	01/10/2044	51.666	0,02
24.917	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	3,500%	01/12/2044	25.630	0,01
22.368	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	3,500%	01/01/2045	23.145	0,01
16.763	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	3,500%	01/03/2045	17.345	0,01
65.861	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	3,500%	01/03/2045	68.147	0,02
67.918	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	3,500%	01/03/2045	69.453	0,02
14.605	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	3,500%	01/04/2045	14.880	0,01
42.180	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	3,500%	01/05/2045	43.131	0,02
27.995	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	3,500%	01/05/2045	28.558	0,01
346.711	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	3,500%	01/05/2045	359.609	0,13
389.710	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	4,500%	01/05/2045	417.945	0,15
1.497.431	Federal National Mortgage Association (FNMA) <sup>(c)</sup>	USD	3,375%	25/05/2045	219.059	0,08
3.773.599	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	4,500%	01/06/2045	4.001.654	1,41
30.640	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	3,500%	01/07/2045	31.366	0,01
44.660	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	3,500%	01/07/2045	45.665	0,02
40.470	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	4,500%	01/08/2045	42.604	0,02
707.580	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	4,000%	01/11/2045	733.192	0,26
2.092.884	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	4,500%	01/11/2045	2.202.664	0,78
276.439	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	3,500%	01/03/2046	286.637	0,10

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—US Mortgage Backed Securities Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

Tenencias	Descripción del valor	Divisa	Tipo de interés según cupón <sup>(a)</sup>	Fecha de vencimiento <sup>(b)</sup>	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
<b>Obligaciones respaldadas con activos de agencias – (continuación)</b>						
<b>Estados Unidos – (continuación)</b>						
247.742	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	4,000%	01/03/2046	256.730	0,09
209.181	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	4,000%	01/03/2046	216.757	0,08
41.471	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	3,500%	01/04/2046	42.975	0,02
1.298.859	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	3,500%	01/05/2046	1.338.655	0,47
751.602	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	3,500%	01/06/2046	778.858	0,28
317.132	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	4,000%	01/06/2046	328.637	0,12
311.658	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	3,000%	01/07/2046	314.016	0,11
456.687	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	3,000%	01/07/2046	460.263	0,16
1.315.005	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	4,500%	01/07/2046	1.381.924	0,49
446.497	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	3,000%	01/08/2046	449.867	0,16
77.341	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	4,000%	01/08/2046	80.141	0,03
182.699	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	3,000%	01/09/2046	184.075	0,07
52.042	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	3,000%	01/10/2046	52.418	0,02
459.836	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	3,000%	01/10/2046	463.250	0,16
415.333	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	4,000%	01/10/2046	430.416	0,15
89.246	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	4,000%	01/10/2046	92.487	0,03
38.978	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	4,500%	01/10/2046	41.294	0,01
1.920.868	Federal National Mortgage Association (FNMA) <sup>(e)</sup>	USD	3,670%	25/10/2046	299.078	0,11
382.093	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	3,000%	01/11/2046	384.847	0,14
352.587	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	3,000%	01/11/2046	355.117	0,13
34.017	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	3,000%	01/11/2046	34.252	0,01
1.243.584	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	3,000%	01/11/2046	1.247.210	0,44
214.086	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	3,000%	01/12/2046	215.653	0,08
198.711	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	3,000%	01/12/2046	200.161	0,07
1.435.748	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	3,000%	01/12/2046	1.446.078	0,51
220.528	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	3,000%	01/12/2046	222.187	0,08
1.417.650	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	4,500%	01/02/2047	1.495.905	0,53
1.870.389	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	5,000%	01/02/2049	2.055.463	0,73
4.625.833	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	4,500%	01/06/2051	4.860.150	1,72
3.423.943	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	4,000%	01/08/2051	3.550.113	1,25
893.941	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	3,500%	01/11/2051	917.337	0,32
2.283.632	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	4,000%	01/07/2056	2.388.767	0,84
3.162.142	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	4,000%	01/07/2056	3.307.352	1,17
3.232.359	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	3,500%	01/10/2056	3.334.930	1,18
2.743.883	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	3,500%	01/01/2057	2.809.418	0,99
12.000.000	Federal National Mortgage Association (FNMA) TBA <sup>(f)</sup>	USD	3,000%	13/06/2049	12.031.585	4,25
10.029	Government National Mortgage Association (GNMA) <sup>(e)</sup>	USD	3,625%	20/06/2023	10.131	0,00
5.353	Government National Mortgage Association (GNMA) <sup>(e)</sup>	USD	3,750%	20/07/2023	5.409	0,00
4.962	Government National Mortgage Association (GNMA) <sup>(e)</sup>	USD	3,750%	20/08/2023	5.015	0,00
11.886	Government National Mortgage Association (GNMA) <sup>(e)</sup>	USD	3,750%	20/09/2023	12.016	0,00
4.136	Government National Mortgage Association (GNMA) <sup>(e)</sup>	USD	4,000%	20/03/2024	4.195	0,00
22.925	Government National Mortgage Association (GNMA) <sup>(e)</sup>	USD	3,625%	20/04/2024	23.201	0,01
12.433	Government National Mortgage Association (GNMA) <sup>(e)</sup>	USD	3,625%	20/04/2024	12.680	0,00
4.466	Government National Mortgage Association (GNMA) <sup>(e)</sup>	USD	3,625%	20/05/2024	4.556	0,00
10.141	Government National Mortgage Association (GNMA) <sup>(e)</sup>	USD	3,625%	20/06/2024	10.266	0,00
20.014	Government National Mortgage Association (GNMA) <sup>(e)</sup>	USD	3,625%	20/06/2024	20.261	0,01
6.668	Government National Mortgage Association (GNMA) <sup>(e)</sup>	USD	3,625%	20/06/2024	6.751	0,00
10.506	Government National Mortgage Association (GNMA) <sup>(e)</sup>	USD	3,750%	20/07/2024	10.638	0,00
12.961	Government National Mortgage Association (GNMA) <sup>(e)</sup>	USD	3,750%	20/07/2024	13.125	0,00
21.814	Government National Mortgage Association (GNMA) <sup>(e)</sup>	USD	3,750%	20/08/2024	22.093	0,01
10.168	Government National Mortgage Association (GNMA) <sup>(e)</sup>	USD	3,750%	20/08/2024	10.298	0,00
3.792	Government National Mortgage Association (GNMA) <sup>(e)</sup>	USD	3,750%	20/09/2024	3.841	0,00
5.631	Government National Mortgage Association (GNMA) <sup>(e)</sup>	USD	3,750%	20/09/2024	5.704	0,00
13.061	Government National Mortgage Association (GNMA) <sup>(e)</sup>	USD	4,125%	20/11/2024	13.268	0,01
4.810	Government National Mortgage Association (GNMA) <sup>(e)</sup>	USD	4,125%	20/12/2024	4.887	0,00
8.668	Government National Mortgage Association (GNMA) <sup>(e)</sup>	USD	4,125%	20/12/2024	8.807	0,00
8.576	Government National Mortgage Association (GNMA) <sup>(e)</sup>	USD	4,000%	20/01/2025	8.714	0,00
5.092	Government National Mortgage Association (GNMA) <sup>(e)</sup>	USD	4,000%	20/02/2025	5.176	0,00
19.081	Government National Mortgage Association (GNMA) <sup>(e)</sup>	USD	3,625%	20/05/2025	19.350	0,01
42.160	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	7,000%	15/07/2025	45.353	0,02
15.359	Government National Mortgage Association (GNMA) <sup>(e)</sup>	USD	3,750%	20/07/2025	15.583	0,01
6.617	Government National Mortgage Association (GNMA) <sup>(e)</sup>	USD	4,000%	20/02/2026	6.737	0,00
1.305	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	7,000%	15/04/2026	1.386	0,00
383	Government National Mortgage Association (GNMA) <sup>(e)</sup>	USD	3,750%	20/07/2026	389	0,00
2.690	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	7,000%	15/10/2026	2.952	0,00
10.098	Government National Mortgage Association (GNMA) <sup>(e)</sup>	USD	4,000%	20/01/2027	10.301	0,00
8.271	Government National Mortgage Association (GNMA) <sup>(e)</sup>	USD	4,000%	20/01/2027	8.434	0,00
7.297	Government National Mortgage Association (GNMA) <sup>(e)</sup>	USD	4,000%	20/02/2027	7.441	0,00
26.260	Government National Mortgage Association (GNMA) <sup>(e)</sup>	USD	3,625%	20/04/2027	26.715	0,01

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—US Mortgage Backed Securities Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

Tenencias	Descripción del valor	Divisa	Tipo de interés según cupón <sup>(a)</sup>	Fecha de vencimiento <sup>(b)</sup>	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
<b>Obligaciones respaldadas con activos de agencias – (continuación)</b>						
<b>Estados Unidos – (continuación)</b>						
29.751	Government National Mortgage Association (GNMA) <sup>(e)</sup>	USD	3,625%	20/04/2027	30.267	0,01
5.024	Government National Mortgage Association (GNMA) <sup>(e)</sup>	USD	3,625%	20/05/2027	5.112	0,00
8.001	Government National Mortgage Association (GNMA) <sup>(e)</sup>	USD	3,625%	20/06/2027	8.145	0,00
2.777	Government National Mortgage Association (GNMA) <sup>(e)</sup>	USD	4,125%	20/11/2027	2.835	0,00
8.796	Government National Mortgage Association (GNMA) <sup>(e)</sup>	USD	4,125%	20/12/2027	8.983	0,00
19.381	Government National Mortgage Association (GNMA) <sup>(e)</sup>	USD	4,000%	20/01/2028	19.793	0,01
2.085	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	7,000%	15/02/2028	2.088	0,00
6.663	Government National Mortgage Association (GNMA) <sup>(e)</sup>	USD	4,000%	20/02/2028	6.805	0,00
6.665	Government National Mortgage Association (GNMA) <sup>(e)</sup>	USD	4,000%	20/03/2028	6.809	0,00
32.617	Government National Mortgage Association (GNMA) <sup>(e)</sup>	USD	3,750%	20/07/2029	33.305	0,01
19.955	Government National Mortgage Association (GNMA) <sup>(e)</sup>	USD	3,750%	20/08/2029	20.365	0,01
3.673	Government National Mortgage Association (GNMA) <sup>(e)</sup>	USD	3,750%	20/09/2029	3.749	0,00
10.496	Government National Mortgage Association (GNMA) <sup>(e)</sup>	USD	4,125%	20/10/2029	10.745	0,00
5.988	Government National Mortgage Association (GNMA) <sup>(e)</sup>	USD	4,125%	20/10/2029	6.130	0,00
8.131	Government National Mortgage Association (GNMA) <sup>(e)</sup>	USD	4,125%	20/11/2029	8.325	0,00
13.909	Government National Mortgage Association (GNMA) <sup>(e)</sup>	USD	4,125%	20/11/2029	14.240	0,01
3.803	Government National Mortgage Association (GNMA) <sup>(e)</sup>	USD	4,125%	20/12/2029	3.894	0,00
632	Government National Mortgage Association (GNMA) <sup>(e)</sup>	USD	4,125%	20/12/2029	647	0,00
6.663	Government National Mortgage Association (GNMA) <sup>(e)</sup>	USD	4,000%	20/01/2030	6.822	0,00
2.785	Government National Mortgage Association (GNMA) <sup>(e)</sup>	USD	4,000%	20/02/2030	2.852	0,00
18.645	Government National Mortgage Association (GNMA) <sup>(e)</sup>	USD	4,000%	20/03/2030	19.093	0,01
4.478	Government National Mortgage Association (GNMA) <sup>(e)</sup>	USD	3,625%	20/04/2030	4.573	0,00
14.990	Government National Mortgage Association (GNMA) <sup>(e)</sup>	USD	3,625%	20/04/2030	15.308	0,01
26.278	Government National Mortgage Association (GNMA) <sup>(e)</sup>	USD	3,625%	20/05/2030	26.838	0,01
23.384	Government National Mortgage Association (GNMA) <sup>(e)</sup>	USD	3,625%	20/05/2030	23.883	0,01
2.627	Government National Mortgage Association (GNMA) <sup>(e)</sup>	USD	3,625%	20/05/2030	2.684	0,00
5.406	Government National Mortgage Association (GNMA) <sup>(e)</sup>	USD	3,625%	20/06/2030	5.522	0,00
49.197	Government National Mortgage Association (GNMA) <sup>(e)</sup>	USD	3,750%	20/07/2030	50.259	0,02
8.338	Government National Mortgage Association (GNMA) <sup>(e)</sup>	USD	3,750%	20/09/2030	8.519	0,00
14.092	Government National Mortgage Association (GNMA) <sup>(e)</sup>	USD	4,125%	20/10/2030	14.454	0,01
1.519	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	7,000%	15/06/2031	1.550	0,00
4.266	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	7,000%	15/07/2031	5.019	0,00
3.441	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	7,000%	15/11/2031	3.525	0,00
252	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	6,500%	15/01/2032	276	0,00
751	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	6,500%	15/02/2032	823	0,00
571	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	6,500%	15/02/2032	626	0,00
1.209	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	6,500%	15/08/2034	1.368	0,00
289	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	6,500%	15/10/2035	333	0,00
1.350	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	6,500%	15/02/2036	1.562	0,00
1.743	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	6,500%	15/02/2036	2.013	0,00
1.666	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	6,500%	15/02/2036	1.925	0,00
652	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	6,500%	15/03/2036	756	0,00
1.413	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	6,500%	15/03/2036	1.630	0,00
1.578	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	6,500%	15/04/2036	1.824	0,00
1.788	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	6,500%	15/04/2036	2.065	0,00
430	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	6,500%	15/04/2036	471	0,00
1.967	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	6,500%	15/04/2036	2.280	0,00
1.765	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	6,500%	15/04/2036	1.956	0,00
2.087	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	6,500%	15/05/2036	2.408	0,00
1.964	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	6,500%	15/05/2036	2.265	0,00
1.665	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	6,500%	15/05/2036	1.932	0,00
2.778	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	6,500%	15/05/2036	3.213	0,00
1.371	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	6,500%	15/05/2036	1.575	0,00
1.134	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	6,500%	15/05/2036	1.314	0,00
923	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	6,500%	15/05/2036	1.071	0,00
378	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	6,500%	15/05/2036	437	0,00
1.176	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	6,500%	15/05/2036	1.365	0,00
1.727	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	6,500%	15/05/2036	2.001	0,00
543	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	6,500%	15/06/2036	625	0,00
4.714	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	6,500%	15/06/2036	5.461	0,00
629	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	6,500%	15/06/2036	721	0,00
446	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	6,500%	15/06/2036	518	0,00
2.310	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	6,500%	15/06/2036	2.671	0,00
627	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	6,500%	15/06/2036	724	0,00
2.242	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	6,500%	15/07/2036	2.603	0,00
9.842	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	6,500%	15/07/2036	11.404	0,00
9.294	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	6,500%	15/07/2036	10.709	0,00
13.619	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	6,500%	15/07/2036	15.768	0,01
412	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	6,500%	15/07/2036	478	0,00

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—US Mortgage Backed Securities Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

Tenencias	Descripción del valor	Divisa	Tipo de interés según cupón <sup>(a)</sup>	Fecha de vencimiento <sup>(b)</sup>	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
<b>Obligaciones respaldadas con activos de agencias – (continuación)</b>						
<b>Estados Unidos – (continuación)</b>						
7.147	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	6,500%	15/07/2036	8.029	0,00
2.400	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	6,500%	15/07/2036	2.787	0,00
1.742	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	6,500%	15/07/2036	1.981	0,00
2.282	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	6,500%	15/07/2036	2.498	0,00
2.113	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	6,500%	15/08/2036	2.452	0,00
2.539	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	6,500%	15/08/2036	2.816	0,00
3.853	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	6,500%	15/08/2036	4.421	0,00
1.035	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	6,500%	15/08/2036	1.199	0,00
1.435	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	6,500%	15/08/2036	1.666	0,00
1.152	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	6,500%	15/08/2036	1.337	0,00
708	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	6,500%	15/08/2036	820	0,00
586	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	6,500%	15/08/2036	641	0,00
791	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	6,500%	15/08/2036	911	0,00
1.075	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	6,500%	15/08/2036	1.247	0,00
3.962	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	6,500%	15/08/2036	4.590	0,00
2.851	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	6,500%	15/08/2036	3.121	0,00
4.364	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	6,500%	15/08/2036	5.059	0,00
2.046	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	6,500%	15/08/2036	2.375	0,00
1.458	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	6,500%	15/08/2036	1.689	0,00
3.662	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	6,500%	15/08/2036	4.152	0,00
1.922	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	6,500%	15/08/2036	2.226	0,00
210	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	6,500%	15/08/2036	244	0,00
7.179	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	6,500%	15/08/2036	8.191	0,00
684	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	6,500%	15/08/2036	788	0,00
1.902	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	6,500%	15/08/2036	2.208	0,00
754	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	6,500%	15/08/2036	874	0,00
2.126	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	6,500%	15/08/2036	2.453	0,00
449	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	6,500%	15/09/2036	522	0,00
1.889	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	6,500%	15/09/2036	2.182	0,00
3.914	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	6,500%	15/09/2036	4.341	0,00
1.689	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	6,500%	15/09/2036	1.956	0,00
246	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	6,500%	15/09/2036	285	0,00
6.267	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	6,500%	15/09/2036	7.260	0,00
11.351	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	6,500%	15/09/2036	13.153	0,00
11.759	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	6,500%	15/09/2036	13.604	0,01
3.975	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	6,500%	15/09/2036	4.598	0,00
1.173	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	6,500%	15/09/2036	1.363	0,00
1.071	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	6,500%	15/09/2036	1.243	0,00
730	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	6,500%	15/09/2036	845	0,00
2.390	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	6,500%	15/09/2036	2.766	0,00
20.615	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	6,500%	15/09/2036	23.847	0,01
456	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	6,500%	15/09/2036	525	0,00
1.992	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	6,500%	15/09/2036	2.314	0,00
604	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	6,500%	15/09/2036	702	0,00
4.513	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	6,500%	15/09/2036	5.071	0,00
5.338	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	6,500%	15/09/2036	6.159	0,00
2.726	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	6,500%	15/09/2036	3.149	0,00
1.000	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	6,500%	15/09/2036	1.161	0,00
4.295	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	6,500%	15/09/2036	4.879	0,00
1.161	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	6,500%	15/10/2036	1.345	0,00
816	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	6,500%	15/10/2036	894	0,00
1.037	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	6,500%	15/10/2036	1.204	0,00
2.200	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	6,500%	15/10/2036	2.556	0,00
1.407	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	6,500%	15/10/2036	1.626	0,00
3.413	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	6,500%	15/10/2036	3.954	0,00
1.280	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	6,500%	15/10/2036	1.483	0,00
2.290	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	6,500%	15/10/2036	2.659	0,00
3.564	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	6,500%	15/10/2036	4.155	0,00
1.342	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	6,500%	15/10/2036	1.559	0,00
6.632	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	6,500%	15/10/2036	7.676	0,00
3.556	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	6,500%	15/10/2036	3.912	0,00
823	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	6,500%	15/10/2036	956	0,00
2.137	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	6,500%	15/10/2036	2.481	0,00
4.282	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	6,500%	15/10/2036	4.968	0,00
1.470	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	6,500%	15/11/2036	1.609	0,00
1.551	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	6,500%	15/11/2036	1.801	0,00
1.201	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	6,500%	15/11/2036	1.389	0,00
7.101	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	6,500%	15/11/2036	8.166	0,00
1.875	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	6,500%	15/11/2036	2.164	0,00

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—US Mortgage Backed Securities Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

Tenencias	Descripción del valor	Divisa	Tipo de interés según cupón <sup>(a)</sup>	Fecha de vencimiento <sup>(b)</sup>	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
<b>Obligaciones respaldadas con activos de agencias – (continuación)</b>						
<b>Estados Unidos – (continuación)</b>						
13.481	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	6,500%	15/11/2036	15.566	0,01
5.912	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	6,500%	15/11/2036	6.860	0,00
7.662	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	6,500%	15/11/2036	8.904	0,00
6.663	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	6,500%	15/11/2036	7.547	0,00
1.471	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	6,500%	15/11/2036	1.636	0,00
2.091	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	6,500%	15/11/2036	2.317	0,00
7.410	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	6,500%	15/12/2036	8.593	0,00
6.260	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	6,500%	15/12/2036	7.272	0,00
7.008	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	6,500%	15/12/2036	8.121	0,00
4.592	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	6,500%	15/12/2036	5.199	0,00
6.105	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	6,500%	15/01/2037	7.080	0,00
4.249	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	6,500%	15/01/2037	4.938	0,00
2.832	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	6,500%	15/01/2037	3.278	0,00
2.194	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	6,500%	15/03/2037	2.541	0,00
1.299	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	6,500%	15/04/2037	1.507	0,00
4.748	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	6,500%	15/04/2037	5.514	0,00
3.542	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	6,500%	15/05/2037	4.034	0,00
3.415	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	6,500%	15/08/2037	3.955	0,00
12.160	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	6,500%	15/09/2037	14.122	0,01
1.885	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	6,500%	15/09/2037	2.063	0,00
15.635	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	6,500%	15/10/2037	18.489	0,01
2.028	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	6,500%	15/11/2037	2.360	0,00
2.841	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	6,500%	15/11/2037	3.175	0,00
1.917	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	6,500%	15/11/2037	2.216	0,00
2.977	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	6,500%	15/05/2038	3.474	0,00
2.831	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	6,500%	15/11/2038	3.302	0,00
90.747	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	5,500%	15/01/2039	101.364	0,04
1.292	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	6,500%	15/01/2039	1.450	0,00
3.636	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	6,500%	15/02/2039	4.206	0,00
244.213	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	5,000%	20/01/2040	261.352	0,09
39.193	Government National Mortgage Association (GNMA) <sup>(e)</sup>	USD	3,499%	20/07/2040	6.254	0,00
7.988	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	4,000%	20/02/2041	8.369	0,00
1.918	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	4,000%	20/10/2041	2.010	0,00
12.234	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	4,000%	20/11/2041	12.817	0,00
206.933	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	3,500%	15/02/2042	213.638	0,08
6.488	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	4,000%	20/04/2042	6.797	0,00
3.647	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	4,000%	20/10/2042	3.821	0,00
135.519	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	3,500%	15/11/2042	140.005	0,05
141.095	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	4,500%	20/12/2042	15.152	0,01
532.230	Government National Mortgage Association (GNMA) <sup>(e)</sup>	USD	3,609%	20/08/2043	95.781	0,03
66.093	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	4,000%	20/08/2043	69.224	0,02
78.159	Government National Mortgage Association (GNMA) <sup>(e)</sup>	USD	3,659%	20/09/2043	13.290	0,01
2.746.703	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	4,000%	20/10/2043	2.876.817	1,02
6.836	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	4,000%	20/03/2044	7.158	0,00
8.284	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	4,000%	20/05/2044	8.674	0,00
316.307	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	4,000%	20/07/2044	331.192	0,12
1.532.422	Government National Mortgage Association (GNMA) <sup>(e)</sup>	USD	3,159%	20/08/2044	240.439	0,09
311.457	Government National Mortgage Association (GNMA) <sup>(e)</sup>	USD	3,159%	20/09/2044	46.406	0,02
718.716	Government National Mortgage Association (GNMA) <sup>(e)</sup>	USD	3,162%	16/10/2044	110.060	0,04
571.516	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	4,000%	20/11/2044	598.410	0,21
3.437.883	Government National Mortgage Association (GNMA) <sup>(e)</sup>	USD	3,159%	20/04/2045	476.106	0,17
86.545	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	3,500%	20/04/2045	10.813	0,00
89.451	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	3,500%	20/05/2045	11.699	0,00
87.548	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	4,000%	20/05/2045	91.668	0,03
133.239	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	3,500%	20/06/2045	17.815	0,01
1.305.121	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	4,000%	20/06/2045	160.845	0,06
148.074	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	4,000%	20/07/2045	154.672	0,05
415.913	Government National Mortgage Association (GNMA) <sup>(e)</sup>	USD	3,809%	20/08/2045	66.662	0,02
3.625.966	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	4,000%	20/08/2045	517.925	0,18
449.160	Government National Mortgage Association (GNMA) <sup>(e)</sup>	USD	3,809%	20/09/2045	74.430	0,03
998.389	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	4,500%	20/03/2046	1.054.893	0,37
931.450	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	4,500%	20/03/2047	978.927	0,35
3.240.277	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	4,500%	20/05/2047	3.389.483	1,20
937.901	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	4,500%	20/06/2047	983.948	0,35
121.474	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	4,500%	20/08/2047	127.437	0,05
3.190.045	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	3,500%	20/01/2048	3.276.893	1,16
1.919.698	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	4,500%	20/07/2048	1.999.699	0,71
2.830.477	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	4,500%	20/08/2048	2.946.664	1,04
20.423.657	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	4,500%	20/09/2048	21.239.683	7,49

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—US Mortgage Backed Securities Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

Tenencias	Descripción del valor	Divisa	Tipo de interés según cupón <sup>(a)</sup>	Fecha de vencimiento <sup>(b)</sup>	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
<b>Obligaciones respaldadas con activos de agencias – (continuación)</b>						
<b>Estados Unidos – (continuación)</b>						
3.936.272	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	5,000%	20/12/2048	4.117.421	1,45
991.063	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	5,000%	20/02/2049	1.039.304	0,37
12.000.000	Government National Mortgage Association (GNMA) TBA <sup>(f)</sup>	USD	3,000%	20/06/2049	12.159.538	4,29
34.000.000	Government National Mortgage Association (GNMA) TBA <sup>(f)</sup>	USD	3,500%	20/06/2049	34.921.028	12,32
15.000.000	Government National Mortgage Association (GNMA) TBA <sup>(f)</sup>	USD	4,000%	20/06/2049	15.502.322	5,47
12.000.000	Government National Mortgage Association (GNMA) TBA <sup>(f)</sup>	USD	4,500%	20/06/2049	12.467.281	4,40
					263.388.654	92,93
<b>TOTAL DE OBLIGACIONES RESPALDADAS CON ACTIVOS DE AGENCIAS (coste USD 261.128.545)</b>					<b>263.388.654</b>	<b>92,93</b>
<b>Obligaciones respaldadas con activos no de agencias – 19,44%</b>						
<b>Islas Caimán</b>						
731.868	Acis CLO Ltd. 2014-4A "A" 144A <sup>(e)(g)</sup>	USD	3,999%	01/05/2026	732.932	0,26
1.050.000	Anchorage Capital CLO 4-R Ltd. 2014-4-RA "A" 144A <sup>(e)(g)</sup>	USD	3,632%	28/01/2031	1.044.525	0,37
600.000	ASSURANT CLO II Ltd. 2018-1A "A" 144A <sup>(e)(g)</sup>	USD	3,632%	20/04/2031	595.864	0,21
2.150.000	Dryden XXVI Senior Loan Fund 2013-26A "AR" 144A <sup>(e)(g)</sup>	USD	3,497%	15/04/2029	2.135.516	0,75
3.200.000	Madison Park Funding XXX Ltd. 2018-30A "A" 144A <sup>(e)(g)</sup>	USD	3,347%	15/04/2029	3.171.210	1,12
4.550.000	Magnetite XVI Ltd. 2015-16A "AR" 144A <sup>(e)(g)</sup>	USD	3,401%	18/01/2028	4.536.350	1,60
1.450.000	OCP CLO Ltd. 2014-5A "A1R" 144A <sup>(e)(g)</sup>	USD	3,666%	26/04/2031	1.435.945	0,51
2.150.000	Sound Point CLO III-R Ltd. 2013-2RA "A1" 144A <sup>(e)(g)</sup>	USD	3,547%	15/04/2029	2.135.483	0,75
650.000	Sound Point CLO XVIII Ltd. 2017-4A "A2A" 144A <sup>(e)(g)</sup>	USD	3,992%	21/01/2031	645.088	0,23
450.000	Sound Point CLO XVIII Ltd. 2017-4A "B" 144A <sup>(e)(g)</sup>	USD	4,392%	21/01/2031	435.809	0,15
2.100.000	Sounds Point CLO IV-R Ltd. 2013-3RA "A" 144A <sup>(e)(g)</sup>	USD	3,751%	18/04/2031	2.093.620	0,74
2.150.000	Tryon Park CLO Ltd. 2013-1A "A1SR" 144A <sup>(e)(g)</sup>	USD	3,487%	15/04/2029	2.147.354	0,76
1.004.501	WhiteHorse IX Ltd. 2014-9A "AR" 144A <sup>(e)(g)</sup>	USD	3,748%	17/07/2026	1.006.044	0,35
1.000.000	York CLO 1 Ltd. 2014-1A "ARR" 144A <sup>(e)(g)</sup>	USD	3,712%	22/10/2029	996.151	0,35
					23.111.891	8,15
<b>Reino Unido</b>						
440.000	Silverstone Master Issuer Plc. 2019-1X "1A" <sup>(e)</sup>	USD	3,149%	21/01/2070	441.181	0,15
<b>Estados Unidos</b>						
739.291	Bancorp Commercial Mortgage 2018 CRE4 Trust "A" 144A <sup>(e)(g)</sup>	USD	3,340%	15/09/2035	735.352	0,26
1.300.000	Bank 2018-15 "A4" <sup>(e)</sup>	USD	4,407%	15/11/2061	1.456.519	0,51
2.650.000	BBCMS Mortgage Trust 2018-C2 "A4"	USD	4,047%	15/12/2051	2.887.613	1,02
342.763	Brazos Education Loan Authority, Inc. 2012-1 "A1" <sup>(e)</sup>	USD	3,130%	26/12/2035	339.630	0,12
314.019	Brazos Higher Education Authority, Inc. 2011-1 "A2" <sup>(e)</sup>	USD	3,321%	25/02/2030	314.142	0,11
300.000	COMM 2012-CCRE2 Mortgage Trust 2012-CR2 "A4"	USD	3,147%	15/08/2045	306.295	0,11
12.309	Credit Suisse First Boston Mortgage Securities Corp. 2003-AR20 "2X" <sup>(e)</sup>	USD	0,000%	25/08/2033	0	0,00
37.026	CSFB Mortgage-Backed Pass-Through Certificates Series 2003-AR18 "2X" <sup>(e)</sup>	USD	0,000%	25/07/2033	0	0,00
2.542.041	ECMC Group Student Loan Trust 2017-1A "A" 144A <sup>(e)(g)</sup>	USD	3,630%	27/12/2066	2.548.514	0,90
1.845.802	ECMC Group Student Loan Trust 2018-2 "A" 144A <sup>(e)(g)</sup>	USD	3,230%	25/09/2068	1.830.270	0,65
473.424	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC) 528 FNT Mortgage-Backed Pass-Through Certificate Series Trust 2001-4 "1A1"	USD	4,000%	15/12/2050	500.935	0,18
1.445.621	Goal Capital Funding Trust 2010-1 "A" 144A <sup>(e)(g)</sup>	USD	6,750%	21/09/2031	550	0,00
1.500.054	Higher Education Funding I 2014-1 "A" 144A <sup>(e)(g)</sup>	USD	3,221%	25/08/2048	1.445.527	0,51
975.314	Illinois Student Assistance Commission 2010-1 "A3" <sup>(e)</sup>	USD	3,571%	25/05/2034	1.513.703	0,53
33.485	Impac CMB Trust Series 2004-8 "1A" <sup>(e)</sup>	USD	3,671%	25/07/2045	982.314	0,35
256.015	KnowledgeWorks Foundation 2010-1 "A" <sup>(e)</sup>	USD	3,150%	25/10/2034	32.678	0,01
35.585	MASTR Adjustable Rate Mortgages Trust 2003-2 "3AX" <sup>(e)</sup>	USD	3,471%	25/02/2042	256.652	0,09
6.389	MASTR Adjustable Rate Mortgages Trust 2003-2 "4AX" <sup>(e)</sup>	USD	0,123%	25/08/2033	180	0,00
1.000.000	Montana Higher Education Student Assistance Corp. 2012-1 "A3" <sup>(e)</sup>	USD	0,320%	25/07/2033	71	0,00
3.000.000	Morgan Stanley Capital I Trust 2018-L1 "A3"	USD	3,537%	20/07/2043	1.013.641	0,36
1.750.000	Neinet Student Loan Trust 2006-1 "A6" 144A <sup>(e)(g)</sup>	USD	4,139%	15/10/2051	3.285.130	1,16
2.100.000	Neinet Student Loan Trust 2006-2 "A7" 144A <sup>(e)(g)</sup>	USD	2,974%	23/08/2036	1.710.151	0,60
164.447	New Residential Mortgage Loan Trust 2015-1 "A1" 144A <sup>(e)(g)</sup>	USD	3,160%	26/01/2037	2.049.870	0,72
543.236	North Carolina State Education Assistance Authority 2010-1 "A1" <sup>(e)</sup>	USD	3,750%	28/05/2052	169.708	0,06
750.000	Panhandle-Plains Higher Education Authority, Inc. 2011-1 "A3" <sup>(e)</sup>	USD	3,480%	25/07/2041	542.461	0,19
1.100.000	Panhandle-Plains Higher Education Authority, Inc. 2011-2 "A3" <sup>(e)</sup>	USD	3,542%	01/10/2037	751.749	0,26
308.200	PHEAA Student Loan Trust 2016-1A "A" 144A <sup>(e)(g)</sup>	USD	3,513%	01/07/2032	1.100.318	0,39
					311.947	0,11

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—US Mortgage Backed Securities Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

Tenencias	Descripción del valor	Divisa	Tipo de interés según cupón <sup>(a)</sup>	Fecha de vencimiento <sup>(b)</sup>	Valor de mercado en USD	% del patrimonio	
<b>Obligaciones respaldadas con activos no de agencias – (continuación)</b>							
<b>Estados Unidos – (continuación)</b>							
178.645	Scholar Funding Trust 2010-A "A" 144A <sup>(e)(g)</sup>	USD	3,332%	28/10/2041	178.040	0,06	
7.108	Securitized Asset Backed Receivables LLC Trust 2004-OP2 "A2" <sup>(e)</sup>	USD	3,130%	25/08/2034	6.737	0,00	
59.140	Sequoia Mortgage Trust 2003-4 "1A2" <sup>(e)</sup>	USD	3,415%	20/07/2033	56.713	0,02	
1.900.000	South Carolina Student Loan Corp. 2010-1 "A3" <sup>(e)</sup>	USD	3,630%	27/10/2036	1.914.964	0,68	
1.065.894	Structured Asset Mortgage Investments II Trust 2005-AR8 "A2" <sup>(e)</sup>	USD	3,732%	25/02/2036	1.049.192	0,37	
216.289	Student Loan Consolidation Center Student Loan Trust I 2011-1 "A" 144A <sup>(e)(g)</sup>	USD	3,650%	25/10/2027	217.351	0,08	
2.069.021	Utah State Board of Regents 2016-1 "A" <sup>(e)</sup>	USD	3,180%	25/09/2056	2.056.186	0,73	
					31.565.103	11,14	
<b>TOTAL DE OBLIGACIONES RESPALDADAS CON ACTIVOS NO DE AGENCIAS (coste USD 54.561.192)</b>					<b>55.118.175</b>	<b>19,44</b>	
<b>Bonos municipales – 0,42%</b>							
<b>Estados Unidos</b>							
1.186.155	New Hampshire Higher Education Loan Corp. "A3" <sup>(e)</sup>	USD	3,430%	25/10/2037	1.191.860	0,42	
<b>TOTAL DE BONOS MUNICIPALES (coste USD 1.176.584)</b>					<b>1.191.860</b>	<b>0,42</b>	
<b>TOTAL DE TÍTULOS TRANSFERIBLES NEGOCIADOS EN OTRO MERCADO REGULADO (coste USD 336.103.610)</b>					<b>338.938.919</b>	<b>119,58</b>	
<b>VALOR DE MERCADO DE LAS INVERSIONES EXCLUYENDO DERIVADOS (coste USD 357.943.548)</b>					<b>360.778.857</b>	<b>127,29</b>	
<b>Valores hipotecarios a plazo cubiertos – (2,92%)</b>							
(5.000.000)	Federal National Mortgage Association (FNMA) TBA <sup>(h)</sup>		4,000%	13/06/2049	(5.157.071)	(1,82)	
(1.000.000)	Federal National Mortgage Association (FNMA) TBA <sup>(h)</sup>		4,500%	13/06/2049	(1.043.773)	(0,37)	
(2.000.000)	Federal National Mortgage Association (FNMA) TBA <sup>(h)</sup>		4,000%	15/07/2049	(2.062.125)	(0,73)	
					(8.262.969)	(2,92)	
<b>TOTAL DE VALORES HIPOTECARIOS A PLAZO CUBIERTOS (coste USD (8.201.697))</b>					<b>(8.262.969)</b>	<b>(2,92)</b>	
<b>Contratos de futuros – 0,09%</b>							
Número de contratos	Descripción del valor				Valor de mercado de la asignación USD	Plusvalía latente en USD	% del patrimonio
<b>USD</b>							
65	Futuros sobre bonos del Tesoro EE.UU. a largo plazo 19/09/2019	Larga			9.963.281	92.129	0,03
25	Futuros sobre pagarés del Tesoro de EE.UU. 2 años 30/09/2019	Larga			5.361.328	15.691	0,01
231	Futuros sobre pagarés del Tesoro de EE.UU. 5 años 30/09/2019	Larga			27.059.485	138.986	0,05
27	Futuros sobre pagarés del Tesoro de EE. UU. a muy largo plazo 10 años 19/09/2019	Larga			3.677.484	32.082	0,01
					46.061.578	278.888	0,10
<b>PLUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE FUTUROS</b>					<b>278.888</b>	<b>0,10</b>	
Número de contratos	Descripción del valor				Valor de mercado de la asignación USD	Minusvalía latente en USD	% del patrimonio
<b>USD</b>							
(62)	Futuros sobre pagarés del Tesoro de EE.UU. 10 años 19/09/2019	Corta			(7.840.094)	(42.474)	(0,01)
<b>MINUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE FUTUROS</b>					<b>(42.474)</b>	<b>(0,01)</b>	

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—US Mortgage Backed Securities Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

**Contratos de divisas a plazo específicos de una clase de acciones – (0,03%)**

Divisa	Compra	Divisa	Venta	Fecha de vencimiento	Plusvalía latente en USD	% del patrimonio
USD	200.081	EUR	177.359	10/07/2019	1.571	0,00
<b>PLUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE DIVISAS A PLAZO CELEBRADOS CON FINES DE COBERTURA</b>					<b>1.571</b>	<b>0,00</b>

Divisa	Compra	Divisa	Venta	Fecha de vencimiento	Minusvalía latente en USD	% del patrimonio
GBP	73.077	USD	95.971	08/07/2019	(3.804)	(0,00)
EUR	10.880.829	USD	12.262.045	10/07/2019	(83.585)	(0,03)
PLN	4.652.555	USD	1.214.130	14/08/2019	(749)	(0,00)
<b>MINUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE DIVISAS A PLAZO CELEBRADOS CON FINES DE COBERTURA</b>					<b>(88.138)</b>	<b>(0,03)</b>

**Opciones – 0,01%**

Tenencias	Descripción del valor			Plusvalía/ (Minusvalía) latente en USD	Valor de mercado USD	% del patrimonio
<b>Opciones adquiridas</b>						
<b>USD</b>						
3.400.000	Call a 3 meses LIBOR Swaption	Vence 16/07/2019	Precio de ejercicio 2,63	122.120	154.962	0,06
7.500.000	Put a 3 meses LIBOR Swaption	Vence 30/09/2019	Precio de ejercicio 2,60	(37.258)	13.368	0,00
				<b>84.862</b>	<b>168.330</b>	<b>0,06</b>
<b>TOTAL DE OPCIONES ADQUIRIDAS (coste USD 83.468)</b>					<b>168.330</b>	<b>0,06</b>
<b>Opciones suscritas</b>						
<b>USD</b>						
(1.500.000)	Call a 3 meses LIBOR Swaption	Vence 16/07/2019	Precio de ejercicio 2,73	(106.495)	(136.177)	(0,05)
<b>TOTAL DE OPCIONES SUSCRITAS (coste USD (29.682))</b>					<b>(136.177)</b>	<b>(0,05)</b>
<b>TOTAL DE OPCIONES (coste USD 53.786)</b>					<b>32.153</b>	<b>0,01</b>

**Contratos de permutas financieras – (0,01%)**

Importe teórico local neto	A pagar	A recibir	Divisa	Fecha de vencimiento	Minusvalía latente en USD	% del patrimonio
<b>Permutas de tipos de interés</b>						
1.300.000	Fijo 2,071%	Variable (USD a 2 meses LIBOR)	USD	31/08/2023	(18.732)	(0,01)
<b>MINUSVALÍA LATENTE SOBRE PERMUTAS DE TIPOS DE INTERÉS</b>					<b>(18.732)</b>	<b>(0,01)</b>
<b>TOTAL DE MINUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE PERMUTAS</b>					<b>(18.732)</b>	<b>(0,01)</b>
<b>VALOR DE MERCADO DE LAS INVERSIONES (coste USD 349.795.637)</b>					<b>352.679.156</b>	<b>124,43</b>
<b>OTROS ACTIVOS Y PASIVOS</b>					<b>(69.243.299)</b>	<b>(24,43)</b>
<b>PATRIMONIO</b>					<b>283.435.857</b>	<b>100,00</b>

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—US Mortgage Backed Securities Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

<b>TOTAL DE INVERSIONES</b>	<b>Valor de mercado en USD</b>	<b>% del patrimonio</b>
Total inversiones excluyendo derivados (coste USD 357.943.548)	360.778.857	127,29
Valor de mercado de títulos con garantía hipotecaria a plazo cubiertos (coste USD (8.201.697))	(8.262.969)	(2,92)
Plusvalía latente sobre contratos de futuros	278.888	0,10
Minusvalía latente sobre contratos de futuros	(42.474)	(0,01)
Plusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo celebrados con fines de cobertura	1.571	0,00
Minusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo celebrados con fines de cobertura	(88.138)	(0,03)
Valor de mercado de opciones compradas (coste USD 83.468)	168.330	0,06
Valor de mercado de opciones suscritas (coste USD (29.682))	(136.177)	(0,05)
Minusvalía latente sobre contratos de permutas	(18.732)	(0,01)
Otros activos y pasivos	(69.243.299)	(24,43)
<b>Patrimonio</b>	<b>283.435.857</b>	<b>100,00</b>

El Comisionista de futuros fue Goldman Sachs & Co. LLC.

Las contrapartes de los contratos de divisas a plazo fueron Bank of America N.A., Barclays Bank Plc., BNP Paribas S.A., Citibank N.A., JP Morgan Chase Bank N.A., Morgan Stanley & Co. International Ltd. y Royal Bank of Canada.

Las contrapartes de los contratos de opciones fueron JP Morgan Chase Bank N.A. y Citibank N.A.

La contraparte de los contratos de permutas financieras fue Credit Suisse.

La exposición máxima a cada contraparte a 31 de mayo de 2019, medida como porcentaje del VL, es del 0,10%.

- (a) Los tipos de interés representan bien el tipo de interés anual indicado según cupón, la rentabilidad anualizada descontada en la fecha de adquisición para los títulos descontados, o, en el caso de los títulos de interés variable, el tipo vigente que se basará en los índices de los tipos de interés.
- (b) Las fechas de vencimiento representan bien la fecha indicada en el título, o la siguiente fecha actualizada de interés para los títulos de interés variable, o la fecha preestablecida para ese tipo de títulos.
- (c) Parte relacionada con Goldman Sachs Funds.
- (d) El rendimiento de este fondo a 31 de mayo de 2019 fue del 2,650%.
- (e) Los tipos de cupones variables y flotantes son aquellos cotizados el 31 de mayo de 2019.
- (f) Los valores TBA (por confirmar) se compran sobre una vez suscrito un compromiso a plazo con un importe de principal aproximado (por lo general +/-2,5%) y sin fecha definitiva de vencimiento. El importe real del principal y la fecha de vencimiento se determinarán tras la liquidación cuando se asignen los "pools" de hipotecas específicos.
- (g) 144A: La emisión de este título va destinada a inversores institucionales cualificados, con carácter de emisión privada, y son títulos transferibles de conformidad con lo establecido en la Norma 144A de la Ley de Valores Estadounidense de 1933.
- (h) Estos valores representan ventas por confirmar (TBA) cubiertas con posiciones FNMA largas. Estos importes se declaran por separado en el Balance de situación como Valores hipotecarios a plazo cubiertos.

**Goldman Sachs Funds—CoCos & Capital Securities Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

Tenencias	Descripción del valor	Divisa	Tipo de interés según cupón <sup>(a)</sup>	Fecha de vencimiento <sup>(b)</sup>	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
<b>Títulos transferibles admitidos a cotización en un mercado oficial</b>						
<b>Bonos de empresa – 73,75%</b>						
<b>Australia</b>						
300.000	Australia & New Zealand Banking Group Ltd. <sup>(c)</sup>	USD	6,750%	29/12/2049	323.250	0,53
200.000	Australia & New Zealand Banking Group Ltd. 144A <sup>(c)(d)</sup>	USD	6,750%	29/12/2049	215.500	0,36
200.000	BHP Billiton Finance Ltd. <sup>(c)</sup>	EUR	5,625%	22/10/2079	264.002	0,43
400.000	Commonwealth Bank of Australia <sup>(c)</sup>	EUR	1,936%	03/10/2029	448.806	0,74
200.000	QBE Insurance Group Ltd. <sup>(c)</sup>	USD	6,750%	02/12/2044	214.951	0,35
					1.466.509	2,41
<b>Austria</b>						
200.000	BAWAG Group AG <sup>(c)</sup>	EUR	2,375%	26/03/2029	220.520	0,36
200.000	Erste Group Bank AG <sup>(c)</sup>	EUR	8,875%	29/12/2049	254.002	0,42
100.000	Volksbank Wien AG <sup>(c)</sup>	EUR	2,750%	06/10/2027	111.901	0,18
					586.423	0,96
<b>Islas Caimán</b>						
400.000	XLIT Ltd. <sup>(c)</sup>	EUR	3,250%	29/06/2047	467.858	0,77
<b>Dinamarca</b>						
200.000	Nykredit Realkredit A/S <sup>(c)</sup>	EUR	6,250%	29/12/2049	235.377	0,39
<b>Francia</b>						
700.000	AXA S.A. <sup>(c)</sup>	EUR	3,875%	20/05/2049	834.846	1,37
150.000	AXA S.A. <sup>(c)</sup>	EUR	3,250%	28/05/2049	174.201	0,29
200.000	AXA S.A. <sup>(c)</sup>	GBP	6,686%	29/07/2049	288.120	0,47
100.000	AXA S.A. <sup>(c)</sup>	GBP	5,453%	29/11/2049	134.416	0,22
400.000	BNP Paribas S.A. <sup>(c)</sup>	USD	7,625%	29/12/2049	417.884	0,68
1.250.000	BNP Paribas S.A. 144A <sup>(c)(d)</sup>	USD	7,625%	29/12/2049	1.305.887	2,14
300.000	BNP Paribas S.A. 144A <sup>(c)(d)</sup>	USD	7,375%	29/12/2049	323.181	0,53
200.000	CNP Assurances <sup>(c)</sup>	EUR	4,500%	10/06/2047	252.260	0,41
300.000	Crédit Agricole S.A.	USD	4,375%	17/03/2025	308.672	0,51
200.000	Crédit Agricole S.A. <sup>(c)</sup>	EUR	6,500%	29/04/2049	238.669	0,39
300.000	Crédit Agricole S.A. <sup>(c)</sup>	USD	6,625%	29/09/2049	301.479	0,49
300.000	Crédit Agricole S.A. <sup>(c)</sup>	USD	7,875%	29/12/2049	320.453	0,53
400.000	Crédit Agricole S.A. 144A <sup>(c)(d)</sup>	USD	6,625%	29/09/2049	401.972	0,66
500.000	Crédit Agricole S.A. 144A <sup>(c)(d)</sup>	USD	7,875%	29/12/2049	534.087	0,88
200.000	Électricité de France S.A. <sup>(c)</sup>	EUR	5,000%	22/01/2049	236.702	0,39
300.000	Société Générale S.A. <sup>(c)</sup>	EUR	6,750%	07/04/2049	351.560	0,58
200.000	Société Générale S.A. <sup>(c)</sup>	USD	7,375%	29/12/2049	206.250	0,34
600.000	Société Générale S.A. 144A <sup>(d)</sup>	USD	4,250%	14/04/2025	602.892	0,99
1.100.000	Société Générale S.A. 144A <sup>(c)(d)</sup>	USD	7,375%	29/12/2049	1.134.375	1,86
500.000	Total S.A. <sup>(c)</sup>	EUR	3,369%	29/12/2049	602.693	0,99
					8.970.599	14,72
<b>Alemania</b>						
300.000	Allianz S.E. <sup>(c)</sup>	EUR	3,099%	06/07/2047	366.259	0,60
200.000	Deutsche Bank AG <sup>(c)</sup>	USD	7,500%	29/12/2049	175.000	0,29
800.000	Deutsche Bank AG <sup>(c)</sup>	EUR	6,000%	29/12/2049	763.955	1,26
400.000	Deutsche Pfandbriefbank AG <sup>(c)</sup>	EUR	2,875%	28/06/2027	440.917	0,72
					1.746.131	2,87
<b>Irlanda</b>						
200.000	Bank of Ireland Group Plc. <sup>(c)</sup>	GBP	3,125%	19/09/2027	247.387	0,41
400.000	Bank of Ireland Group Plc. <sup>(c)</sup>	USD	4,125%	19/09/2027	385.278	0,63
500.000	Cloverie Plc. for Zurich Insurance Co., Ltd. <sup>(c)</sup>	USD	5,625%	24/06/2046	532.020	0,87
					1.164.685	1,91
<b>Italia</b>						
300.000	Assicurazioni Generali SpA <sup>(c)</sup>	EUR	5,500%	27/10/2047	365.793	0,60
350.000	Assicurazioni Generali SpA <sup>(c)</sup>	GBP	6,416%	29/12/2049	445.343	0,73
200.000	UniCredit SpA <sup>(c)</sup>	USD	5,861%	19/06/2032	183.462	0,30
450.000	UniCredit SpA <sup>(c)</sup>	EUR	6,625%	31/12/2099	475.771	0,78
200.000	UniCredit SpA <sup>(c)</sup>	EUR	7,500%	31/12/2099	223.170	0,37
					1.693.539	2,78

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—CoCos & Capital Securities Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

Tenencias	Descripción del valor	Divisa	Tipo de interés según cupón <sup>(a)</sup>	Fecha de vencimiento <sup>(b)</sup>	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
<b>Bonos de empresa – (continuación)</b>						
<b>Japón</b>						
250.000	Fukoku Mutual Life Insurance Co. <sup>(c)</sup>	USD	6,500%	29/09/2049	273.769	0,45
300.000	Sumitomo Life Insurance Co. <sup>(c)</sup>	USD	6,500%	20/09/2073	330.832	0,54
					604.601	0,99
<b>Países Bajos</b>						
600.000	ABN AMRO Bank NV <sup>(c)</sup>	USD	4,400%	27/03/2028	611.703	1,00
1.000.000	ABN AMRO Bank NV 144A <sup>(c)</sup>	USD	4,750%	28/07/2025	1.052.535	1,73
350.000	Argentum Netherlands BV for Zurich Insurance Co., Ltd. <sup>(c)</sup>	EUR	3,500%	01/10/2046	435.708	0,72
250.000	Argentum Netherlands BV for Zurich Insurance Co., Ltd. <sup>(c)</sup>	USD	5,125%	01/06/2048	254.075	0,42
400.000	Cooperatieve Rabobank UA <sup>(c)</sup>	EUR	6,625%	29/12/2049	487.937	0,80
300.000	ING Groep NV <sup>(c)</sup>	USD	4,700%	22/03/2028	307.155	0,50
650.000	ING Groep NV <sup>(c)</sup>	USD	6,875%	29/12/2049	673.306	1,11
850.000	ING Groep NV <sup>(c)</sup>	USD	6,500%	29/12/2049	848.937	1,39
200.000	NN Group NV <sup>(c)</sup>	EUR	4,625%	13/01/2048	243.444	0,40
400.000	Stichting AK Rabobank Certificaten	EUR	6,500%	29/12/2049	525.516	0,86
200.000	Telefonica Europe BV <sup>(c)</sup>	EUR	5,875%	31/03/2049	249.471	0,41
					5.689.787	9,34
<b>Noruega</b>						
450.000	DNB Bank ASA <sup>(c)</sup>	USD	6,500%	29/12/2049	466.166	0,76
200.000	DNB Bank ASA <sup>(c)</sup>	USD	5,750%	29/12/2049	200.730	0,33
					666.896	1,09
<b>España</b>						
200.000	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A. <sup>(c)</sup>	EUR	6,750%	29/12/2049	228.086	0,38
400.000	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A. <sup>(c)</sup>	EUR	8,875%	29/12/2049	492.295	0,81
400.000	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A. <sup>(c)</sup>	EUR	5,875%	31/12/2099	439.502	0,72
300.000	Banco de Sabadell S.A.	EUR	5,625%	06/05/2026	361.867	0,59
200.000	Banco de Sabadell S.A. <sup>(c)</sup>	EUR	5,375%	12/12/2028	232.057	0,38
700.000	Banco Santander S.A. <sup>(c)</sup>	EUR	6,250%	11/09/2049	804.817	1,32
500.000	Banco Santander S.A. <sup>(c)</sup>	EUR	6,750%	31/12/2099	598.101	0,98
600.000	Banco Santander S.A. <sup>(c)</sup>	USD	7,500%	31/12/2099	625.929	1,03
400.000	Bankia S.A. <sup>(c)</sup>	EUR	3,375%	15/03/2027	459.953	0,76
200.000	CaixaBank S.A. <sup>(c)</sup>	EUR	2,750%	14/07/2028	227.488	0,37
					4.470.095	7,34
<b>Suecia</b>						
300.000	Svenska Handelsbanken AB <sup>(c)</sup>	USD	5,250%	29/12/2049	298.767	0,49
<b>Suiza</b>						
300.000	Credit Suisse Group AG <sup>(c)</sup>	USD	7,125%	31/12/2099	311.602	0,51
1.400.000	Credit Suisse Group AG 144A <sup>(c)(d)</sup>	USD	6,250%	29/12/2049	1.424.500	2,34
325.000	Credit Suisse Group AG 144A <sup>(c)(d)</sup>	USD	7,500%	29/12/2049	351.000	0,58
200.000	UBS Group Funding Switzerland AG <sup>(c)</sup>	EUR	5,750%	29/12/2049	241.640	0,40
350.000	UBS Group Funding Switzerland AG <sup>(c)</sup>	USD	6,875%	29/12/2049	360.731	0,59
1.650.000	UBS Group Funding Switzerland AG <sup>(c)</sup>	USD	7,000%	29/12/2049	1.754.280	2,88
250.000	UBS Group Funding Switzerland AG <sup>(c)</sup>	USD	7,000%	31/12/2099	258.125	0,42
					4.701.878	7,72
<b>Reino Unido</b>						
50.000	Aviva Plc. <sup>(c)</sup>	GBP	6,125%	14/11/2036	70.581	0,12
250.000	Aviva Plc. <sup>(c)</sup>	GBP	6,125%	29/09/2049	333.202	0,55
50.000	Aviva Plc. <sup>(c)</sup>	GBP	5,902%	29/11/2049	64.220	0,10
300.000	Barclays Plc. <sup>(c)</sup>	GBP	7,000%	15/06/2049	379.116	0,62
1.000.000	Barclays Plc. <sup>(c)</sup>	USD	7,875%	29/12/2049	1.039.295	1,70
250.000	Barclays Plc. <sup>(c)</sup>	GBP	7,250%	31/12/2099	320.671	0,53
250.000	Barclays Plc. <sup>(c)</sup>	USD	7,750%	31/12/2099	252.979	0,41
200.000	Barclays Plc. <sup>(c)</sup>	USD	8,000%	31/12/2099	205.259	0,34
200.000	CYBG Plc. <sup>(c)</sup>	GBP	9,250%	31/12/2099	257.702	0,42
277.000	Direct Line Insurance Group Plc. <sup>(c)</sup>	GBP	9,250%	27/04/2042	410.284	0,67
300.000	Direct Line Insurance Group Plc. <sup>(c)</sup>	GBP	4,750%	31/12/2099	304.498	0,50
700.000	HSBC Holdings Plc. <sup>(c)</sup>	USD	6,875%	29/12/2049	729.130	1,20
450.000	HSBC Holdings Plc. <sup>(c)</sup>	USD	6,250%	31/12/2099	452.099	0,74
200.000	Legal & General Group Plc. <sup>(c)</sup>	GBP	5,375%	27/10/2045	273.216	0,45
300.000	Lloyds Banking Group Plc.	USD	4,582%	10/12/2025	304.820	0,50
200.000	Lloyds Banking Group Plc. <sup>(c)</sup>	GBP	7,625%	29/12/2049	269.313	0,44
250.000	Nationwide Building Society <sup>(c)</sup>	USD	4,125%	18/10/2032	235.159	0,39
200.000	Prudential Plc.	GBP	6,125%	19/12/2031	329.193	0,54

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—CoCos & Capital Securities Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

Tenencias	Descripción del valor	Divisa	Tipo de interés según cupón <sup>(a)</sup>	Fecha de vencimiento <sup>(b)</sup>	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
<b>Bonos de empresa – (continuación)</b>						
<b>Reino Unido – (continuación)</b>						
350.000	Prudential Plc. <sup>(c)</sup>	GBP	5,625%	20/10/2051	466.567	0,77
650.000	RL Finance Bonds No. 2 Plc. <sup>(c)</sup>	GBP	6,125%	30/11/2043	906.752	1,49
100.000	RSA Insurance Group Plc. <sup>(c)</sup>	GBP	5,125%	10/10/2045	135.603	0,22
300.000	Santander UK Group Holdings Plc. <sup>(c)</sup>	GBP	7,375%	29/12/2049	393.688	0,65
150.000	Vodafone Group Plc. <sup>(c)</sup>	USD	7,000%	04/04/2079	155.585	0,25
					8.288.932	13,60
<b>Estados Unidos</b>						
200.000	Bank of America Corp.	USD	4,450%	03/03/2026	210.644	0,35
150.000	Bank of America Corp.	USD	3,248%	21/10/2027	148.934	0,24
450.000	Bank of America Corp. – Serie DD <sup>(c)</sup>	USD	6,300%	29/12/2049	495.283	0,81
300.000	Bank of America Corp. – Serie L	USD	4,183%	25/11/2027	309.548	0,51
700.000	Citigroup, Inc.	USD	3,400%	01/05/2026	708.536	1,16
300.000	JPMorgan Chase & Co.	USD	4,250%	01/10/2027	316.044	0,52
300.000	JPMorgan Chase & Co.	USD	3,625%	01/12/2027	302.877	0,50
400.000	MetLife, Inc.	USD	6,400%	15/12/2036	442.180	0,73
200.000	Morgan Stanley	USD	3,950%	23/04/2027	203.712	0,33
400.000	Wachovia Capital Trust III <sup>(c)</sup>	USD	5,570%	29/03/2049	398.006	0,65
300.000	Wells Fargo Capital X	USD	5,950%	15/12/2036	347.340	0,57
					3.883.104	6,37
<b>TOTAL DE BONOS DE EMPRESA</b> (coste USD 46.048.224)					<b>44.935.181</b>	<b>73,75</b>
<b>Acciones preferentes – 1,22%</b>						
<b>Estados Unidos</b>						
28.673	GMAC Capital Trust I – Serie 2 – Preferente <sup>(c)</sup>	USD	8,303%		741.484	1,22
<b>TOTAL DE ACCIONES PREFERENTES</b> (coste USD 782.773)					<b>741.484</b>	<b>1,22</b>
<b>Fondos de inversión – 0,87%</b>						
<b>Irlanda</b>						
533.023	Goldman Sachs US\$ Liquid Reserves Fund (Clase de acciones de distribución X) <sup>(e)(f)</sup>				533.023	0,87
<b>TOTAL DE FONDOS DE INVERSIÓN</b> (coste USD 533.023)					<b>533.023</b>	<b>0,87</b>
<b>TOTAL DE TÍTULOS TRANSFERIBLES ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL</b> (coste USD 47.364.020)					<b>46.209.688</b>	<b>75,84</b>
<b>Títulos transferibles negociados en otro mercado regulado</b>						
<b>Bonos de empresa – 19,59%</b>						
<b>Australia</b>						
300.000	Macquarie Bank Ltd. 144A <sup>(d)</sup>	USD	4,875%	10/06/2025	316.976	0,52
450.000	Westpac Banking Corp. <sup>(c)</sup>	USD	4,322%	23/11/2031	459.016	0,76
150.000	Westpac Banking Corp. <sup>(c)</sup>	USD	5,000%	21/03/2067	136.133	0,22
					912.125	1,50
<b>Brasil</b>						
306.000	Banco do Brasil S.A. <sup>(c)</sup>	USD	9,000%	29/06/2049	327.594	0,54
<b>Canadá</b>						
300.000	Bank of Montreal <sup>(c)</sup>	USD	3,803%	15/12/2032	296.731	0,49
<b>Francia</b>						
300.000	BNP Paribas S.A.	USD	4,375%	12/05/2026	307.589	0,50
500.000	BPCE S.A.	USD	5,150%	21/07/2024	527.667	0,87
800.000	BPCE S.A.	USD	4,500%	15/03/2025	820.308	1,35
					1.655.564	2,72
<b>Italia</b>						
850.000	Intesa Sanpaolo SpA 144A <sup>(d)</sup>	USD	5,017%	26/06/2024	809.625	1,33
350.000	UniCredit SpA	USD	6,572%	14/01/2022	365.150	0,60
					1.174.775	1,93

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—CoCos & Capital Securities Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

Tenencias	Descripción del valor	Divisa	Tipo de interés según cupón <sup>(a)</sup>	Fecha de vencimiento <sup>(b)</sup>	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
<b>Bonos de empresa – (continuación)</b>						
<b>México</b>						
420.000	BBVA Bancomer S.A. <sup>(c)</sup>	USD	5,125%	18/01/2033	394.519	0,65
<b>Países Bajos</b>						
600.000	Cooperatieve Rabobank UA	USD	3,750%	21/07/2026	598.533	0,98
<b>Puerto Rico</b>						
200.000	Popular, Inc.	USD	6,125%	14/09/2023	209.171	0,34
<b>Reino Unido</b>						
200.000	HSBC Holdings Plc. <sup>(c)</sup>	USD	6,375%	29/12/2049	204.438	0,34
300.000	Royal Bank of Scotland Group Plc. <sup>(c)</sup>	USD	7,500%	29/12/2049	306.750	0,50
200.000	Royal Bank of Scotland Group Plc. <sup>(c)</sup>	USD	8,000%	29/12/2049	211.500	0,35
1.100.000	Royal Bank of Scotland Group Plc. <sup>(c)</sup>	USD	8,625%	29/12/2049	1.171.500	1,92
400.000	Royal Bank of Scotland Group Plc. – Serie U <sup>(c)</sup>	USD	4,921%	31/12/2049	375.000	0,61
					2.269.188	3,72
<b>Estados Unidos</b>						
100.000	Arch Capital Finance LLC	USD	5,031%	15/12/2046	115.735	0,19
200.000	Bank of America Corp. <sup>(c)</sup>	USD	3,593%	21/07/2028	201.907	0,33
450.000	CoBank ACB – Serie I <sup>(c)</sup>	USD	6,250%	29/12/2049	474.446	0,78
150.000	First Union Capital II – Serie A	USD	7,950%	15/11/2029	197.034	0,32
215.000	JPMorgan Chase & Co. – Serie I <sup>(c)</sup>	USD	6,053%	29/12/2049	216.494	0,35
750.000	Morgan Stanley <sup>(c)</sup>	USD	3,772%	24/01/2029	764.876	1,26
1.050.000	Prudential Financial, Inc. <sup>(c)</sup>	USD	5,625%	15/06/2043	1.098.064	1,80
250.000	SunTrust Banks, Inc. – Serie H <sup>(c)</sup>	USD	5,125%	31/12/2099	242.813	0,40
261.000	USB Capital IX <sup>(c)</sup>	USD	3,617%	29/10/2049	205.665	0,34
200.000	Voya Financial, Inc. <sup>(c)</sup>	USD	4,700%	23/01/2048	176.029	0,29
400.000	Wells Fargo & Co. – Serie K <sup>(c)</sup>	USD	6,381%	29/03/2049	403.244	0,66
					4.096.307	6,72
<b>TOTAL DE BONOS DE EMPRESA</b> (coste USD 11.896.940)					<b>11.934.507</b>	<b>19,59</b>
<b>Acciones preferentes – 0,41%</b>						
<b>Estados Unidos</b>						
11.120	Delphi Financial Group, Inc. – Preferente <sup>(c)</sup>	USD	5,708%		247.976	0,41
<b>TOTAL DE ACCIONES PREFERENTES</b> (coste USD 247.408)					<b>247.976</b>	<b>0,41</b>
<b>TOTAL DE TÍTULOS TRANSFERIBLES NEGOCIADOS EN OTRO MERCADO REGULADO</b> (coste USD 12.144.348)					<b>12.182.483</b>	<b>20,00</b>
<b>VALOR DE MERCADO DE LAS INVERSIONES EXCLUYENDO DERIVADOS</b> (coste USD 59.508.368)					<b>58.392.171</b>	<b>95,84</b>
<b>Contratos de divisas a plazo – 0,62%</b>						
Divisa	Compra	Divisa	Venta	Fecha de vencimiento	Plusvalía latente en USD	% del patrimonio
USD	6.905.065	GBP	5.255.000	08/07/2019	277.338	0,45
USD	13.946.376	EUR	12.362.000	10/07/2019	110.103	0,18
<b>PLUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE DIVISAS A PLAZO</b>					<b>387.441</b>	<b>0,63</b>
Divisa	Compra	Divisa	Venta	Fecha de vencimiento	Minusvalía latente en USD	% del patrimonio
GBP	400.112	USD	511.287	08/07/2019	(6.656)	(0,01)
EUR	219.000	USD	245.222	10/07/2019	(104)	(0,00)
<b>MINUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE DIVISAS A PLAZO</b>					<b>(6.760)</b>	<b>(0,01)</b>
<b>VALOR DE MERCADO DE LAS INVERSIONES</b> (coste USD 59.508.368)					<b>58.772.852</b>	<b>96,46</b>
<b>OTROS ACTIVOS Y PASIVOS</b>					<b>2.155.590</b>	<b>3,54</b>
<b>PATRIMONIO</b>					<b>60.928.442</b>	<b>100,00</b>

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

---

**Goldman Sachs Funds—CoCos & Capital Securities Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

---

<b>TOTAL DE INVERSIONES</b>	<b>Valor de mercado en USD</b>	<b>% del patrimonio</b>
Total inversiones excluyendo derivados (coste USD 59.508.368)	58.392.171	95,84
Plusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo	387.441	0,63
Minusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo	(6.760)	(0,01)
Otros activos y pasivos	2.155.590	3,54
<b>Patrimonio</b>	<b>60.928.442</b>	<b>100,00</b>

Las contrapartes de los contratos de divisas a plazo fueron Bank of America N.A., Citibank N.A., Deutsche Bank AG y JP Morgan Chase Bank N.A.

La exposición máxima a cada contraparte a 31 de mayo de 2019, medida como porcentaje del VL, es del 0,46%.

<sup>(a)</sup> Los tipos de interés representan bien el tipo de interés anual indicado según cupón, la rentabilidad anualizada descontada en la fecha de adquisición para los títulos descontados, o, en el caso de los títulos de interés variable, el tipo vigente que se basará en los índices de los tipos de interés.

<sup>(b)</sup> Las fechas de vencimiento representan bien la fecha indicada en el título, o la siguiente fecha actualizada de interés para los títulos de interés variable, o la fecha preestablecida para ese tipo de títulos.

<sup>(c)</sup> Los tipos de cupones variables y flotantes son aquellos cotizados el 31 de mayo de 2019.

<sup>(d)</sup> 144A: La emisión de este título va destinada a inversores institucionales cualificados, con carácter de emisión privada, y son títulos transferibles de conformidad con lo establecido en la Norma 144A de la Ley de Valores Estadounidense de 1933.

<sup>(e)</sup> Parte relacionada con Goldman Sachs Funds.

<sup>(f)</sup> El rendimiento de este fondo a 31 de mayo de 2019 fue del 2,650%.

**Goldman Sachs Funds—Global Absolute Return Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

Tenencias	Descripción del valor	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
<b>Títulos transferibles admitidos a cotización en un mercado oficial</b>			
<b>Acciones ordinarias – 15,91%</b>			
<b>Argentina</b>			
456	MercadoLibre, Inc. (Internet)	257.517	0,12
<b>Australia</b>			
10.870	Goodman Group (Fondo de inversión inmobiliaria)	100.733	0,05
39.557	GPT Group (Fondo de inversión inmobiliaria)	157.717	0,07
24.346	Mirvac Group (Fondo de inversión inmobiliaria)	51.005	0,02
15.211	Scentre Group (Fondo de inversión inmobiliaria)	40.010	0,02
		<u>349.465</u>	<u>0,16</u>
<b>Brasil</b>			
21.200	Atacadao S.A. (Venta al por menor)	124.378	0,06
32.500	B3 S.A. – Brasil Bolsa Balcao (Servicios financieros diversos)	305.176	0,14
51.948	Banco Bradesco S.A. – Preferente (Bancos)	490.160	0,22
21.700	BB Seguridade Participacoes S.A. (Seguros)	164.658	0,07
4.668	Pagseguro Digital Ltd. "A" (Servicios financieros diversos)	151.897	0,07
		<u>1.236.269</u>	<u>0,56</u>
<b>Canadá</b>			
2.043	Allied Properties Real Estate Investment Trust (Fondo de inversión inmobiliaria)	73.355	0,03
1.676	Canadian Apartment Properties REIT (Fondo de inversión inmobiliaria)	60.351	0,03
8.744	Chartwell Retirement Residences (Fondo de inversión inmobiliaria)	93.579	0,04
6.251	Summit Industrial Income REIT (Fondo de inversión inmobiliaria)	58.167	0,03
		<u>285.452</u>	<u>0,13</u>
<b>Islas Caimán</b>			
1.979	58.com, Inc. – ADR <sup>(a)</sup> (Internet)	114.901	0,05
<b>China</b>			
4.537	Alibaba Group Holding Ltd. – ADR <sup>(a)</sup> (Internet)	682.909	0,31
22.500	Anhui Conch Cement Co., Ltd. "H" (Productos para la construcción)	131.288	0,06
16.000	ANTA Sports Products Ltd. (Venta al por menor)	97.840	0,05
78.500	China Merchants Bank Co., Ltd. "H" (Bancos)	377.253	0,17
7.500	Contemporary Amperex Technology Co., Ltd. "A" (Equipos y componentes eléctricos)	75.049	0,03
9.100	Gree Electric Appliances, Inc. of Zhuhai "A" (Muebles para el hogar)	68.497	0,03
39.500	Inner Mongolia Yili Industrial Group Co., Ltd. "A" (Alimentación, bebidas y tabaco)	170.581	0,08
2.700	Kweichow Moutai Co., Ltd. "A" (Alimentación, bebidas y tabaco)	345.631	0,16
9.608	Meituan Dianping "B" (Internet)	74.105	0,03
16.000	Mintch Group Ltd. (Piezas de recambio y equipos para automóviles)	46.274	0,02
26.400	NARI Technology Co., Ltd. "A" (Maquinaria – Varios)	69.530	0,03
1.282	New Oriental Education & Technology Group, Inc. – ADR <sup>(a)</sup> (Servicios comerciales)	109.265	0,05
52.500	Ping An Insurance Group Co. of China Ltd. "H" (Seguros)	579.631	0,27
11.300	Shanghai International Airport Co., Ltd. "A" (Construcción e ingeniería)	112.486	0,05
3.000	Silergy Corp. (Electrónica)	42.369	0,02
27.400	Tencent Holdings Ltd. (Internet)	1.137.187	0,52
7.400	WuXi AppTec Co., Ltd. "H" 144A <sup>(b)</sup> (Productos farmacéuticos)	81.005	0,04
		<u>4.200.900</u>	<u>1,92</u>
<b>Colombia</b>			
4.100	Banco Davivienda S.A. – Preferente (Bancos)	45.167	0,02
<b>República Checa</b>			
37.870	Moneta Money Bank AS 144A <sup>(b)</sup> (Bancos)	122.946	0,06
<b>Dinamarca</b>			
9.027	Novo Nordisk A/S "B" (Productos farmacéuticos)	424.462	0,19
<b>Egipto</b>			
16.335	Commercial International Bank Egypt SAE – GDR <sup>(a)</sup> (Bancos)	65.748	0,03
<b>Finlandia</b>			
6.489	Neste Oyj (Petróleo y gas)	217.947	0,10
<b>Francia</b>			
1.083	Gecina S.A. (Fondo de inversión inmobiliaria)	153.596	0,07
2.784	Klepierre S.A. (Fondo de inversión inmobiliaria)	93.724	0,04
1.591	Safran S.A. (Aeroespacial y defensa)	207.889	0,10
		<u>455.209</u>	<u>0,21</u>

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—Global Absolute Return Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

Tenencias	Descripción del valor	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
<b>Acciones ordinarias – (continuación)</b>			
<b>Alemania</b>			
7.275	alstria office REIT-AG (Fondo de inversión inmobiliaria)	113.406	0,05
2.134	Instone Real Estate Group AG 144A <sup>(b)</sup> (Inmobiliaria)	51.673	0,03
5.441	Vonovia S.E. (Inmobiliaria)	285.292	0,13
		450.371	0,21
<b>Grecia</b>			
8.154	JUMBO S.A. (Venta al por menor)	144.213	0,07
<b>Hong Kong</b>			
50.200	AIA Group Ltd. (Seguros)	470.817	0,21
37.000	CK Asset Holdings Ltd. (Inmobiliaria)	267.312	0,12
11.433	Hong Kong Exchanges & Clearing Ltd. (Servicios financieros diversos)	363.270	0,17
7.000	Link REIT (Fondo de inversión inmobiliaria)	83.694	0,04
146.000	Sino Biopharmaceutical Ltd. (Productos farmacéuticos)	147.047	0,07
16.000	Sun Hung Kai Properties Ltd. (Inmobiliaria)	253.093	0,12
12.000	Techtronic Industries Co., Ltd. (Herramientas manuales/mecánicas)	76.412	0,03
		1.661.645	0,76
<b>India</b>			
23.771	Axis Bank Ltd. (Bancos)	275.820	0,13
2.800	Bajaj Finance Ltd. (Servicios financieros diversos)	139.366	0,06
7.990	Dalmia Bharat Ltd. (Productos para la construcción)	135.480	0,06
7.458	Divi's Laboratories Ltd. (Productos farmacéuticos)	170.501	0,08
34.565	Edelweiss Financial Services Ltd. (Servicios financieros diversos)	100.683	0,05
325	Eicher Motors Ltd. (Fabricantes de automóviles)	93.070	0,04
21.037	Hindustan Zinc Ltd. (Minería)	74.214	0,03
11.062	ICICI Lombard General Insurance Co., Ltd. 144A <sup>(b)</sup> (Seguros)	186.744	0,08
4.896	Info Edge India Ltd. (Servicios comerciales)	144.299	0,07
19.319	Infosys Ltd. (Ordenadores)	204.592	0,09
3.526	Larsen & Toubro Infotech Ltd. 144A <sup>(b)</sup> (Ordenadores)	90.353	0,04
2.819	Maruti Suzuki India Ltd. (Fabricantes de automóviles)	277.978	0,13
75	MRF Ltd. (Piezas de recambio y equipos para automóviles)	59.475	0,03
568	Procter & Gamble Hygiene & Health Care Ltd. (Cosmética/Cuidado Personal)	89.514	0,04
		2.042.089	0,93
<b>Indonesia</b>			
136.200	Bank Central Asia Tbk PT (Bancos)	277.503	0,13
116.700	Semen Indonesia Persero Tbk PT (Productos para la construcción)	94.372	0,04
		371.875	0,17
<b>Irlanda</b>			
7.838	Dalata Hotel Group Plc. (Alojamiento)	46.179	0,02
77.495	Green REIT Plc. (Fondo de inversión inmobiliaria)	149.598	0,07
		195.777	0,09
<b>Italia</b>			
16.503	Davide Campari-Milano SpA (Alimentación, bebidas y tabaco)	159.565	0,07
<b>Japón</b>			
31	Activia Properties, Inc. (Fondo de inversión inmobiliaria)	133.647	0,06
34	Daiwa House REIT Investment Corp. (Fondo de inversión inmobiliaria)	80.134	0,04
165	GLP J-Reit (Fondo de inversión inmobiliaria)	183.190	0,09
5.000	Hoya Corp. (Electrónica)	345.385	0,16
298	Invincible Investment Corp. (Fondo de inversión inmobiliaria)	158.137	0,07
9	Japan Rental Housing Investments, Inc. (Fondo de inversión inmobiliaria)	7.138	0,00
400	Keyence Corp. (Maquinaria – Varios)	224.446	0,10
17.500	Mitsubishi Estate Co., Ltd. (Inmobiliaria)	320.060	0,15
22	Mitsui Fudosan Logistics Park, Inc. (Fondo de inversión inmobiliaria)	69.659	0,03
1.600	Nidec Corp. (Electrónica)	198.112	0,09
6.100	Sumitomo Realty & Development Co., Ltd. (Inmobiliaria)	223.862	0,10
		1.943.770	0,89
<b>Malasia</b>			
30.949	Bursa Malaysia Bhd (Servicios financieros diversos)	48.006	0,02

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—Global Absolute Return Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

Tenencias	Descripción del valor	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
<b>Acciones ordinarias – (continuación)</b>			
<b>México</b>			
73.600	Alsea SAB de CV (Venta al por menor)	142.219	0,06
20.800	Grupo Cementos de Chihuahua SAB de CV (Productos para la construcción)	111.516	0,05
71.900	Kimberly-Clark de Mexico SAB de CV "A" (Productos/artículos para el hogar)	129.626	0,06
		383.361	0,17
<b>Noruega</b>			
7.309	Entra ASA (Inmobiliaria)	109.521	0,05
<b>Perú</b>			
61.131	BBVA Banco Continental S.A. (Bancos)	65.598	0,03
737	Credicorp Ltd. (Bancos)	162.715	0,07
1.854	Intercorp Financial Services, Inc. (Servicios financieros diversos)	81.947	0,04
		310.260	0,14
<b>Filipinas</b>			
19.770	Jollibee Foods Corp. (Venta al por menor)	109.157	0,05
<b>Polonia</b>			
4.517	Dino Polska S.A. 144A <sup>(b)</sup> (Alimentación, bebidas y tabaco)	146.142	0,07
<b>Rusia</b>			
3.521	LUKOIL PJSC – ADR <sup>(a)</sup> (Petróleo y gas)	280.694	0,13
33.790	Moscow Exchange MICEX-RTS PJSC (Servicios financieros diversos)	43.551	0,02
55.710	Sberbank of Russia PJSC (Bancos)	196.375	0,09
		520.620	0,24
<b>Singapur</b>			
37.800	CapitaLand Ltd. (Inmobiliaria)	88.279	0,04
11.800	City Developments Ltd. (Alojamiento)	70.296	0,03
17.900	Mapletree Industrial Trust (Fondo de inversión inmobiliaria)	27.394	0,01
3.040	Sea Ltd. – ADR <sup>(a)</sup> (Software)	85.059	0,04
		271.028	0,12
<b>Sudáfrica</b>			
19.758	Absa Group Ltd. (Bancos)	227.313	0,11
4.550	Bid Corp., Ltd. (Alimentación, bebidas y tabaco)	93.915	0,04
33.444	FirstRand Ltd. (Bancos)	151.523	0,07
6.708	Santam Ltd. (Seguros)	139.414	0,06
		612.165	0,28
<b>Corea del Sur</b>			
3.914	Hankook Tire & Technology Co., Ltd. (Piezas de recambio y equipos para automóviles)	115.031	0,05
760	LG Chem Ltd. (Productos químicos)	212.203	0,10
1.592	LG Electronics, Inc. (Muebles para el hogar)	104.908	0,05
618	NAVER Corp. (Internet)	57.771	0,03
432	NCSOFT Corp. (Internet)	172.930	0,08
5.669	Orange Life Insurance Ltd. 144A <sup>(b)</sup> (Seguros)	172.798	0,08
1.010	Orion Corp. (Alimentación, bebidas y tabaco)	72.880	0,03
432	Pearl Abyss Corp. (Software)	71.626	0,03
873	Samsung Electro-Mechanics Co., Ltd. (Electrónica)	69.542	0,03
19.786	Samsung Electronics Co., Ltd. (Semiconductores)	704.367	0,32
301	Samsung Fire & Marine Insurance Co., Ltd. (Seguros)	68.495	0,03
1.884	SK Hynix, Inc. (Semiconductores)	102.983	0,05
		1.925.534	0,88
<b>España</b>			
1.663	Aedas Homes SAU 144A <sup>(b)</sup> (Inmobiliaria)	41.566	0,02
6.219	Industria de Diseno Textil S.A. (Venta al por menor)	166.478	0,07
11.255	Merlin Properties Socimi S.A. (Fondo de inversión inmobiliaria)	148.823	0,07
		356.867	0,16
<b>Suecia</b>			
10.087	Assa Abloy AB "B" (Electrónica)	194.051	0,09
7.756	Castellum AB (Inmobiliaria)	146.481	0,07
		340.532	0,16

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—Global Absolute Return Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

Tenencias	Descripción del valor	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
<b>Acciones ordinarias – (continuación)</b>			
<b>Suiza</b>			
28.609	UBS Group AG (Bancos)	328.188	0,15
<b>Taiwán</b>			
1.000	Largan Precision Co., Ltd. (Fabricaciones varias)	118.748	0,05
6.000	Nien Made Enterprise Co., Ltd. (Muebles para el hogar)	43.641	0,02
4.000	President Chain Store Corp. (Venta al por menor)	38.049	0,02
100.000	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co., Ltd. (Semiconductores)	740.414	0,34
8.013	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co., Ltd. – ADR <sup>(9)</sup> (Semiconductores)	309.382	0,14
12.000	Win Semiconductors Corp. (Semiconductores)	65.906	0,03
		1.316.140	0,60
<b>Tailandia</b>			
59.900	Airports of Thailand PCL (Construcción e ingeniería)	120.672	0,05
<b>Turquía</b>			
27.573	Eregli Demir ve Celik Fabrikalari TAS (Hierro/Acero)	34.244	0,01
26.660	Sok Marketler Ticaret AS (Alimentación, bebidas y tabaco)	40.052	0,02
		74.296	0,03
<b>Emiratos Árabes Unidos</b>			
4.920	NMC Health Plc. (Atención sanitaria – Servicios)	140.610	0,06
<b>Reino Unido</b>			
8.853	Big Yellow Group Plc. (Fondo de inversión inmobiliaria)	113.465	0,05
2.883	Ferguson Plc. (Distribución/Venta al por mayor)	185.768	0,08
4.932	Reckitt Benckiser Group Plc. (Productos/artículos para el hogar)	392.123	0,18
43.952	Rentokil Initial Plc. (Servicios comerciales)	207.066	0,09
79.919	Tritax Big Box REIT Plc. (Fondo de inversión inmobiliaria)	148.311	0,07
82.219	Tritax EuroBox Plc. 144A <sup>(9)</sup> (Fondo de inversión inmobiliaria)	100.001	0,05
10.082	UNITE Group Plc. (Fondo de inversión inmobiliaria)	120.649	0,06
		1.267.383	0,58
<b>Estados Unidos</b>			
4.057	Abbott Laboratories (Atención sanitaria – Productos)	307.399	0,14
1.390	Alexandria Real Estate Equities, Inc. (Fondo de inversión inmobiliaria)	201.911	0,09
575	Align Technology, Inc. (Atención sanitaria – Productos)	160.192	0,07
379	Alphabet, Inc. "A" (Internet)	420.286	0,19
1.234	American Tower Corp. (Fondo de inversión inmobiliaria)	256.734	0,12
1.550	AvalonBay Communities, Inc. (Fondo de inversión inmobiliaria)	311.255	0,14
1.367	Boston Properties, Inc. (Fondo de inversión inmobiliaria)	176.999	0,08
12.224	Boston Scientific Corp. (Atención sanitaria – Productos)	462.556	0,21
1.939	Camden Property Trust (Fondo de inversión inmobiliaria)	197.836	0,09
1.248	Charter Communications, Inc. "A" (Medios de comunicación)	467.264	0,21
5.228	Cheniere Energy, Inc. (Oleoductos y gaseoductos)	324.763	0,15
3.657	Chesapeake Lodging Trust (Fondo de inversión inmobiliaria)	103.895	0,05
513	Crown Castle International Corp. (Fondo de inversión inmobiliaria)	66.859	0,03
2.958	Cushman & Wakefield Plc. (Inmobiliaria)	50.049	0,02
2.798	CyrusOne, Inc. (Fondo de inversión inmobiliaria)	165.670	0,08
846	Domino's Pizza, Inc. (Venta al por menor)	232.329	0,11
1.705	Douglas Emmett, Inc. (Fondo de inversión inmobiliaria)	68.081	0,03
4.138	Duke Realty Corp. (Fondo de inversión inmobiliaria)	123.271	0,06
2.824	Electronic Arts, Inc. (Software)	258.057	0,12
978	Equity LifeStyle Properties, Inc. (Fondo de inversión inmobiliaria)	115.238	0,05
3.674	Equity Residential (Fondo de inversión inmobiliaria)	278.416	0,13
620	Essex Property Trust, Inc. (Fondo de inversión inmobiliaria)	176.855	0,08
1.288	Extra Space Storage, Inc. (Fondo de inversión inmobiliaria)	136.399	0,06
1.217	Facebook, Inc. "A" (Internet)	217.429	0,10
935	Federal Realty Investment Trust (Fondo de inversión inmobiliaria)	121.681	0,06
8.164	HCP, Inc. (Fondo de inversión inmobiliaria)	256.105	0,12
3.823	Healthcare Realty Trust, Inc. (Fondo de inversión inmobiliaria)	121.992	0,06
2.312	Honeywell International, Inc. (Electrónica)	378.682	0,17
3.217	Hudson Pacific Properties, Inc. (Fondo de inversión inmobiliaria)	106.933	0,05
5.725	Intercontinental Exchange, Inc. (Servicios financieros diversos)	470.080	0,21
1.381	Intuit, Inc. (Software)	337.295	0,15
6.319	Invitation Homes, Inc. (Fondo de inversión inmobiliaria)	160.060	0,07
1.571	Kilroy Realty Corp. (Fondo de inversión inmobiliaria)	114.997	0,05
1.309	Life Storage, Inc. (Fondo de inversión inmobiliaria)	125.258	0,06
3.471	Marsh & McLennan Cos., Inc. (Seguros)	330.856	0,15
1.671	Martin Marietta Materials, Inc. (Productos para la construcción)	342.622	0,16
1.611	Middleby Corp. (Maquinaria – Varios)	212.024	0,10

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—Global Absolute Return Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

Tenencias	Descripción del valor	Divisa	Tipo de interés según cupón <sup>(a)</sup>	Fecha de vencimiento <sup>(b)</sup>	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
<b>Acciones ordinarias – (continuación)</b>						
<b>Estados Unidos – (continuación)</b>						
42.000	Nexteer Automotive Group Ltd. (Piezas de recambio y equipos para automóviles)				51.367	0,02
3.840	NIKE, Inc. "B" (Confección)				298.906	0,14
4.664	Northern Trust Corp. (Bancos)				401.804	0,18
2.318	Pebblebrook Hotel Trust (Fondo de inversión inmobiliaria)				63.560	0,03
4.664	Prologis, Inc. (Fondo de inversión inmobiliaria)				339.632	0,15
726	Public Storage (Fondo de inversión inmobiliaria)				170.762	0,08
1.424	Realty Income Corp. (Fondo de inversión inmobiliaria)				98.740	0,04
7.258	RLJ Lodging Trust (Fondo de inversión inmobiliaria)				124.475	0,06
831	Ryman Hospitality Properties, Inc. (Fondo de inversión inmobiliaria)				66.447	0,03
2.450	Simon Property Group, Inc. (Fondo de inversión inmobiliaria)				395.773	0,18
5.411	SITE Centers Corp. (Fondo de inversión inmobiliaria)				68.666	0,03
1.286	STAG Industrial, Inc. (Fondo de inversión inmobiliaria)				37.204	0,02
3.881	STORE Capital Corp. (Fondo de inversión inmobiliaria)				130.945	0,06
3.963	Urban Edge Properties (Fondo de inversión inmobiliaria)				68.243	0,03
4.040	Ventas, Inc. (Fondo de inversión inmobiliaria)				258.277	0,12
3.321	Walt Disney Co. (Medios de comunicación)				437.409	0,20
7.521	Wells Fargo & Co. (Bancos)				335.437	0,15
663	WP Carey, Inc. (Fondo de inversión inmobiliaria)				54.525	0,02
					11.760.500	5,36
<b>TOTAL DE ACCIONES ORDINARIAS</b> (coste USD 33.957.535)					<b>34.886.270</b>	<b>15,91</b>
<b>Fondos de inversión – 8,75%</b>						
<b>Irlanda</b>						
6.415	iShares Core MSCI Emerging Markets IMI UCITS ETF				170.049	0,08
<b>Luxemburgo</b>						
551.213	Goldman Sachs Funds – Emerging Markets Debt Portfolio (Clase de acciones de distribución IO) <sup>(e)</sup>				6.691.731	3,05
125.486	Goldman Sachs Funds – Global Strategic Macro Bond Portfolio (Clase de acciones de distribución IO) <sup>(e)</sup>				12.269.980	5,59
5.160	Xtrackers MSCI Malaysia UCITS ETF				59.995	0,03
					19.021.706	8,67
<b>TOTAL DE FONDOS DE INVERSIÓN</b> (coste USD 19.455.903)					<b>19.191.755</b>	<b>8,75</b>
<b>TOTAL DE TÍTULOS TRANSFERIBLES ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL</b> (coste USD 53.413.438)					<b>54.078.025</b>	<b>24,66</b>
<b>Títulos transferibles negociados en otro mercado regulado</b>						
<b>Bonos del Estado – 47,02%</b>						
<b>Estados Unidos</b>						
8.000.000	Federal Farm Credit Banks <sup>(f)</sup>	USD	2,414%	19/06/2019	8.000.640	3,65
100.000	Federal Farm Credit Banks <sup>(f)</sup>	USD	2,409%	05/07/2019	100.016	0,05
200.000	Federal Farm Credit Banks <sup>(f)</sup>	USD	2,399%	18/10/2019	200.154	0,09
100.000	Federal Farm Credit Banks <sup>(f)</sup>	USD	2,550%	30/04/2020	100.036	0,04
200.000	Federal Farm Credit Banks <sup>(f)</sup>	USD	2,565%	30/10/2020	200.067	0,09
300.000	Federal Farm Credit Banks <sup>(f)</sup>	USD	2,525%	26/02/2021	299.993	0,14
14.500.000	Federal Home Loan Bank Discount Notes	USD	0,000%	07/06/2019	14.496.246	6,61
8.000.000	Federal Home Loan Bank Discount Notes	USD	0,000%	12/06/2019	7.995.340	3,65
10.000.000	Federal Home Loan Bank Discount Notes	USD	2,359%	19/06/2019	9.989.644	4,56
7.000.000	Federal Home Loan Bank Discount Notes	USD	2,356%	21/06/2019	6.991.845	3,19
8.500.000	Federal Home Loan Bank Discount Notes	USD	2,368%	31/07/2019	8.468.092	3,86
5.000.000	Federal Home Loan Bank Discount Notes	USD	2,384%	02/08/2019	4.980.500	2,27
5.000.000	Federal Home Loan Bank Discount Notes	USD	2,368%	09/08/2019	4.978.225	2,27
15.000.000	Federal Home Loan Bank Discount Notes	USD	2,276%	14/08/2019	14.929.800	6,81
7.000.000	Federal Home Loan Bank Discount Notes	USD	2,373%	23/08/2019	6.963.145	3,18
700.000	Federal Home Loan Bank Discount Notes	USD	2,359%	12/09/2019	695.405	0,32
2.700.000	Federal Home Loan Banks <sup>(f)</sup>	USD	2,410%	27/12/2019	2.700.499	1,23
900.000	Federal Home Loan Banks <sup>(f)</sup>	USD	2,447%	07/01/2020	900.171	0,41
5.000.000	Federal Home Loan Banks <sup>(f)</sup>	USD	2,421%	10/01/2020	5.000.475	2,28
3.400.000	Federal Home Loan Banks <sup>(f)</sup>	USD	2,432%	30/01/2020	3.401.445	1,55
1.100.000	Federal Home Loan Banks	USD	2,495%	28/05/2020	1.100.203	0,50
600.000	Federal Home Loan Banks <sup>(f)</sup>	USD	2,405%	04/08/2020	599.721	0,27
					103.091.662	47,02
<b>TOTAL DE BONOS DEL ESTADO</b> (coste USD 103.069.469)					<b>103.091.662</b>	<b>47,02</b>

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—Global Absolute Return Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

Tenencias	Descripción del valor	Divisa	Tipo de interés según cupón <sup>(a)</sup>	Fecha de vencimiento <sup>(b)</sup>	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
<b>Obligaciones respaldadas con activos de agencias – 0,32%</b>						
<b>Estados Unidos</b>						
700.000	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	2,495%	20/05/2020	700.200	0,32
<b>TOTAL DE OBLIGACIONES RESPALDADAS CON ACTIVOS DE AGENCIAS</b> (coste USD 700.000)					<b>700.200</b>	<b>0,32</b>
<b>TOTAL DE TÍTULOS TRANSFERIBLES NEGOCIADOS EN OTRO MERCADO REGULADO</b> (coste USD 103.769.469)					<b>103.791.862</b>	<b>47,34</b>
<b>Certificados de depósito – 6,71%</b>						
<b>Canadá</b>						
1.000.000	Toronto-Dominion Bank/NY <sup>(f)</sup>	USD	2,797%	05/08/2019	1.000.431	0,46
<b>Francia</b>						
1.000.000	BNP Paribas SA/New York NY <sup>(f)</sup>	USD	2,733%	14/06/2019	1.000.042	0,45
1.000.000	Crédit Agricole	USD	2,600%	06/12/2019	1.000.730	0,46
1.000.000	Credit Industriel et Commercial	USD	2,650%	05/09/2019	1.000.528	0,46
1.000.000	Natixis S.A. <sup>(f)</sup>	USD	2,740%	12/03/2020	1.000.156	0,45
1.000.000	Société Générale S.A. <sup>(f)</sup>	USD	2,723%	21/08/2019	1.000.458	0,46
					5.001.914	2,28
<b>Alemania</b>						
800.000	Landesbank Hessen-Thüringen	USD	2,940%	17/01/2020	801.953	0,36
<b>Japón</b>						
1.000.000	Norinchukin Bank	USD	2,500%	13/08/2019	1.000.036	0,45
1.000.000	Sumitomo Mitsui Trust	USD	2,600%	05/07/2019	1.000.145	0,46
					2.000.181	0,91
<b>Suecia</b>						
600.000	Skandinaviska Enskilda Banken AB	USD	2,600%	07/11/2019	600.297	0,27
<b>Suiza</b>						
1.000.000	Credit Suisse AG <sup>(f)</sup>	USD	2,780%	04/10/2019	1.000.751	0,46
<b>Emiratos Árabes Unidos</b>						
1.000.000	First Abu Dhabi Bank	USD	2,850%	16/12/2019	1.001.273	0,46
<b>Reino Unido</b>						
1.000.000	Lloyds Bank Corporate	USD	3,000%	29/07/2019	1.000.853	0,46
<b>Estados Unidos</b>						
1.000.000	Banco del Estado de Chile	USD	2,660%	23/09/2019	1.000.679	0,46
300.000	National Securities Clearing Corp.	USD	0,000%	13/12/2019	295.876	0,13
1.000.000	Wells Fargo Bank	USD	3,090%	15/11/2019	1.002.789	0,46
					2.299.344	1,05
<b>TOTAL CERTIFICADOS DE DEPÓSITO</b> (coste USD 14.694.962)					<b>14.706.997</b>	<b>6,71</b>
<b>Efectos comerciales – 0,46%</b>						
<b>Japón</b>						
1.000.000	Sumitomo Mitsui Banking Corp. <sup>(f)</sup>	USD	2,641%	18/10/2019	1.000.050	0,46
<b>TOTAL DE EFECTOS COMERCIALES</b> (coste USD 1.000.000)					<b>1.000.050</b>	<b>0,46</b>
<b>VALOR DE MERCADO DE LAS INVERSIONES EXCLUYENDO DERIVADOS</b> (coste USD 172.877.869)					<b>173.576.934</b>	<b>79,17</b>

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—Global Absolute Return Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

**Contratos de futuros – (0,14%)**

Número de contratos	Descripción del valor		Valor de mercado de la asignación USD	Plusvalía latente en USD	% del patrimonio
<b>AUD</b>					
37	Futuros sobre bonos del Tesoro de Australia 10 años 17/06/2019	Larga	3.636.428	77.235	0,04
<b>CAD</b>					
18	Futuros sobre letras de aceptación del Banco de Canadá 16/03/2020	Larga	3.265.410	2.079	0,00
<b>EUR</b>					
10	Futuros sobre deuda pública italiana en euros 06/06/2019	Larga	1.449.377	16.925	0,01
15	Futuros sobre OAT en euros 06/06/2019	Larga	2.749.342	59.957	0,03
71	Futuros sobre bonos de la República Federal de Alemania 10 años 06/06/2019	Larga	13.340.754	281.389	0,13
6	Futuros sobre bonos de la República Federal de Alemania 30 años 06/06/2019	Larga	1.321.345	48.627	0,02
34	Futuros sobre bonos de la República Federal de Alemania 5 años 06/06/2019	Larga	5.082.294	41.486	0,02
			23.943.112	448.384	0,21
<b>GBP</b>					
35	Futuros en libras esterlinas a 90 días 18/12/2019	Larga	5.462.133	3.556	0,00
30	Futuros en libras esterlinas a 90 días 16/06/2021	Larga	4.681.829	9.648	0,01
35	Futuros en libras esterlinas a 90 días 16/09/2020	Larga	5.464.337	9.483	0,00
32	Futuros sobre bonos del Estado británico (gilts) a largo plazo 26/09/2019	Larga	5.230.995	21.441	0,01
			20.839.294	44.128	0,02
<b>HKD</b>					
(1)	Hang Seng Index Futures 27/06/2019	Corta	(170.333)	2.429	0,00
(5)	HSCFI Index Futures 27/06/2019	Corta	(326.677)	1.611	0,00
			(497.010)	4.040	0,00
<b>JPY</b>					
3	Futuros sobre bonos del Estado de Japón 10 años 13/06/2019	Larga	4.224.070	11.583	0,01
(3)	TOPIX Index Futures 13/06/2019	Corta	(415.238)	11.002	0,00
			3.808.832	22.585	0,01
<b>KRW</b>					
(11)	KOSPI 200 Index Futures 13/06/2019	Corta	(608.468)	8.763	0,00
<b>USD</b>					
58	Futuros en eurodólares a 90 días 16/12/2019	Larga	14.188.250	39.212	0,02
58	Futuros en eurodólares a 90 días 14/09/2020	Larga	14.246.250	58.175	0,03
43	Futuros en eurodólares a 90 días 14/06/2021	Larga	10.562.412	40.274	0,02
104	FTSE China Index Futures 27/06/2019	Larga	1.305.980	9.295	0,00
(81)	MSCI Emerging Markets Index Futures 21/06/2019	Corta	(4.022.865)	318.500	0,14
67	Futuros sobre bonos del Tesoro EE.UU. a largo plazo 19/09/2019	Larga	10.269.844	125.797	0,06
368	Futuros sobre pagarés del Tesoro de EE.UU. 10 años 19/09/2019	Larga	46.534.750	335.375	0,15
58	Futuros sobre pagarés del Tesoro de EE.UU. 5 años 30/09/2019	Larga	6.794.156	40.789	0,02
			99.878.777	967.417	0,44
<b>PLUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE FUTUROS</b>				<b>1.574.631</b>	<b>0,72</b>

Número de contratos	Descripción del valor		Valor de mercado de la asignación USD	Minusvalía latente en USD	% del patrimonio
<b>CAD</b>					
(7)	Futuros sobre bonos del Estado de Canadá 10 años 19/09/2019	Corta	(737.923)	(6.726)	(0,00)
5	S&P TSX 60 Index Futures 20/06/2019	Larga	708.056	(7.051)	(0,01)
			(29.867)	(13.777)	(0,01)
<b>EUR</b>					
4	Amsterdam Index Futures 21/06/2019	Larga	480.931	(9.295)	(0,00)
8	CAC 40 Index Futures 21/06/2019	Larga	460.310	(8.525)	(0,00)
2	DAX Index Futures 21/06/2019	Larga	652.242	(24.549)	(0,01)
37	DJ Euro STOXX 50 Index Futures 21/06/2019	Larga	1.346.351	(35.899)	(0,02)
276	DJ Euro STOXX 50 Index Futures 21/06/2019	Larga	1.325.830	(186.325)	(0,09)
2	FTSE MIB Index Futures 21/06/2019	Larga	219.767	(18.388)	(0,01)
(19)	Futuros sobre bonos de la República Federal de Alemania 30 años 06/06/2019	Corta	(4.184.258)	(309.114)	(0,14)
1	IBEX 35 Index Futures 21/06/2019	Larga	99.690	(1.295)	(0,00)
			400.863	(593.390)	(0,27)
<b>GBP</b>					
7	FTSE 100 Index Futures 21/06/2019	Larga	629.557	(16.065)	(0,01)

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—Global Absolute Return Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

**Contratos de futuros – (continuación)**

Número de contratos	Descripción del valor		Valor de mercado de la asignación USD	Minusvalía latente en USD	% del patrimonio
	<b>JPY</b>				
19	TOPIX Index Futures 13/06/2019	Larga	2.629.842	(120.675)	(0,05)
	<b>SEK</b>				
24	OMX Stockholm 30 Index Futures 20/06/2019	Larga	379.717	(20.400)	(0,01)
	<b>THB</b>				
(25)	SET50 Index Futures 27/06/2019	Corta	(169.697)	(415)	(0,00)
	<b>USD</b>				
(403)	Futuros en eurodólares a 90 días 14/09/2020	Corta	(98.986.875)	(787.963)	(0,36)
4	E-Mini NASDAQ 100 Index Futures 21/06/2019	Larga	572.000	(39.280)	(0,01)
25	E-Mini S&P 500 Index Futures 21/06/2019	Larga	3.441.500	(171.787)	(0,08)
1	MSCI EAFE Index Futures 21/06/2019	Larga	90.495	(3.885)	(0,00)
(194)	Futuros sobre pagarés del Tesoro de EE.UU. 2 años 30/09/2019	Corta	(41.603.906)	(127.312)	(0,06)
			(136.486.786)	(1.130.227)	(0,51)
<b>MINUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE FUTUROS</b>				<b>(1.894.949)</b>	<b>(0,86)</b>

**Contratos de divisas a plazo – 0,00%**

Divisa	Compra	Divisa	Venta	Fecha de vencimiento	Plusvalía latente en USD	% del patrimonio
INR	71.000.000	USD	1.001.695	19/06/2019	14.793	0,01
JPY	170.000.000	USD	1.528.670	19/06/2019	35.632	0,02
USD	1.727.649	AUD	2.460.000	19/06/2019	24.018	0,01
USD	350.932	CAD	470.000	19/06/2019	3.412	0,00
USD	311.880	CHF	310.000	19/06/2019	3.010	0,00
USD	61.211	DKK	400.000	19/06/2019	1.364	0,00
USD	7.545.815	EUR	6.660.000	19/06/2019	104.872	0,05
USD	648.358	GBP	490.000	19/06/2019	30.971	0,01
USD	122.668	HKD	960.000	19/06/2019	237	0,00
USD	11.164	ILS	40.000	19/06/2019	130	0,00
USD	1.543.866	NOK	13.350.000	19/06/2019	20.580	0,01
USD	2.658.330	NZD	3.930.000	19/06/2019	96.309	0,04
USD	89.528	SEK	825.000	19/06/2019	2.843	0,00
USD	51.680	SGD	70.000	19/06/2019	888	0,00
USD	2.001.933	TWD	61.500.000	19/06/2019	57.781	0,03
USD	3.411.356	CAD	4.570.000	25/06/2019	31.734	0,02
USD	2.138.381	CZK	49.410.000	25/06/2019	2.851	0,00
USD	4.509.566	EUR	4.030.000	25/06/2019	4.686	0,00
USD	2.609.556	GBP	2.050.000	25/06/2019	25.792	0,01
USD	2.130.626	ILS	7.670.000	25/06/2019	14.130	0,01
BRL	3.000.000	USD	730.038	01/07/2019	27.426	0,01
IDR	22.673.330.000	USD	1.551.274	01/07/2019	24.269	0,01
INR	115.820.000	USD	1.651.079	01/07/2019	4.656	0,00
PHP	103.940.000	USD	1.969.342	01/07/2019	17.848	0,01
USD	509.239	CLP	354.680.000	01/07/2019	10.356	0,01
USD	3.318.043	TWD	104.660.000	01/07/2019	9.639	0,00
<b>PLUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE DIVISAS A PLAZO</b>					<b>570.227</b>	<b>0,26</b>

Divisa	Compra	Divisa	Venta	Fecha de vencimiento	Minusvalía latente en USD	% del patrimonio
AUD	3.700.000	USD	2.618.775	19/06/2019	(56.401)	(0,03)
EUR	5.670.000	USD	6.450.862	19/06/2019	(116.006)	(0,05)
NOK	13.100.000	USD	1.517.945	19/06/2019	(23.184)	(0,01)
NZD	2.240.000	USD	1.483.437	19/06/2019	(23.150)	(0,01)
TRY	5.410.000	USD	940.354	19/06/2019	(22.319)	(0,01)
TWD	61.500.000	USD	1.975.269	19/06/2019	(31.117)	(0,01)
USD	1.015.199	INR	71.000.000	19/06/2019	(1.289)	(0,00)
USD	2.437.978	JPY	270.000.000	19/06/2019	(46.501)	(0,02)
USD	897.032	TRY	5.410.000	19/06/2019	(21.003)	(0,01)
MXN	47.000.000	USD	2.449.658	25/06/2019	(72.244)	(0,03)
USD	3.022.516	AUD	4.390.000	25/06/2019	(18.243)	(0,01)
USD	4.753.129	CHF	4.790.000	25/06/2019	(22.214)	(0,01)
USD	1.723.980	HUF	503.700.000	25/06/2019	(10.346)	(0,00)
USD	1.129.654	JPY	124.280.000	25/06/2019	(14.516)	(0,01)
USD	609.127	NOK	5.340.000	25/06/2019	(326)	(0,00)
USD	3.304.347	NZD	5.070.000	25/06/2019	(1.305)	(0,00)
USD	948.687	PLN	3.660.000	25/06/2019	(4.513)	(0,00)

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—Global Absolute Return Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

**Contratos de divisas a plazo – (continuación)**

Divisa	Compra	Divisa	Venta	Fecha de vencimiento	Minusvalía latente en USD	% del patrimonio
USD	1.146.435	SEK	11.050.000	25/06/2019	(15.152)	(0,01)
USD	1.472.142	THB	46.930.000	25/06/2019	(11.490)	(0,01)
ZAR	25.580.000	USD	1.768.102	25/06/2019	(25.678)	(0,01)
RUB	98.780.000	USD	1.520.974	01/07/2019	(15.996)	(0,01)
USD	2.880.749	KRW	3.433.910.000	01/07/2019	(4.623)	(0,00)
COP	4.476.190.000	USD	1.333.940	03/07/2019	(11.556)	(0,01)
<b>MINUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE DIVISAS A PLAZO</b>					<b>(569.172)</b>	<b>(0,26)</b>

**Contratos de divisas a plazo específicos de una clase de acciones – (0,08%)**

Divisa	Compra	Divisa	Venta	Fecha de vencimiento	Plusvalía latente en USD	% del patrimonio
JPY	6.087.209.000	USD	54.936.477	19/06/2019	1.076.634	0,49
USD	279.703	GBP	214.000	19/06/2019	10.069	0,00
<b>PLUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE DIVISAS A PLAZO CELEBRADOS CON FINES DE COBERTURA</b>					<b>1.086.703</b>	<b>0,49</b>

Divisa	Compra	Divisa	Venta	Fecha de vencimiento	Minusvalía latente en USD	% del patrimonio
EUR	57.054.000	USD	64.854.411	19/06/2019	(1.110.334)	(0,51)
GBP	2.395.000	USD	3.162.759	19/06/2019	(145.124)	(0,06)
SEK	751.000	USD	81.530	19/06/2019	(2.621)	(0,00)
<b>MINUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE DIVISAS A PLAZO CELEBRADOS CON FINES DE COBERTURA</b>					<b>(1.258.079)</b>	<b>(0,57)</b>

**Opciones – 0,62%**

Tenencias	Descripción del valor		Plusvalía/ (Minusvalía) latente en USD	Valor de mercado USD	% del patrimonio	
<b>Opciones adquiridas</b>						
<b>USD</b>						
60.000	Call Futuros en eurodólares a 90 días	Vence 17/06/2019	Precio de ejercicio 97,75	(65.850)	150	0,00
95.000	Call Futuros en eurodólares a 90 días	Vence 17/06/2019	Precio de ejercicio 99,00	(3.770)	238	0,00
60.000	Call Futuros en eurodólares a 90 días	Vence 16/09/2019	Precio de ejercicio 97,75	(6.056)	5.100	0,00
527.500	Call Futuros en eurodólares a 90 días	Vence 15/06/2020	Precio de ejercicio 97,50	230.381	363.975	0,17
582.500	Call Futuros en eurodólares a 90 días	Vence 14/09/2020	Precio de ejercicio 97,50	233.248	413.575	0,19
547.500	Call Futuros en eurodólares a 90 días	Vence 14/12/2020	Precio de ejercicio 97,50	198.164	406.519	0,18
50.000	Call Futuros en eurodólares a 90 días	Vence 15/03/2021	Precio de ejercicio 97,00	24.875	60.625	0,03
527.500	Call Futuros en eurodólares a 90 días	Vence 15/03/2021	Precio de ejercicio 97,50	179.294	416.725	0,19
47.500	Call Futuros en eurodólares a 90 días	Vence 14/06/2021	Precio de ejercicio 97,00	22.088	57.238	0,03
482.500	Call Futuros en eurodólares a 90 días	Vence 14/06/2021	Precio de ejercicio 97,50	158.887	383.587	0,17
257.500	Call Futuros en eurodólares a 90 días	Vence 14/06/2021	Precio de ejercicio 98,00	40.577	124.244	0,06
97.500	Call Futuros en eurodólares a 90 días	Vence 13/09/2021	Precio de ejercicio 97,00	21.206	116.756	0,05
487.500	Call Futuros en eurodólares a 90 días	Vence 13/09/2021	Precio de ejercicio 98,00	60.364	241.312	0,11
				1.093.408	2.590.044	1,18
<b>TOTAL DE OPCIONES ADQUIRIDAS (coste USD 1.496.635)</b>					<b>2.590.044</b>	<b>1,18</b>
<b>Opciones suscritas</b>						
<b>USD</b>						
(100)	Call S&P 500 Index	Vence 31/05/2019	Precio de ejercicio 2.880,00	3.198	(5)	(0,00)
(100)	Call S&P 500 Index	Vence 31/05/2019	Precio de ejercicio 2.890,00	1.904	(5)	(0,00)
(300)	Call S&P 500 Index	Vence 31/05/2019	Precio de ejercicio 2.910,00	5.532	(15)	(0,00)
(200)	Call S&P 500 Index	Vence 31/05/2019	Precio de ejercicio 2.925,00	4.115	(10)	(0,00)
(600)	Call S&P 500 Index	Vence 31/05/2019	Precio de ejercicio 2.950,00	10.280	(30)	(0,00)
(100)	Call S&P 500 Index	Vence 31/05/2019	Precio de ejercicio 2.970,00	1.174	(5)	(0,00)
(900)	Call S&P 500 Index	Vence 31/05/2019	Precio de ejercicio 2.985,00	10.638	(45)	(0,00)
(900)	Call S&P 500 Index	Vence 31/05/2019	Precio de ejercicio 2.990,00	9.293	(45)	(0,00)
(900)	Call S&P 500 Index	Vence 31/05/2019	Precio de ejercicio 2.995,00	7.751	(45)	(0,00)
(900)	Call S&P 500 Index	Vence 31/05/2019	Precio de ejercicio 3.000,00	6.770	(45)	(0,00)
(900)	Call S&P 500 Index	Vence 31/05/2019	Precio de ejercicio 3.005,00	6.038	(45)	(0,00)
(1.100)	Call S&P 500 Index	Vence 05/06/2019	Precio de ejercicio 2.955,00	16.741	(110)	(0,00)
(1.100)	Call S&P 500 Index	Vence 12/06/2019	Precio de ejercicio 2.900,00	20.465	(385)	(0,00)
(1.100)	Call S&P 500 Index	Vence 19/06/2019	Precio de ejercicio 2.920,00	12.971	(770)	(0,00)
(1.100)	Call S&P 500 Index	Vence 26/06/2019	Precio de ejercicio 2.870,00	3.082	(8.140)	(0,00)
(200)	Call S&P 500 Index	Vence 28/06/2019	Precio de ejercicio 2.920,00	3.929	(500)	(0,00)
(100)	Call S&P 500 Index	Vence 28/06/2019	Precio de ejercicio 2.930,00	1.282	(175)	(0,00)

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—Global Absolute Return Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

**Opciones – (continuación)**

Tenencias	Descripción del valor		Plusvalía/ (Minusvalía) latente en USD	Valor de mercado USD	% del patrimonio	
<b>Opciones adquiridas – (continuación)</b>						
<b>USD – (continuación)</b>						
(100)	Call S&P 500 Index	Vence 28/06/2019	Precio de ejercicio 2.975,00	2.325	(55)	(0,00)
(300)	Call S&P 500 Index	Vence 28/06/2019	Precio de ejercicio 2.980,00	4.534	(165)	(0,00)
(200)	Call S&P 500 Index	Vence 28/06/2019	Precio de ejercicio 2.995,00	3.464	(80)	(0,00)
(300)	Call S&P 500 Index	Vence 28/06/2019	Precio de ejercicio 3.015,00	3.567	(75)	(0,00)
(300)	Call S&P 500 Index	Vence 28/06/2019	Precio de ejercicio 3.025,00	5.340	(60)	(0,00)
(300)	Call S&P 500 Index	Vence 31/07/2019	Precio de ejercicio 2.900,00	(153)	(5.550)	(0,00)
(200)	Call S&P 500 Index	Vence 31/07/2019	Precio de ejercicio 2.940,00	4.532	(1.640)	(0,00)
(200)	Call S&P 500 Index	Vence 31/07/2019	Precio de ejercicio 2.960,00	3.133	(1.140)	(0,00)
(100)	Call S&P 500 Index	Vence 31/07/2019	Precio de ejercicio 3.010,00	2.140	(255)	(0,00)
(100)	Put S&P 500 Index	Vence 31/05/2019	Precio de ejercicio 2.715,00	4.935	(91)	(0,00)
(100)	Put S&P 500 Index	Vence 31/05/2019	Precio de ejercicio 2.720,00	3.203	(126)	(0,00)
(300)	Put S&P 500 Index	Vence 31/05/2019	Precio de ejercicio 2.750,00	11.945	(2.130)	(0,00)
(200)	Put S&P 500 Index	Vence 31/05/2019	Precio de ejercicio 2.770,00	3.848	(3.780)	(0,00)
(300)	Put S&P 500 Index	Vence 31/05/2019	Precio de ejercicio 2.810,00	(7.614)	(17.037)	(0,01)
(200)	Put S&P 500 Index	Vence 31/05/2019	Precio de ejercicio 2.825,00	(8.454)	(14.742)	(0,01)
(100)	Put S&P 500 Index	Vence 31/05/2019	Precio de ejercicio 2.865,00	(7.619)	(10.695)	(0,01)
(900)	Put S&P 500 Index	Vence 31/05/2019	Precio de ejercicio 2.895,00	(102.395)	(128.052)	(0,06)
(900)	Put S&P 500 Index	Vence 31/05/2019	Precio de ejercicio 2.900,00	(104.116)	(131.175)	(0,06)
(900)	Put S&P 500 Index	Vence 31/05/2019	Precio de ejercicio 2.905,00	(107.703)	(135.720)	(0,06)
(900)	Put S&P 500 Index	Vence 31/05/2019	Precio de ejercicio 2.910,00	(110.596)	(140.310)	(0,06)
(900)	Put S&P 500 Index	Vence 31/05/2019	Precio de ejercicio 2.915,00	(114.868)	(145.620)	(0,07)
(1.100)	Put S&P 500 Index	Vence 05/06/2019	Precio de ejercicio 2.820,00	(39.969)	(76.560)	(0,04)
(1.100)	Put S&P 500 Index	Vence 12/06/2019	Precio de ejercicio 2.770,00	(19.483)	(46.365)	(0,02)
(1.100)	Put S&P 500 Index	Vence 19/06/2019	Precio de ejercicio 2.815,00	(55.235)	(84.788)	(0,04)
(1.100)	Put S&P 500 Index	Vence 26/06/2019	Precio de ejercicio 2.740,00	(6.382)	(51.480)	(0,02)
(200)	Put S&P 500 Index	Vence 28/06/2019	Precio de ejercicio 2.760,00	(4.390)	(11.660)	(0,01)
(400)	Put S&P 500 Index	Vence 28/06/2019	Precio de ejercicio 2.805,00	(13.799)	(31.252)	(0,01)
(100)	Put S&P 500 Index	Vence 28/06/2019	Precio de ejercicio 2.810,00	(4.100)	(8.150)	(0,00)
(200)	Put S&P 500 Index	Vence 28/06/2019	Precio de ejercicio 2.850,00	(12.824)	(21.080)	(0,01)
(300)	Put S&P 500 Index	Vence 28/06/2019	Precio de ejercicio 2.880,00	(24.647)	(40.050)	(0,02)
(300)	Put S&P 500 Index	Vence 28/06/2019	Precio de ejercicio 2.890,00	(32.550)	(42.630)	(0,02)
(300)	Put S&P 500 Index	Vence 31/07/2019	Precio de ejercicio 2.720,00	(1.182)	(18.885)	(0,01)
(200)	Put S&P 500 Index	Vence 31/07/2019	Precio de ejercicio 2.740,00	(4.129)	(13.660)	(0,01)
(300)	Put S&P 500 Index	Vence 31/07/2019	Precio de ejercicio 2.790,00	(12.203)	(26.940)	(0,01)
				(616.282)	(1.222.373)	(0,56)
<b>TOTAL DE OPCIONES SUSCRITAS</b> (coste USD 606.091)					(1.222.373)	(0,56)
<b>TOTAL DE OPCIONES</b> (coste USD 890.544)					1.367.671	0,62
<b>Contratos de permutas financieras – (0,10%)</b>						
Importe teórico local neto	A pagar	A recibir	Divisa	Fecha de vencimiento	Plusvalía latente en USD	% del patrimonio
	<b>Permutas de tipos de interés</b>					
8.853.000	Variable (EUR a 6 meses EURIBOR)	Fijo 1,514%	EUR	17/11/2031	776.367	0,35
53.837.000	Variable (USD a 3 meses LIBOR)	Fijo 3,000%	USD	17/11/2023	1.098.727	0,50
<b>PLUSVALÍA LATENTE SOBRE PERMUTAS DE TIPOS DE INTERÉS</b>					<b>1.875.094</b>	<b>0,85</b>
	<b>Permutas de rendimiento total</b>					
43.341.603	Variable (S&P 500 Total Return Index)	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	USD	03/09/2019	392.952	0,18
<b>PLUSVALÍA LATENTE SOBRE PERMUTAS DE RENDIMIENTO TOTAL</b>					<b>392.952</b>	<b>0,18</b>
<b>TOTAL DE PLUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE PERMUTAS</b>					<b>2.268.046</b>	<b>1,03</b>

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—Global Absolute Return Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

**Contratos de permutas financieras – (continuación)**

Importe teórico local neto	A pagar	A recibir	Divisa	Fecha de vencimiento	Minusvalía latente en USD	% del patrimonio
<b>Permutas de tipos de interés</b>						
41.929.000	Fijo 0,760%	Variable (EUR a 6 meses EURIBOR)	EUR	17/11/2023	(706.576)	(0,32)
12.077.000	Fijo 3,197%	Variable (USD a 3 meses LIBOR)	USD	17/11/2031	(990.099)	(0,45)
<b>MINUSVALÍA LATENTE SOBRE PERMUTAS DE TIPOS DE INTERÉS</b>					<b>(1.696.675)</b>	<b>(0,77)</b>
<b>Permutas de riesgo crediticio (CDS)</b>						
1.700.000	Variable (iTraxx Europe.31-V1 Index)	Fijo 1,000%	EUR	20/06/2024	(6.201)	(0,00)
500.000	Variable (iTRAXX Europe Crossover S31-V2 Index)	Fijo 5,000%	EUR	20/06/2024	(14.365)	(0,01)
1.050.000	Variable (CDX.NA.HY.32.32-V1 Index)	Fijo 5,000%	USD	20/06/2024	(12.921)	(0,01)
12.470.000	Variable (CDX.NA.HY.32.32-V1 Index)	Fijo 5,000%	USD	20/06/2024	(165.292)	(0,07)
1.900.000	Variable (CDX.NA.IG.32.32-V1 Index)	Fijo 1,000%	USD	20/06/2024	(3.963)	(0,00)
<b>MINUSVALÍA LATENTE SOBRE PERMUTAS DE RIESGO CREDITICIO (CDS)</b>					<b>(202.742)</b>	<b>(0,09)</b>
<b>Permutas de rendimiento total</b>						
6.684.344	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	Variable (JP Morgan Chase EMEA Bespoke Baskets Index )	USD	19/11/2019	(231.532)	(0,11)
49.875.579	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	Variable (JPGSFDUS Index)	USD	03/09/2019	(351.777)	(0,16)
<b>MINUSVALÍA LATENTE SOBRE PERMUTAS DE RENDIMIENTO TOTAL</b>					<b>(583.309)</b>	<b>(0,27)</b>
<b>TOTAL DE MINUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE PERMUTAS</b>					<b>(2.482.726)</b>	<b>(1,13)</b>
<b>VALOR DE MERCADO DE LAS INVERSIONES (coste USD 173.768.413)</b>					<b>174.239.286</b>	<b>79,47</b>
<b>OTROS ACTIVOS Y PASIVOS</b>					<b>45.000.810</b>	<b>20,53</b>
<b>PATRIMONIO</b>					<b>219.240.096</b>	<b>100,00</b>
<b>TOTAL DE INVERSIONES</b>					<b>Valor de mercado en USD</b>	<b>% del patrimonio</b>
Total inversiones excluyendo derivados (coste USD 172.877.869)					173.576.934	79,17
Plusvalía latente sobre contratos de futuros					1.574.631	0,72
Minusvalía latente sobre contratos de futuros					(1.894.949)	(0,86)
Plusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo					570.227	0,26
Minusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo					(569.172)	(0,26)
Plusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo celebrados con fines de cobertura					1.086.703	0,49
Minusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo celebrados con fines de cobertura					(1.258.079)	(0,57)
Valor de mercado de opciones compradas (coste USD 1.496.635)					2.590.044	1,18
Valor de mercado de opciones suscritas (coste USD (606.091))					(1.222.373)	(0,56)
Plusvalía latente sobre contratos de permutas					2.268.046	1,03
Minusvalía latente sobre contratos de permutas					(2.482.726)	(1,13)
Otros activos y pasivos					45.000.810	20,53
<b>Patrimonio</b>					<b>219.240.096</b>	<b>100,00</b>

El Comisionista de futuros fue Credit Suisse Securities (USA) LLC y Newedge Group.

Las contrapartes de los contratos de divisas a plazo fueron BNP Paribas S.A. y Morgan Stanley.

Las contrapartes de los contratos de permutas fueron Barclays Bank Plc., Credit Suisse y JP Morgan Chase Bank N.A.

Las contrapartes de los contratos de opciones fueron Credit Suisse Securities (USA) LLC y Morgan Stanley & Co., Inc.

La exposición máxima a cada contraparte a 31 de mayo de 2019, medida como porcentaje del VL, es del 1,47%.

<sup>(a)</sup> Los títulos se negocian/están denominados en USD (ADR: American Depositary Receipt (Certificado de depósito estadounidense) / GDR: Global Depositary Receipt (Igual que el anterior pero a escala internacional)).

<sup>(b)</sup> 144A: La emisión de este título va destinada a inversores institucionales cualificados, con carácter de emisión privada, y son títulos transferibles de conformidad con lo establecido en la Norma 144A de la Ley de Valores Estadounidense de 1933.

<sup>(c)</sup> Los tipos de interés representan bien el tipo de interés anual indicado según cupón, la rentabilidad anualizada descontada en la fecha de adquisición para los títulos descontados, o, en el caso de los títulos de interés variable, el tipo vigente que se basará en los índices de los tipos de interés.

<sup>(d)</sup> Las fechas de vencimiento representan bien la fecha indicada en el título, o la siguiente fecha actualizada de interés para los títulos de interés variable, o la fecha preestablecida para ese tipo de títulos.

<sup>(e)</sup> Parte relacionada con Goldman Sachs Funds.

<sup>(f)</sup> Los tipos de cupones variables y flotantes son aquellos cotizados el 31 de mayo de 2019.

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—Global Fixed Income Plus Portfolio (Hedged)**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

Tenencias	Descripción del valor	Divisa	Tipo de interés según cupón <sup>(a)</sup>	Fecha de vencimiento <sup>(b)</sup>	Valor de mercado en EUR	% del patrimonio
<b>Títulos transferibles admitidos a cotización en un mercado oficial</b>						
<b>Bonos de empresa – 18,34%</b>						
<b>Bélgica</b>						
1.700.000	KBC Group NV	EUR	0,750%	18/10/2023	1.726.767	0,17
<b>Islas Vírgenes Británicas</b>						
820.000	Huarong Finance 2019 Co., Ltd.	USD	3,750%	29/05/2024	732.981	0,07
340.000	Huarong Finance II Co., Ltd.	USD	5,500%	16/01/2025	328.755	0,03
200.000	Huarong Finance II Co., Ltd.	USD	5,000%	19/11/2025	189.652	0,02
200.000	Scenery Journey Ltd.	USD	13,000%	06/11/2022	189.440	0,02
					1.440.828	0,14
<b>Islas Caimán</b>						
310.000	China Evergrande Group	USD	10,000%	11/04/2023	267.397	0,02
440.000	Kaisa Group Holdings Ltd.	USD	11,250%	09/04/2022	404.048	0,04
330.000	Kaisa Group Holdings Ltd.	USD	8,500%	30/06/2022	279.926	0,03
30.000	Vale Overseas Ltd.	USD	4,375%	11/01/2022	27.463	0,00
178.000	Vale Overseas Ltd.	USD	6,250%	10/08/2026	173.677	0,02
					1.152.511	0,11
<b>Francia</b>						
1.400.000	AXA S.A. <sup>(c)</sup>	EUR	3,250%	28/05/2049	1.457.078	0,14
3.500.000	BNP Paribas S.A.	EUR	1,125%	22/11/2023	3.583.860	0,35
10.700.000	Dexia Crédit Local S.A.	GBP	1,125%	15/06/2022	12.097.676	1,17
1.100.000	Électricité de France S.A.	EUR	2,000%	02/10/2030	1.177.693	0,11
900.000	Électricité de France S.A. <sup>(c)</sup>	EUR	4,125%	29/01/2049	948.186	0,09
900.000	Électricité de France S.A. <sup>(c)</sup>	EUR	4,000%	31/12/2099	934.902	0,09
3.200.000	EssilorLuxottica S.A.	USD	2,500%	30/06/2022	2.853.846	0,27
1.100.000	Sanofi	EUR	0,010%	21/03/2022	1.101.914	0,11
					24.155.155	2,33
<b>Alemania</b>						
200.000	Deutsche Bank AG	USD	3,125%	13/01/2021	176.890	0,02
1.400.000	O2 Telefonica Deutschland Finanzierungs GmbH	EUR	1,750%	05/07/2025	1.462.615	0,14
900.000	Volkswagen Bank GmbH	EUR	1,875%	31/01/2024	933.565	0,09
700.000	Volkswagen Bank GmbH	EUR	2,500%	31/07/2026	741.157	0,07
					3.314.227	0,32
<b>Guernsey</b>						
1.200.000	Credit Suisse Group Funding Guernsey Ltd.	EUR	1,250%	14/04/2022	1.231.560	0,12
<b>India</b>						
1.040.000	Reliance Industries Ltd.	USD	3,667%	30/11/2027	931.368	0,09
<b>Irlanda</b>						
2.100.000	Abbott Ireland Financing DAC	EUR	0,875%	27/09/2023	2.151.314	0,21
2.000.000	AerCap Ireland Capital DAC Via AerCap Global Aviation Trust	USD	3,500%	26/05/2022	1.802.770	0,17
3.000.000	AerCap Ireland Capital DAC Via AerCap Global Aviation Trust	USD	4,625%	01/07/2022	2.787.781	0,27
1.135.000	GE Capital International Funding Co. Unlimited Co.	USD	2,342%	15/11/2020	1.007.112	0,10
					7.748.977	0,75
<b>Isla de Man</b>						
400.000	Sasol Financing International Ltd.	USD	4,500%	14/11/2022	364.296	0,04
<b>Italia</b>						
1.300.000	CDP Reti SpA	EUR	1,875%	29/05/2022	1.305.661	0,13
1.350.000	Societa Iniziative Autostradali e Servizi SpA	EUR	3,375%	13/02/2024	1.487.140	0,14
1.100.000	Telecom Italia SpA	EUR	4,000%	11/04/2024	1.145.617	0,11
					3.938.418	0,38
<b>Japón</b>						
719.000	Mitsubishi UFJ Financial Group, Inc.	USD	2,950%	01/03/2021	648.157	0,06

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—Global Fixed Income Plus Portfolio (Hedged)**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

Tenencias	Descripción del valor	Divisa	Tipo de interés según cupón <sup>(a)</sup>	Fecha de vencimiento <sup>(b)</sup>	Valor de mercado en EUR	% del patrimonio
<b>Bonos de empresa – (continuación)</b>						
<b>Luxemburgo</b>						
1.550.000	ArcelorMittal	EUR	2,250%	17/01/2024	1.602.669	0,15
1.900.000	Blackstone Property Partners Europe Holdings SARL	EUR	2,000%	15/02/2024	1.963.270	0,19
1.490.000	Gazprom OAO Via Gaz Capital S.A.	USD	5,150%	11/02/2026	1.374.690	0,13
550.000	Gazprom OAO Via Gaz Capital S.A.	USD	7,288%	16/08/2037	592.217	0,06
1.600.000	Lincoln Financing SARL	EUR	3,625%	01/04/2024	1.570.824	0,15
3.150.000	Medtronic Global Holdings S.C.A.	EUR	0,375%	07/03/2023	3.175.751	0,31
					10.279.421	0,99
<b>México</b>						
3.780.000	America Movil SAB de CV	MXN	6,000%	09/06/2019	171.953	0,02
400.000	Mexico City Airport Trust	USD	4,250%	31/10/2026	354.662	0,03
618.000	Mexico City Airport Trust	USD	5,500%	31/07/2047	530.006	0,05
210.000	Mexico City Airport Trust 144A <sup>(d)</sup>	USD	4,250%	31/10/2026	186.198	0,02
880.000	Mexico City Airport Trust 144A <sup>(d)</sup>	USD	3,875%	30/04/2028	748.081	0,07
250.000	Mexico City Airport Trust 144A <sup>(d)</sup>	USD	5,500%	31/10/2046	214.523	0,02
350.000	Mexico City Airport Trust 144A <sup>(d)</sup>	USD	5,500%	31/07/2047	300.165	0,03
1.760.000	Petroleos Mexicanos	EUR	5,125%	15/03/2023	1.909.838	0,18
390.000	Trust F/1401	USD	5,250%	15/12/2024	368.303	0,04
					4.783.729	0,46
<b>Países Bajos</b>						
1.600.000	Bayer Capital Corp. BV	EUR	1,500%	26/06/2026	1.621.856	0,15
1.300.000	Cooperatieve Rabobank UA	EUR	3,875%	25/07/2023	1.486.986	0,14
1.000.000	ING Groep NV	EUR	1,000%	20/09/2023	1.019.185	0,10
750.000	Innogy Finance BV	GBP	6,125%	06/07/2039	1.229.463	0,12
60.000	Petrobras Global Finance BV	USD	5,750%	01/02/2029	54.124	0,01
					5.411.614	0,52
<b>Singapur</b>						
400.000	ABJA Investment Co. Pte Ltd.	USD	5,450%	24/01/2028	330.242	0,03
<b>España</b>						
500.000	Abertis Infraestructuras S.A.	EUR	1,500%	27/06/2024	514.808	0,05
900.000	Abertis Infraestructuras S.A.	EUR	2,375%	27/09/2027	934.780	0,09
700.000	Abertis Infraestructuras S.A.	EUR	3,000%	27/03/2031	732.644	0,07
800.000	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A.	EUR	0,750%	11/09/2022	805.780	0,08
1.000.000	Banco de Sabadell S.A.	EUR	0,875%	05/03/2023	999.510	0,10
500.000	Banco de Sabadell S.A.	EUR	1,750%	10/05/2024	497.358	0,05
1.700.000	Banco de Sabadell S.A. <sup>(c)</sup>	EUR	5,375%	12/12/2028	1.767.694	0,17
2.000.000	Banco Santander S.A. <sup>(c)</sup>	USD	7,500%	31/12/2099	1.869.813	0,18
1.700.000	FCC Aqualia S.A.	EUR	2,629%	08/06/2027	1.782.543	0,17
					9.904.930	0,96
<b>Suiza</b>						
1.900.000	UBS Group Funding Switzerland AG 144A <sup>(c)(d)</sup>	USD	7,000%	31/12/2099	1.758.077	0,17
<b>Reino Unido</b>						
900.000	Aviva Plc. <sup>(c)</sup>	GBP	6,125%	14/11/2036	1.138.548	0,11
550.000	Aviva Plc. <sup>(c)</sup>	EUR	6,125%	05/07/2043	634.169	0,06
1.190.000	Barclays Bank Plc.	GBP	10,000%	21/05/2021	1.544.895	0,15
1.000.000	Barclays Bank Plc.	USD	10,179%	12/06/2021	1.011.019	0,10
250.000	Barclays Plc.	USD	3,684%	10/01/2023	224.545	0,02
350.000	BP Capital Markets Plc.	USD	3,814%	10/02/2024	328.332	0,03
1.250.000	BP Capital Markets Plc.	USD	3,723%	28/11/2028	1.166.841	0,11
1.650.000	British Telecommunications Plc.	USD	5,125%	04/12/2028	1.592.871	0,15
250.000	HSBC Bank Plc. 144A <sup>(d)</sup>	USD	4,750%	19/01/2021	231.679	0,02
4.200.000	HSBC Holdings Plc. <sup>(c)</sup>	USD	3,803%	11/03/2025	3.838.060	0,37
450.000	Nationwide Building Society 144A <sup>(c)(d)</sup>	USD	3,622%	26/04/2023	407.273	0,04
1.400.000	Royal Bank of Scotland Group Plc. <sup>(c)</sup>	USD	3,498%	15/05/2023	1.250.754	0,12
400.000	Royal Bank of Scotland Group Plc.	USD	3,875%	12/09/2023	360.475	0,04
1.300.000	Royal Bank of Scotland Group Plc. <sup>(c)</sup>	USD	4,519%	25/06/2024	1.194.926	0,12
500.000	Royal Bank of Scotland Group Plc. <sup>(c)</sup>	USD	4,269%	22/03/2025	454.120	0,04
1.350.000	Royal Bank of Scotland Group Plc. <sup>(c)</sup>	EUR	1,750%	02/03/2026	1.347.786	0,13
3.200.000	Santander UK Plc.	EUR	0,250%	09/08/2021	3.236.528	0,31
1.700.000	Thames Water Utilities Cayman Finance Ltd. <sup>(c)</sup>	GBP	5,750%	13/09/2030	2.102.495	0,20
240.000	Vedanta Resources Finance II Plc.	USD	8,000%	23/04/2023	211.319	0,02
1.750.000	Vodafone Group Plc.	USD	3,750%	16/01/2024	1.606.445	0,16
					23.883.080	2,30

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—Global Fixed Income Plus Portfolio (Hedged)**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

Tenencias	Descripción del valor	Divisa	Tipo de interés según cupón <sup>(a)</sup>	Fecha de vencimiento <sup>(b)</sup>	Valor de mercado en EUR	% del patrimonio
<b>Bonos de empresa – (continuación)</b>						
<b>Estados Unidos</b>						
800.000	AbbVie, Inc.	USD	3,750%	14/11/2023	738.895	0,07
300.000	AbbVie, Inc.	USD	4,450%	14/05/2046	254.292	0,02
1.100.000	Anadarko Petroleum Corp.	USD	5,550%	15/03/2026	1.099.709	0,11
950.000	Anadarko Petroleum Corp.	USD	6,450%	15/09/2036	1.035.750	0,10
100.000	Anadarko Petroleum Corp.	USD	6,600%	15/03/2046	116.623	0,01
674.000	Anheuser-Busch InBev Finance, Inc.	USD	3,300%	01/02/2023	614.927	0,06
950.000	Anheuser-Busch InBev Worldwide, Inc.	USD	4,150%	23/01/2025	897.364	0,09
2.200.000	Anheuser-Busch InBev Worldwide, Inc.	USD	4,750%	23/01/2029	2.137.915	0,21
1.500.000	Anheuser-Busch InBev Worldwide, Inc.	USD	4,600%	15/04/2048	1.336.222	0,13
2.900.000	AT&T, Inc.	USD	2,800%	17/02/2021	2.605.387	0,25
2.100.000	AT&T, Inc.	USD	3,200%	01/03/2022	1.903.353	0,18
400.000	AT&T, Inc.	USD	3,000%	30/06/2022	361.032	0,03
650.000	AT&T, Inc.	USD	3,950%	15/01/2025	604.022	0,06
50.000	AT&T, Inc.	USD	3,400%	15/05/2025	45.225	0,00
2.100.000	AT&T, Inc.	USD	4,100%	15/02/2028	1.934.914	0,19
3.250.000	AT&T, Inc.	USD	4,350%	01/03/2029	3.039.043	0,29
450.000	AT&T, Inc.	USD	4,350%	15/06/2045	382.969	0,04
250.000	AT&T, Inc.	USD	5,450%	01/03/2047	246.150	0,02
100.000	Bank of America Corp.	USD	5,000%	13/05/2021	93.730	0,01
2.000.000	Bank of America Corp.	USD	3,875%	01/08/2025	1.869.875	0,18
2.550.000	Bank of America Corp.	USD	3,500%	19/04/2026	2.333.507	0,23
800.000	BAT Capital Corp.	USD	3,222%	15/08/2024	707.640	0,07
600.000	BAT Capital Corp.	USD	3,557%	15/08/2027	515.688	0,05
2.500.000	Becton Dickinson and Co.	USD	2,894%	06/06/2022	2.246.461	0,22
3.550.000	Becton Dickinson and Co.	USD	3,363%	06/06/2024	3.222.918	0,31
2.300.000	BP Capital Markets America, Inc.	USD	3,790%	06/02/2024	2.155.149	0,21
2.500.000	Capital One Financial Corp.	USD	2,500%	12/05/2020	2.235.830	0,22
3.180.000	Citigroup Global Markets Holding, Inc. <sup>(c)</sup>	USD	6,383%	20/09/2023	2.849.846	0,27
300.000	Continental Resources, Inc.	USD	4,500%	15/04/2023	278.449	0,03
1.850.000	CVS Health Corp.	USD	4,300%	25/03/2028	1.703.448	0,16
1.400.000	CVS Health Corp.	USD	4,780%	25/03/2038	1.250.697	0,12
550.000	CVS Health Corp.	USD	5,050%	25/03/2048	499.823	0,05
200.000	Devon Energy Corp.	USD	5,850%	15/12/2025	206.660	0,02
200.000	Devon Energy Corp.	USD	4,750%	15/05/2042	187.901	0,02
1.400.000	DowDuPont, Inc.	USD	4,493%	15/11/2025	1.349.036	0,13
2.150.000	DowDuPont, Inc.	USD	4,725%	15/11/2028	2.096.031	0,20
550.000	Energy Transfer Operating	USD	5,500%	01/06/2027	534.646	0,05
1.300.000	Energy Transfer Operating	USD	5,250%	15/04/2029	1.254.896	0,12
1.050.000	Enterprise Products Operating LLC	USD	2,850%	15/04/2021	944.031	0,09
450.000	Enterprise Products Operating LLC	USD	3,750%	15/02/2025	417.843	0,04
1.250.000	EQM Midstream Partners LP	USD	4,750%	15/07/2023	1.142.717	0,11
1.150.000	Fidelity National Information Services, Inc.	EUR	0,750%	21/05/2023	1.161.092	0,11
500.000	Fidelity National Information Services, Inc.	GBP	2,602%	21/05/2025	573.859	0,06
1.450.000	Fidelity National Information Services, Inc.	EUR	1,500%	21/05/2027	1.474.715	0,14
400.000	Fidelity National Information Services, Inc.	EUR	2,950%	21/05/2039	419.794	0,04
650.000	Ford Motor Credit Co., LLC	USD	3,815%	02/11/2027	534.860	0,05
600.000	General Electric Capital Corp.	USD	3,100%	09/01/2023	538.070	0,05
1.009.000	General Electric Co.	USD	4,650%	17/10/2021	938.826	0,09
200.000	General Electric Co.	USD	2,700%	09/10/2022	177.242	0,02
300.000	General Motors Financial Co., Inc.	USD	5,650%	17/01/2029	282.117	0,03
2.000.000	HCA, Inc.	USD	5,375%	01/02/2025	1.881.974	0,18
650.000	HCP, Inc.	USD	2,625%	01/02/2020	581.537	0,06
350.000	HCP, Inc.	USD	4,250%	15/11/2023	329.634	0,03
700.000	JPMorgan Chase & Co.	USD	3,300%	01/04/2026	634.787	0,06
50.000	Kinder Morgan Energy Partners LP	USD	4,300%	01/05/2024	46.996	0,00
600.000	Kinder Morgan, Inc.	USD	3,050%	01/12/2019	538.083	0,05
900.000	Komatsu Finance America, Inc.	USD	2,118%	11/09/2020	800.007	0,08
1.350.000	Marathon Oil Corp.	USD	4,400%	15/07/2027	1.257.399	0,12
160.000	MetLife, Inc.	USD	3,600%	10/04/2024	149.680	0,01
750.000	MetLife, Inc. – Serie D	USD	4,368%	15/09/2023	718.857	0,07
1.350.000	MGIC Investment Corp.	USD	5,750%	15/08/2023	1.296.041	0,12
3.150.000	Morgan Stanley	USD	5,625%	23/09/2019	2.847.125	0,27
1.450.000	Morgan Stanley	EUR	2,375%	31/03/2021	1.512.176	0,15
1.000.000	Morgan Stanley <sup>(c)</sup>	EUR	0,637%	26/07/2024	1.001.580	0,10
400.000	Morgan Stanley	EUR	1,750%	30/01/2025	421.360	0,04
100.000	Morgan Stanley – Serie F	USD	3,875%	29/04/2024	93.441	0,01
900.000	MPLX LP	USD	4,500%	15/04/2038	772.209	0,07
934.000	Newfield Exploration Co.	USD	5,625%	01/07/2024	919.687	0,09
1.650.000	Plains All American Pipeline LP Via PAA Finance Corp.	USD	4,500%	15/12/2026	1.527.557	0,15

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—Global Fixed Income Plus Portfolio (Hedged)**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

Tenencias	Descripción del valor	Divisa	Tipo de interés según cupón <sup>(a)</sup>	Fecha de vencimiento <sup>(b)</sup>	Valor de mercado en EUR	% del patrimonio
<b>Bonos de empresa – (continuación)</b>						
<b>Estados Unidos – (continuación)</b>						
100.000	Prologis LP	EUR	3,000%	18/01/2022	106.790	0,01
216.000	Reynolds American, Inc.	USD	3,250%	12/06/2020	194.586	0,02
250.000	Reynolds American, Inc.	USD	4,000%	12/06/2022	230.328	0,02
400.000	SASOL Financing USA LLC	USD	5,875%	27/03/2024	378.187	0,04
4.350.000	Sprint Communications, Inc.	USD	7,000%	15/08/2020	4.044.563	0,39
1.350.000	Sunoco Logistics Partners Operations LP	USD	4,000%	01/10/2027	1.201.099	0,12
650.000	Sunoco Logistics Partners Operations LP	USD	5,300%	01/04/2044	570.892	0,06
1.522.000	United Technologies Corp.	USD	4,125%	16/11/2028	1.448.250	0,14
1.300.000	VEREIT Operating Partnership LP	USD	4,625%	01/11/2025	1.227.040	0,12
800.000	Verizon Communications, Inc.	USD	3,875%	08/02/2029	749.484	0,07
1.500.000	Verizon Communications, Inc.	USD	5,012%	15/04/2049	1.517.872	0,15
2.050.000	Vistra Energy Corp.	USD	5,875%	01/06/2023	1.885.390	0,18
500.000	Western Midstream Operating LP	USD	4,750%	15/08/2028	447.379	0,04
200.000	Western Midstream Operating LP	USD	5,450%	01/04/2044	171.508	0,02
					87.054.687	8,40
<b>TOTAL DE BONOS DE EMPRESA</b> (coste EUR 183.913.835)					<b>190.058.044</b>	<b>18,34</b>
<b>Bonos del Estado – 33,23%</b>						
<b>Argentina</b>						
200.000	Bonos internacionales del Estado de Argentina <sup>(e)</sup>	EUR	3,380%/4,740%	31/12/2038	103.371	0,01
1.130.000	Bonos internacionales del Estado de Argentina	EUR	3,375%	15/01/2023	817.476	0,08
1.040.000	Bonos internacionales del Estado de Argentina	EUR	5,250%	15/01/2028	709.186	0,07
130.000	Bonos internacionales del Estado de Argentina <sup>(e)</sup>	EUR	3,380%/4,740%	31/12/2038	68.594	0,01
640.000	Bonos internacionales del Estado de Argentina	USD	6,875%	11/01/2048	385.325	0,03
640.000	Bonos internacionales del Estado de Argentina – Serie NY <sup>(e)</sup>	USD	3,750%/5,250%	31/12/2038	308.285	0,03
					2.392.237	0,23
<b>Australia</b>						
440.000	Bonos del Estado de Australia – Serie 128	AUD	5,750%	15/07/2022	311.632	0,03
280.000	Bonos del Estado de Australia – Serie 138	AUD	3,250%	21/04/2029	201.965	0,02
					513.597	0,05
<b>Austria</b>						
1.680.000	Bonos del Estado de Austria 144A <sup>(d)</sup>	EUR	2,100%	20/09/2117	2.375.461	0,23
<b>Bélgica</b>						
1.000.000	Bonos del Estado de Bélgica 144A <sup>(d)</sup>	EUR	1,700%	22/06/2050	1.086.780	0,10
100.000	Bonos del Estado de Bélgica – Serie 60 144A <sup>(d)</sup>	EUR	4,250%	28/03/2041	161.845	0,02
2.420.000	Bonos del Estado de Bélgica – Serie 79 144A <sup>(d)</sup>	EUR	0,200%	22/10/2023	2.485.981	0,24
1.200.000	Bonos del Estado de Bélgica – Serie 80 144A <sup>(d)</sup>	EUR	2,150%	22/06/2066	1.420.380	0,14
350.000	Bonos del Estado de Bélgica – Serie 83 144A <sup>(d)</sup>	EUR	2,250%	22/06/2057	424.034	0,04
2.230.000	Bonos del Estado de Bélgica – Serie 87 144A <sup>(d)</sup>	EUR	0,900%	22/06/2029	2.362.607	0,23
					7.941.627	0,77
<b>Canadá</b>						
4.860.000	Bonos del Estado de Canadá	CAD	2,750%	01/12/2048	3.939.728	0,38
200.000	Provincia de Columbia Británica, Canadá	CAD	3,250%	18/12/2021	137.652	0,01
300.000	Provincia de Columbia Británica, Canadá	CAD	4,300%	18/06/2042	259.603	0,03
3.000.000	Provincia de Columbia Británica, Canadá – Serie BCCD	CAD	4,950%	18/06/2040	2.775.141	0,27
500.000	Provincia de Ontario, Canadá	CAD	4,400%	02/06/2019	331.182	0,03
800.000	Provincia de Ontario, Canadá	CAD	4,000%	02/06/2021	554.088	0,05
16.210.000	Provincia de Ontario, Canadá	CAD	2,850%	02/06/2023	11.160.486	1,08
300.000	Provincia de Quebec, Canadá	CAD	4,250%	01/12/2043	257.991	0,02
1.950.000	Provincia de Quebec, Canadá	CAD	3,500%	01/12/2045	1.514.069	0,15
					20.929.940	2,02
<b>Colombia</b>						
200.000	Bonos internacionales del Estado de Colombia	USD	4,500%	15/03/2029	188.780	0,02
<b>República Checa</b>						
6.610.000	Bonos del Estado de la República Checa – Serie 76	CZK	1,500%	29/10/2019	256.037	0,02

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—Global Fixed Income Plus Portfolio (Hedged)**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

Tenencias	Descripción del valor	Divisa	Tipo de interés según cupón <sup>(a)</sup>	Fecha de vencimiento <sup>(b)</sup>	Valor de mercado en EUR	% del patrimonio
<b>Bonos del Estado – (continuación)</b>						
<b>Dinamarca</b>						
4.450.000	Bonos del Estado de Dinamarca	DKK	4,500%	15/11/2039	1.097.894	0,10
<b>República Dominicana</b>						
1.420.000	Bonos internacionales de la República Dominicana	USD	6,400%	05/06/2049	1.263.028	0,12
<b>Ecuador</b>						
440.000	Bonos del Estado de Ecuador	USD	9,625%	02/06/2027	412.359	0,04
360.000	Bonos del Estado de Ecuador	USD	9,625%	02/06/2027	337.384	0,03
550.000	Bonos del Estado de Ecuador	USD	8,875%	23/10/2027	497.743	0,05
200.000	Bonos del Estado de Ecuador	USD	7,875%	23/01/2028	172.195	0,02
					1.419.681	0,14
<b>Francia</b>						
3.700.000	Bonos del Estado de Francia OAT	EUR	4,500%	25/04/2041	6.320.988	0,61
1.670.000	Bonos del Estado de Francia OAT 144A <sup>(d)</sup>	EUR	1,750%	25/05/2066	1.832.666	0,18
					8.153.654	0,79
<b>Alemania</b>						
11.000.000	FMS Wertmanagement	GBP	0,875%	14/05/2021	12.419.549	1,20
400.000	KFW	AUD	6,000%	20/08/2020	261.671	0,02
2.000.000	KFW	SEK	5,000%	01/12/2020	202.152	0,02
7.840.000	KFW	EUR	0,375%	15/03/2023	8.069.438	0,78
2.200.000	KFW	EUR	0,625%	22/02/2027	2.315.148	0,22
4.900.000	KFW	EUR	0,625%	07/01/2028	5.147.915	0,50
					28.415.873	2,74
<b>Honduras</b>						
360.000	Bonos internacionales del Estado de Honduras	USD	8,750%	16/12/2020	344.595	0,03
<b>Indonesia</b>						
1.610.000	Bonos internacionales del Estado de Indonesia	USD	5,875%	15/01/2024	1.598.046	0,15
530.000	Bonos internacionales del Estado de Indonesia	EUR	2,150%	18/07/2024	557.539	0,05
1.040.000	Bonos internacionales del Estado de Indonesia	USD	4,750%	08/01/2026	992.579	0,10
1.930.000	Bonos internacionales del Estado de Indonesia	USD	3,850%	18/07/2027	1.749.030	0,17
38.215.000.000	Bonos del Tesoro de Indonesia – Serie FR73	IDR	8,750%	15/05/2031	2.471.527	0,24
					7.368.721	0,71
<b>Irlanda</b>						
1.850.000	Bonos del Estado de Irlanda	EUR	0,900%	15/05/2028	1.948.374	0,19
540.000	Bonos del Estado de Irlanda	EUR	2,400%	15/05/2030	646.790	0,06
					2.595.164	0,25
<b>Italia</b>						
1.480.000	Buoni poliennali del Tesoro Italia	EUR	1,450%	15/05/2025	1.429.377	0,14
13.590.000	Buoni poliennali del Tesoro Italia	EUR	2,800%	01/12/2028	13.918.538	1,34
10.480.000	Buoni poliennali del Tesoro Italia 144A <sup>(d)</sup>	EUR	3,750%	01/08/2021	11.119.018	1,07
4.270.000	Buoni poliennali del Tesoro Italia 144A <sup>(d)</sup>	EUR	2,950%	01/09/2038	4.128.129	0,40
1.820.000	Buoni poliennali del Tesoro Italia 144A <sup>(d)</sup>	EUR	2,800%	01/03/2067	1.561.232	0,15
3.510.000	Italy Certificati di Credito del Tesoro Via CCTS-eu Bonds <sup>(c)</sup>	EUR	1,614%	15/01/2025	3.423.198	0,33
					35.579.492	3,43
<b>Japón</b>						
319.000.000	Bono del Estado de Japón – Serie 1	JPY	2,400%	20/03/2048	4.019.370	0,39
3.716.700.000	Bono del Estado de Japón – Serie 150	JPY	1,400%	20/09/2034	36.514.325	3,52
924.200.000	Bono del Estado de Japón – Serie 162	JPY	0,600%	20/09/2037	8.102.600	0,78
1.188.205.200	Bono del Estado de Japón – Serie 20	JPY	0,100%	10/03/2025	10.102.384	0,97
1.646.722.407	Bono del Estado de Japón – Serie 21	JPY	0,100%	10/03/2026	14.069.022	1,36
147.850.000	Bono del Estado de Japón – Serie 28	JPY	2,500%	20/03/2038	1.717.756	0,17
1.848.700.000	Bono del Estado de Japón – Serie 354	JPY	0,100%	20/03/2029	15.527.416	1,50
932.800.000	Bono del Estado de Japón – Serie 41	JPY	1,700%	20/12/2043	10.055.084	0,97
551.900.000	Bono del Estado de Japón – Serie 45	JPY	1,500%	20/12/2044	5.764.037	0,56
269.500.000	Bono del Estado de Japón – Serie 48	JPY	1,400%	20/09/2045	2.771.026	0,27
776.200.000	Bono del Estado de Japón – Serie 56	JPY	2,000%	20/06/2022	6.823.315	0,66
188.250.000	Bono del Estado de Japón – Serie 8	JPY	1,400%	20/03/2055	2.017.597	0,19
					117.483.932	11,34

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—Global Fixed Income Plus Portfolio (Hedged)**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

Tenencias	Descripción del valor	Divisa	Tipo de interés según cupón <sup>(a)</sup>	Fecha de vencimiento <sup>(b)</sup>	Valor de mercado en EUR	% del patrimonio
<b>Bonos del Estado – (continuación)</b>						
<b>México</b>						
48.420.900	Bonos mexicanos – Serie M	MXN	5,750%	05/03/2026	1.965.141	0,19
1.497.500	Bonos mexicanos – Serie M 30	MXN	10,000%	20/11/2036	79.157	0,01
					2.044.298	0,20
<b>Nigeria</b>						
680.000	Bonos internacionales del Estado de Nigeria	USD	6,500%	28/11/2027	577.788	0,06
350.000	Bonos internacionales del Estado de Nigeria	USD	9,248%	21/01/2049	324.249	0,03
					902.037	0,09
<b>Portugal</b>						
2.890.000	Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 144A <sup>(d)</sup>	EUR	1,950%	15/06/2029	3.204.721	0,31
<b>Sudáfrica</b>						
3.800.000	Bonos del Estado de Sudáfrica – Serie 2030	ZAR	8,000%	31/01/2030	214.983	0,02
46.000	Bonos del Estado de Sudáfrica – Serie 2032	ZAR	8,250%	31/03/2032	2.577	0,00
27.970.000	Bonos del Estado de Sudáfrica – Serie 2035	ZAR	8,875%	28/02/2035	1.606.715	0,16
105.000	Bonos del Estado de Sudáfrica – Serie 2040	ZAR	9,000%	31/01/2040	5.961	0,00
2.610.000	Bonos del Estado de Sudáfrica – Serie 2044	ZAR	8,750%	31/01/2044	143.769	0,01
191.128	Bonos del Estado de Sudáfrica – Serie R207	ZAR	7,250%	15/01/2020	11.762	0,00
640.621	Bonos del Estado de Sudáfrica – Serie R208	ZAR	6,750%	31/03/2021	39.302	0,00
4.505.000	Bonos del Estado de Sudáfrica – Serie R209	ZAR	6,250%	31/03/2036	199.418	0,02
6.590.000	Bonos del Estado de Sudáfrica – Serie R213	ZAR	7,000%	28/02/2031	338.639	0,03
1.940.000	Bonos del Estado de Sudáfrica – Serie R214	ZAR	6,500%	28/02/2041	83.666	0,01
					2.646.792	0,25
<b>Corea del Sur</b>						
24.417.140.000	Bonos del Tesoro de Corea indexados a la inflación – Serie 2606	KRW	1,000%	10/06/2026	19.944.381	1,93
2.648.080.000	Bonos del Tesoro de Corea indexados a la inflación – Serie 2806	KRW	1,750%	10/06/2028	2.202.463	0,21
					22.146.844	2,14
<b>España</b>						
1.900.000	Bonos del Estado de España 144A <sup>(d)</sup>	EUR	3,800%	30/04/2024	2.257.457	0,22
2.310.000	Bonos del Estado de España 144A <sup>(d)</sup>	EUR	5,900%	30/07/2026	3.222.704	0,31
5.610.000	Bonos del Estado de España 144A <sup>(d)</sup>	EUR	1,500%	30/04/2027	6.072.432	0,59
3.010.000	Bonos del Estado de España 144A <sup>(d)</sup>	EUR	3,450%	30/07/2066	4.072.379	0,39
					15.624.972	1,51
<b>Sri Lanka</b>						
200.000	Bonos internacionales del Estado de Sri Lanka	USD	6,825%	18/07/2026	172.934	0,02
<b>Tailandia</b>						
182.300.000	Bonos del Estado de Tailandia	THB	1,875%	17/06/2022	5.161.444	0,50
40.660.000	Bonos del Estado de Tailandia	THB	3,650%	20/06/2031	1.280.915	0,12
					6.442.359	0,62
<b>Turquía</b>						
7.940.000	Bonos internacionales del Estado de Turquía	USD	5,125%	17/02/2028	6.006.857	0,58
<b>Reino Unido</b>						
1.640.000	Bonos del Estado del Reino Unido (gilts)	GBP	4,500%	07/09/2034	2.698.419	0,26
1.400.000	Bonos del Estado del Reino Unido (gilts)	GBP	3,500%	22/01/2045	2.264.773	0,22
6.860.000	Bonos del Estado del Reino Unido (gilts)	GBP	4,250%	07/12/2046	12.610.567	1,22
1.130.000	Bonos del Estado del Reino Unido (gilts)	GBP	3,500%	22/07/2068	2.241.396	0,21
					19.815.155	1,91
<b>Estados Unidos</b>						
19.328.816	Bonos del Tesoro de EE.UU. indexados a la inflación	USD	0,750%	15/07/2028	17.863.943	1,72
9.670.000	Pagarés/Bonos del Tesoro de EE.UU.	USD	2,875%	15/08/2028	9.180.588	0,89
					27.044.531	2,61
<b>TOTAL DE BONOS DEL ESTADO</b> (coste EUR 327.264.084)					<b>344.371.213</b>	<b>33,23</b>

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—Global Fixed Income Plus Portfolio (Hedged)**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

Tenencias	Descripción del valor	Divisa	Tipo de interés según cupón <sup>(a)</sup>	Fecha de vencimiento <sup>(b)</sup>	Valor de mercado en EUR	% del patrimonio
<b>Supranacionales – 3,57%</b>						
6.580.000	Banco Asiático de Desarrollo	EUR	0,200%	25/05/2023	6.719.825	0,65
18.980.000	Banco de Desarrollo del Consejo de Europa	EUR	0,125%	25/05/2023	19.331.130	1,87
2.700.000	Fondo Europeo de Estabilidad Financiera	EUR	1,375%	31/05/2047	2.885.611	0,28
8.900.000	Banco Europeo de Inversiones	SEK	1,750%	12/11/2026	914.918	0,09
6.040.000	Banco Europeo de Inversiones	EUR	0,875%	14/01/2028	6.466.696	0,62
570.000	Banco Interamericano de Desarrollo	USD	7,000%	15/06/2025	639.283	0,06
<b>TOTAL SUPRANACIONALES</b> (coste EUR 35.507.924)					<b>36.957.463</b>	<b>3,57</b>
<b>Fondos de inversión – 0,69%</b>						
<b>Irlanda</b>						
721	Goldman Sachs Euro Liquid Reserves Fund (Clase de acciones de acumulación X) <sup>(f)(g)</sup>				7.207.196	0,69
<b>TOTAL DE FONDOS DE INVERSIÓN</b> (coste EUR 7.207.899)					<b>7.207.196</b>	<b>0,69</b>
<b>TOTAL DE TÍTULOS TRANSFERIBLES ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL</b> (coste EUR 553.893.742)					<b>578.593.916</b>	<b>55,83</b>
<b>Títulos transferibles negociados en otro mercado regulado</b>						
<b>Bonos de empresa – 9,09%</b>						
<b>Australia</b>						
200.000	Newcrest Finance Pty Ltd. 144A <sup>(d)</sup>	USD	4,200%	01/10/2022	185.897	0,02
<b>Bermudas</b>						
1.350.000	Bacardi Ltd. 144A <sup>(d)</sup>	USD	4,700%	15/05/2028	1.255.119	0,12
850.000	IHS Markit Ltd. 144A <sup>(d)</sup>	USD	4,750%	15/02/2025	807.201	0,08
					2.062.320	0,20
<b>Canadá</b>						
4.450.000	Bank of Montreal – Serie D	USD	3,100%	13/04/2021	4.036.027	0,39
<b>Islas Caimán</b>						
850.000	Avolon Holdings Funding Ltd. 144A <sup>(d)</sup>	USD	3,950%	01/07/2024	756.427	0,07
<b>Francia</b>						
1.800.000	BNP Paribas S.A. 144A <sup>(d)</sup>	USD	3,375%	09/01/2025	1.600.465	0,15
4.490.000	BPCE S.A. 144A <sup>(d)</sup>	USD	4,000%	12/09/2023	4.145.681	0,40
1.050.000	Crédit Agricole S.A. 144A <sup>(d)</sup>	USD	3,375%	10/01/2022	950.783	0,09
400.000	Crédit Agricole S.A. 144A <sup>(d)</sup>	USD	3,750%	24/04/2023	366.051	0,04
2.600.000	Électricité de France S.A. 144A <sup>(d)</sup>	USD	4,500%	21/09/2028	2.464.519	0,24
					9.527.499	0,92
<b>Alemania</b>						
4.000.000	Deutsche Bank AG	USD	2,700%	13/07/2020	3.554.529	0,34
<b>Irlanda</b>						
1.700.000	AIB Group Plc. 144A <sup>(d)</sup>	USD	4,750%	12/10/2023	1.577.023	0,15
<b>Italia</b>						
1.950.000	UniCredit SpA 144A <sup>(d)</sup>	USD	6,572%	14/01/2022	1.823.190	0,18
<b>Países Bajos</b>						
450.000	Deutsche Telekom International Finance BV 144A <sup>(d)</sup>	USD	4,750%	21/06/2038	429.005	0,04
3.250.000	NXP BV Via NXP Funding LLC 144A <sup>(d)</sup>	USD	3,875%	01/09/2022	2.963.301	0,29
1.550.000	Syngenta Finance NV 144A <sup>(d)</sup>	USD	4,441%	24/04/2023	1.425.567	0,14
1.400.000	Syngenta Finance NV 144A <sup>(d)</sup>	USD	4,892%	24/04/2025	1.288.105	0,12
					6.105.978	0,59
<b>Supranacionales</b>						
2.500.000	Ardagh Packaging Finance Plc. Via Ardagh Holdings USA, Inc. 144A <sup>(d)</sup>	USD	7,250%	15/05/2024	2.344.065	0,23
<b>Suiza</b>						
2.700.000	Credit Suisse Group AG 144A <sup>(c)(d)</sup>	USD	2,997%	14/12/2023	2.403.686	0,23

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—Global Fixed Income Plus Portfolio (Hedged)**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

Tenencias	Descripción del valor	Divisa	Tipo de interés según cupón <sup>(a)</sup>	Fecha de vencimiento <sup>(b)</sup>	Valor de mercado en EUR	% del patrimonio
<b>Bonos de empresa – (continuación)</b>						
<b>Estados Unidos</b>						
3.300.000	Air Lease Corp.	USD	3,875%	03/07/2023	3.027.684	0,29
1.800.000	Bank of America Corp. <sup>(c)</sup>	USD	3,499%	17/05/2022	1.636.228	0,16
450.000	Bayer US Finance II LLC 144A <sup>(d)</sup>	USD	3,875%	15/12/2023	409.501	0,04
2.650.000	Bayer US Finance II LLC 144A <sup>(d)</sup>	USD	4,250%	15/12/2025	2.432.059	0,23
320.000	Bayer US Finance II LLC 144A <sup>(d)</sup>	USD	4,375%	15/12/2028	289.906	0,03
650.000	Broadcom Corp. Via Broadcom Cayman Finance Ltd.	USD	3,000%	15/01/2022	579.361	0,06
650.000	Broadcom Corp. Via Broadcom Cayman Finance Ltd.	USD	3,625%	15/01/2024	576.985	0,06
3.650.000	Broadcom, Inc. 144A <sup>(d)</sup>	USD	3,125%	15/10/2022	3.254.744	0,31
3.700.000	Broadcom, Inc. 144A <sup>(d)</sup>	USD	3,625%	15/10/2024	3.256.671	0,31
3.700.000	Broadcom, Inc. 144A <sup>(d)</sup>	USD	4,250%	15/04/2026	3.270.415	0,32
450.000	Charter Communications Operating LLC					
	Via Charter Communications Operating Capital	USD	3,579%	23/07/2020	406.393	0,04
1.850.000	Charter Communications Operating LLC					
	Via Charter Communications Operating Capital	USD	4,908%	23/07/2025	1.753.575	0,17
1.900.000	Cigna Corp., Inc. 144A <sup>(d)</sup>	USD	3,750%	15/07/2023	1.747.895	0,17
1.050.000	Cigna Corp., Inc. 144A <sup>(d)</sup>	USD	4,125%	15/11/2025	981.294	0,09
400.000	Cigna Corp., Inc. 144A <sup>(d)</sup>	USD	4,900%	15/12/2048	365.015	0,04
2.350.000	Comcast Corp.	USD	3,700%	15/04/2024	2.197.999	0,21
1.850.000	Comcast Corp.	USD	3,950%	15/10/2025	1.753.774	0,17
1.250.000	Comcast Corp.	USD	4,250%	15/10/2030	1.210.462	0,12
2.450.000	Compass Bank	USD	3,500%	11/06/2021	2.223.916	0,21
1.400.000	Diamondback Energy, Inc.	USD	4,750%	01/11/2024	1.279.742	0,12
1.300.000	Dollar Tree, Inc.	USD	4,000%	15/05/2025	1.197.256	0,12
600.000	Elanco Animal Health, Inc. 144A <sup>(d)</sup>	USD	4,272%	28/08/2023	559.772	0,05
550.000	Fox Corp. 144A <sup>(d)</sup>	USD	4,030%	25/01/2024	516.311	0,05
2.900.000	Glencore Funding LLC 144A <sup>(d)</sup>	USD	4,125%	30/05/2023	2.657.002	0,26
1.375.000	Glencore Funding LLC 144A <sup>(d)</sup>	USD	4,125%	12/03/2024	1.252.410	0,12
3.000.000	JPMorgan Chase & Co. <sup>(c)</sup>	USD	3,797%	23/07/2024	2.780.831	0,27
4.800.000	JPMorgan Chase & Co. <sup>(c)</sup>	USD	4,023%	05/12/2024	4.502.262	0,43
1.150.000	Kraft Heinz Foods Co.	USD	2,800%	02/07/2020	1.031.166	0,10
1.400.000	Marriott International, Inc.	USD	4,650%	01/12/2028	1.364.124	0,13
1.800.000	Sabine Pass Liquefaction LLC	USD	5,625%	01/03/2025	1.766.262	0,17
100.000	Time Warner Cable LLC	USD	4,125%	15/02/2021	91.248	0,01
3.555.000	Verizon Communications, Inc.	USD	4,329%	21/09/2028	3.446.919	0,33
250.000	Walgreens Boots Alliance, Inc.	USD	2,700%	18/11/2019	223.938	0,02
6.050.000	Wells Fargo Bank NA	USD	3,550%	14/08/2023	5.588.572	0,54
200.000	Western Midstream Operating	USD	5,300%	01/03/2048	166.525	0,02
					59.798.217	5,77
<b>TOTAL DE BONOS DE EMPRESA</b> (coste EUR 89.360.799)					<b>94.174.858</b>	<b>9,09</b>
<b>Bonos del Estado – 0,11%</b>						
<b>Estados Unidos</b>						
700.000	Federal Home Loan Banks	USD	2,625%	12/09/2025	642.832	0,06
400.000	Federal Home Loan Banks	USD	5,625%	14/03/2036	493.176	0,05
					1.136.008	0,11
<b>TOTAL DE BONOS DEL ESTADO</b> (coste EUR 909.311)					<b>1.136.008</b>	<b>0,11</b>
<b>Obligaciones respaldadas con activos de agencias – 21,13%</b>						
<b>Estados Unidos</b>						
1.085.638	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC) <sup>(c)</sup>	USD	3,160%	15/05/2045	147.695	0,01
200.000	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC) <sup>(c)</sup>	USD	3,458%	25/08/2023	187.192	0,02
576.088	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	3,000%	15/12/2027	40.591	0,00
400.000	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	6,750%	15/03/2031	515.170	0,05
4.654	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	5,000%	01/12/2035	4.575	0,00
1.781	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	5,000%	01/02/2037	1.754	0,00
4.919.813	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC) <sup>(c)</sup>	USD	3,660%	15/07/2039	701.138	0,07
36.407	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	4,000%	01/02/2041	33.952	0,00
19.976	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	4,000%	01/02/2041	18.631	0,00
997.560	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC) <sup>(c)</sup>	USD	3,560%	15/05/2041	135.846	0,01
2.540.195	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC) <sup>(c)</sup>	USD	4,110%	15/06/2042	405.358	0,04
1.308.086	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC) <sup>(c)</sup>	USD	3,560%	15/09/2043	195.250	0,02
667.984	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC) <sup>(c)</sup>	USD	3,610%	15/03/2044	101.120	0,01
4.464.700	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC) <sup>(c)</sup>	USD	3,560%	15/05/2046	701.647	0,07
300.000	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	6,625%	15/11/2030	380.536	0,04

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—Global Fixed Income Plus Portfolio (Hedged)**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

Tenencias	Descripción del valor	Divisa	Tipo de interés según cupón <sup>(a)</sup>	Fecha de vencimiento <sup>(b)</sup>	Valor de mercado en EUR	% del patrimonio
<b>Obligaciones respaldadas con activos de agencias – (continuación)</b>						
<b>Estados Unidos – (continuación)</b>						
834	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	6,000%	01/12/2034	846	0,00
793.771	Federal National Mortgage Association (FNMA) <sup>(c)</sup>	USD	4,340%	25/04/2037	137.369	0,01
1.018.512	Federal National Mortgage Association (FNMA) <sup>(c)</sup>	USD	3,870%	25/03/2038	156.110	0,02
78.071	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	4,500%	01/07/2039	74.693	0,01
642.978	Federal National Mortgage Association (FNMA) <sup>(c)</sup>	USD	3,520%	25/12/2040	84.059	0,01
347.293	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	4,500%	01/05/2041	332.593	0,03
954.059	Federal National Mortgage Association (FNMA) <sup>(c)</sup>	USD	4,120%	25/12/2041	149.997	0,01
1.466.883	Federal National Mortgage Association (FNMA) <sup>(c)</sup>	USD	3,520%	25/02/2042	206.772	0,02
1.231.557	Federal National Mortgage Association (FNMA) <sup>(c)</sup>	USD	4,240%	25/07/2042	190.011	0,02
83.369	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	7,000%	25/07/2042	86.656	0,01
24.080	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	7,000%	25/10/2042	24.897	0,00
15.258	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	3,000%	01/12/2042	13.875	0,00
24.132	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	3,000%	01/12/2042	21.945	0,00
30.695	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	3,000%	01/01/2043	27.913	0,00
22.172	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	3,000%	01/01/2043	20.163	0,00
63.359	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	3,000%	01/01/2043	57.616	0,01
33.506	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	3,000%	01/04/2043	30.450	0,00
14.816	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	3,000%	01/04/2043	13.465	0,00
19.857	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	3,000%	01/04/2043	18.046	0,00
69.021	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	3,000%	01/04/2043	62.727	0,01
61.887	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	3,000%	01/04/2043	56.243	0,01
1.046.604	Federal National Mortgage Association (FNMA) <sup>(c)</sup>	USD	4,170%	25/02/2044	170.130	0,02
25.099	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	5,000%	01/05/2044	24.116	0,00
62.483	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	5,000%	01/09/2044	59.932	0,01
3.916.358	Federal National Mortgage Association (FNMA) <sup>(c)</sup>	USD	3,170%	25/05/2045	513.441	0,05
1.509.440	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	4,500%	01/06/2045	1.434.478	0,14
123.871	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	4,000%	01/03/2046	115.038	0,01
104.590	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	4,000%	01/03/2046	97.126	0,01
158.566	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	4,000%	01/06/2046	147.259	0,01
38.671	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	4,000%	01/08/2046	35.910	0,00
207.667	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	4,000%	01/10/2046	192.865	0,02
44.623	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	4,000%	01/10/2046	41.443	0,00
8.187.556	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	4,500%	01/11/2047	7.793.452	0,75
16.362.982	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	4,000%	01/01/2048	15.386.763	1,49
1.907.840	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	4,500%	01/09/2048	1.828.162	0,18
1.823.968	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	3,500%	01/01/2057	1.673.642	0,16
2.000.000	Federal National Mortgage Association (FNMA) TBA <sup>(h)</sup>	USD	4,000%	13/06/2049	1.848.662	0,18
28.000.000	Federal National Mortgage Association (FNMA) TBA <sup>(h)</sup>	USD	4,500%	13/06/2049	26.191.373	2,53
35.000.000	Federal National Mortgage Association (FNMA) TBA <sup>(h)</sup>	USD	4,500%	15/07/2049	32.730.637	3,16
864.307	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	4,500%	20/04/2048	808.063	0,08
3.921.344	Government National Mortgage Association (GNMA) <sup>(c)</sup>	USD	3,659%	20/10/2043	457.296	0,04
30.848.275	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	4,500%	20/09/2048	28.750.121	2,77
1.966.101	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	5,000%	20/12/2048	1.843.063	0,18
1.982.126	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	5,000%	20/02/2049	1.862.804	0,18
1.623.565	Government National Mortgage Association (GNMA) <sup>(c)</sup>	USD	3,809%	20/02/2040	255.595	0,03
5.156.330	Government National Mortgage Association (GNMA) <sup>(c)</sup>	USD	3,559%	20/08/2040	772.683	0,07
7.987	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	4,000%	20/02/2041	7.499	0,00
12.232	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	4,000%	20/11/2041	11.485	0,00
381.316	Government National Mortgage Association (GNMA) <sup>(c)</sup>	USD	3,859%	20/01/2042	29.823	0,00
2.020	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	4,000%	20/01/2042	1.897	0,00
6.487	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	4,000%	20/04/2042	6.090	0,00
3.646	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	4,000%	20/10/2042	3.423	0,00
633.983	Government National Mortgage Association (GNMA) <sup>(c)</sup>	USD	3,709%	20/04/2043	79.296	0,01
726.997	Government National Mortgage Association (GNMA) <sup>(c)</sup>	USD	3,709%	20/06/2043	110.726	0,01
753.585	Government National Mortgage Association (GNMA) <sup>(c)</sup>	USD	3,662%	16/07/2043	127.080	0,01
245.776	Government National Mortgage Association (GNMA) <sup>(c)</sup>	USD	3,709%	20/07/2043	38.371	0,00
1.519.658	Government National Mortgage Association (GNMA) <sup>(c)</sup>	USD	3,609%	20/08/2043	245.088	0,02
66.084	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	4,000%	20/08/2043	62.028	0,01
201.911	Government National Mortgage Association (GNMA) <sup>(c)</sup>	USD	3,659%	20/09/2043	30.769	0,00
480.028	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	4,000%	20/10/2043	450.569	0,04
261.683	Government National Mortgage Association (GNMA) <sup>(c)</sup>	USD	3,659%	20/11/2043	40.244	0,00
6.835	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	4,000%	20/03/2044	6.414	0,00
8.283	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	4,000%	20/05/2044	7.772	0,00
181.175	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	4,000%	20/06/2044	170.005	0,02
4.352.077	Government National Mortgage Association (GNMA) <sup>(c)</sup>	USD	3,159%	20/08/2044	611.952	0,06
311.457	Government National Mortgage Association (GNMA) <sup>(c)</sup>	USD	3,159%	20/09/2044	41.588	0,00
2.048.340	Government National Mortgage Association (GNMA) <sup>(c)</sup>	USD	3,162%	16/10/2044	281.104	0,03
2.656.524	Government National Mortgage Association (GNMA) <sup>(c)</sup>	USD	3,159%	20/11/2044	339.778	0,03
571.516	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	4,000%	20/11/2044	536.282	0,05

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—Global Fixed Income Plus Portfolio (Hedged)**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

Tenencias	Descripción del valor	Divisa	Tipo de interés según cupón <sup>(a)</sup>	Fecha de vencimiento <sup>(b)</sup>	Valor de mercado en EUR	% del patrimonio
<b>Obligaciones respaldadas con activos de agencias – (continuación)</b>						
<b>Estados Unidos – (continuación)</b>						
1.919.103	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	4,000%	20/01/2045	1.800.792	0,17
1.564.829	Government National Mortgage Association (GNMA) <sup>(c)</sup>	USD	3,159%	20/04/2045	194.211	0,02
74.079	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	4,000%	20/05/2045	69.512	0,01
3.673.166	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	4,000%	20/07/2045	3.438.488	0,33
4.284.194	Government National Mortgage Association (GNMA) <sup>(c)</sup>	USD	3,269%	20/08/2045	543.504	0,05
381.665	Government National Mortgage Association (GNMA) <sup>(c)</sup>	USD	3,299%	20/08/2045	48.722	0,01
1.247.740	Government National Mortgage Association (GNMA) <sup>(c)</sup>	USD	3,809%	20/08/2045	179.222	0,02
1.782.461	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	4,000%	20/08/2045	228.169	0,02
639.193	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	4,500%	16/09/2045	109.103	0,01
442.896	Government National Mortgage Association (GNMA) <sup>(c)</sup>	USD	3,809%	20/09/2045	65.773	0,01
2.555.117	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	4,000%	20/09/2045	320.490	0,03
2.079.164	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	4,000%	20/09/2045	260.791	0,03
86.985	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	4,000%	20/10/2045	81.427	0,01
4.306.923	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	4,000%	20/10/2045	548.689	0,05
228.632	Government National Mortgage Association (GNMA) <sup>(c)</sup>	USD	3,759%	20/11/2045	35.340	0,00
627.744	Government National Mortgage Association (GNMA) <sup>(c)</sup>	USD	3,809%	20/11/2045	86.270	0,01
1.308.735	Government National Mortgage Association (GNMA) <sup>(c)</sup>	USD	3,209%	20/01/2046	181.347	0,02
717.413	Government National Mortgage Association (GNMA) <sup>(c)</sup>	USD	3,759%	20/01/2046	100.957	0,01
1.334.022	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	4,000%	20/10/2046	182.493	0,02
609.006	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	4,500%	20/02/2048	571.038	0,06
227.710	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	4,500%	20/03/2048	213.068	0,02
1.887.079	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	4,500%	20/08/2048	1.760.578	0,17
5.541.046	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	5,000%	20/11/2048	5.186.143	0,50
9.221.074	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	5,000%	20/01/2049	8.656.936	0,84
37.000.000	Government National Mortgage Association (GNMA) TBA <sup>(h)</sup>	USD	4,500%	22/07/2049	34.439.421	3,32
25.000.000	Government National Mortgage Association (GNMA) TBA <sup>(h)</sup>	USD	4,500%	20/06/2049	23.276.880	2,25
3.000.000	Government National Mortgage Association (GNMA) TBA <sup>(h)</sup>	USD	5,000%	20/06/2049	2.807.862	0,27
					218.997.464	21,13
<b>TOTAL DE OBLIGACIONES RESPALDADAS CON ACTIVOS DE AGENCIAS (coste EUR 215.932.274)</b>					<b>218.997.464</b>	<b>21,13</b>
<b>Obligaciones respaldadas con activos no de agencias – 19,76%</b>						
<b>Islas Caimán</b>						
1.910.989	Acis CLO Ltd. 2014-4A "A" 144A <sup>(c)(d)</sup>	USD	3,999%	01/05/2026	1.715.076	0,17
2.700.000	Anchorage Capital CLO 4-R Ltd. 2014-4-RA "A" 144A <sup>(c)(d)</sup>	USD	3,632%	28/01/2031	2.407.064	0,23
7.000.000	Catamaran CLO Ltd. 2013-1A "AR" 144A <sup>(c)(d)</sup>	USD	3,432%	27/01/2028	6.251.660	0,60
6.750.000	Cedar Funding II CLO Ltd. 2013-1A "A1R" 144A <sup>(c)(d)</sup>	USD	3,831%	09/06/2030	6.049.477	0,58
6.000.000	Crown Point CLO III Ltd. 2015-3A "A1AR" 144A <sup>(c)(d)</sup>	USD	3,507%	31/12/2027	5.367.891	0,52
4.542.226	Cutwater Ltd. 2014-1A "A1AR" 144A <sup>(c)(d)</sup>	USD	3,847%	15/07/2026	4.072.629	0,39
391.104	Halcyon Loan Advisors Funding Ltd. 2013-1A "A1" 144A <sup>(c)(d)</sup>	USD	3,747%	15/04/2025	350.645	0,03
2.025.781	Halcyon Loan Advisors Funding Ltd. 2014-1A "A1R" 144A <sup>(c)(d)</sup>	USD	3,731%	18/04/2026	1.816.217	0,17
10.750.000	Madison Park Funding XXX Ltd. 2018-30A "A" 144A <sup>(c)(d)</sup>	USD	3,347%	15/04/2029	9.547.237	0,92
13.000.000	Magnetite XVI Ltd. 2015-16A "AR" 144A <sup>(c)(d)</sup>	USD	3,401%	18/01/2028	11.615.363	1,12
14.650.000	Mariner CLO LLC 2017-4A "A" 144A <sup>(c)(d)</sup>	USD	3,796%	26/10/2029	13.122.378	1,27
7.750.000	Newfleet CLO Ltd. 2016-1A "A1R" 144A <sup>(c)(d)</sup>	USD	3,542%	20/04/2028	6.913.743	0,67
7.300.000	OCP CLO Ltd. 2015-10A "A1R" 144A <sup>(c)(d)</sup>	USD	3,406%	26/10/2027	6.534.188	0,63
641.611	OFSI Fund VII Ltd. 2014-7A "AR" 144A <sup>(c)(d)</sup>	USD	3,501%	18/10/2026	574.916	0,06
					76.338.484	7,36
<b>Irlanda</b>						
2.520.129	Magnolia Finance XI DAC 2015-1HWX "A" <sup>(c)</sup>	EUR	2,750%	20/04/2020	2.523.441	0,24
3.900.000	Magnolia Finance XI DAC 2018-3MGN "A" <sup>(c)</sup>	EUR	2,750%	18/02/2020	3.900.000	0,38
4.877.952	Octagon Finance No. 1 DAC "A" <sup>(c)</sup>	EUR	2,370%	17/01/2023	4.877.952	0,47
					11.301.393	1,09
<b>Reino Unido</b>						
895.921	Brunel Residential Mortgage Securitisation No 1 Plc. 2007-1X "A4B" <sup>(c)</sup>	GBP	1,041%	13/01/2039	993.671	0,10
4.627.720	Finsbury Square Plc. 2018-2 "A" <sup>(c)</sup>	GBP	1,795%	12/09/2068	5.239.459	0,51
2.092.263	Harben Finance Plc. 2017-1X "A" <sup>(c)</sup>	GBP	1,604%	20/08/2056	2.359.856	0,23
4.822.780	Malt Hill No 2 Plc. "A" <sup>(c)</sup>	GBP	1,545%	27/11/2055	5.428.740	0,52
765.641	Ripon Mortgages Plc. 1X "A1" <sup>(c)</sup>	GBP	1,604%	20/08/2056	863.956	0,08
2.090.000	Silverstone Master Issuer Plc. 2019-1X "1A" <sup>(c)</sup>	USD	3,149%	21/01/2070	1.878.041	0,18
4.979.798	Towd Point Mortgage Funding Plc. 2017-A11X "A1" <sup>(c)</sup>	GBP	1,654%	20/05/2045	5.625.293	0,54
4.001.317	Tower Bridge Funding No. 2 Plc. "A" <sup>(c)</sup>	GBP	1,737%	20/03/2056	4.509.490	0,44
3.850.865	Warwick Finance Residential Mortgages Number One Plc. "A" <sup>(c)</sup>	GBP	1,839%	21/09/2049	4.359.083	0,42
					31.257.589	3,02

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—Global Fixed Income Plus Portfolio (Hedged)**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

Tenencias	Descripción del valor	Divisa	Tipo de interés según cupón <sup>(a)</sup>	Fecha de vencimiento <sup>(b)</sup>	Valor de mercado en EUR	% del patrimonio
<b>Obligaciones respaldadas con activos no de agencias – (continuación)</b>						
<b>Estados Unidos</b>						
4.875.521	AccessLex Institute 2005-1 "A4" <sup>(c)</sup>	USD	2,817%	22/06/2037	4.240.875	0,41
86.571	Alternative Loan Trust 2005-24 "1A1" <sup>(c)</sup>	USD	3,791%	20/07/2035	67.139	0,01
260.073	Alternative Loan Trust 2006-OA1 "2A1" <sup>(c)</sup>	USD	2,651%	20/03/2046	206.228	0,02
3.000.000	Ameriquest Mortgage Securities, Inc. Asset Backed Pass-Through Certificates 2005-R11 "M2" <sup>(c)</sup>	USD	2,900%	25/01/2036	2.665.772	0,26
204.166	Banc of America Funding 2006-I Trust "6A1" <sup>(c)</sup>	USD	2,631%	20/10/2046	167.483	0,02
481.070	Banc of America Funding 2007-D Trust "1A5" <sup>(c)</sup>	USD	2,721%	20/06/2047	382.095	0,04
359.450	Bank of America Student Loan Trust 2010-1A "A" 144A <sup>(c)(d)</sup>	USD	3,380%	25/02/2043	322.008	0,03
96.282	CHL Mortgage Pass-Through Trust 2005-25 "A12"	USD	5,500%	25/11/2035	76.185	0,01
1.600.000	Citigroup Mortgage Loan Trust 2006-HE2 "M1" <sup>(c)</sup>	USD	2,720%	25/08/2036	1.417.500	0,14
500.000	Connecticut Avenue Securities Trust 2019-R03 "1M2" 144A <sup>(c)(d)</sup>	USD	4,580%	25/09/2031	452.625	0,04
45.823	Countrywide Home Equity Loan Trust 2006-HW "2A1A" <sup>(c)</sup>	USD	2,590%	15/11/2036	34.671	0,00
101.424	Credit Suisse First Boston Mortgage Securities Corp. 2005-8 "9A9" <sup>(c)</sup>	USD	3,080%	25/09/2035	70.632	0,01
265.622	Deutsche Alt-A Securities Mortgage Loan Trust 2006-OA1 "A1" <sup>(c)</sup>	USD	2,630%	25/02/2047	225.491	0,02
3.903.077	ECMC Group Student Loan Trust 2016-1A "A" 144A <sup>(c)(d)</sup>	USD	3,780%	26/07/2066	3.533.655	0,34
50.558	Edsouth Indenture No 1 LLC 2010-1 "A1" 144A <sup>(c)(d)</sup>	USD	3,430%	25/07/2023	45.325	0,00
8.500.000	Education Loan Asset-Backed Trust I 2013-1 "A2" 144A <sup>(c)(d)</sup>	USD	3,230%	26/04/2032	7.617.837	0,74
810.000	Fannie Mae Connecticut Avenue Securities 2019-R02 "1M2" 144A <sup>(c)(d)</sup>	USD	4,730%	25/08/2031	736.546	0,07
2.000.000	Freddie Mac Structured Agency Credit Risk Debt Notes 2015-HQ2 "M3" <sup>(c)</sup>	USD	5,680%	25/05/2025	1.961.344	0,19
600.000	Freddie Mac Structured Agency Credit Risk Debt Notes 2016-DNA4 "M3" <sup>(c)</sup>	USD	6,230%	25/03/2029	583.793	0,06
940.000	Freddie Mac Structured Agency Credit Risk Debt Notes 2016-HQA2 "M3" <sup>(c)</sup>	USD	7,230%	25/05/2028	955.038	0,09
135.331	GreenPoint Mortgage Funding Trust 2005-AR5 "1A1" <sup>(c)</sup>	USD	2,970%	25/11/2045	118.094	0,01
2.219.387	GSA Home Equity Trust 2006-10 "AF3" <sup>(c)</sup>	USD	5,985%	25/06/2036	819.572	0,08
1.701.534	GSR Mortgage Loan Trust 2006-OA1 "2A2" <sup>(c)</sup>	USD	2,690%	25/08/2046	817.086	0,08
268.481	HarborView Mortgage Loan Trust 2006-6 "3A1A" <sup>(c)</sup>	USD	4,524%	19/08/2036	219.228	0,02
4.272.880	Higher Education Funding I 2014-1 "A" 144A <sup>(c)(d)</sup>	USD	3,571%	25/05/2034	3.864.104	0,37
1.800.000	Home Equity Loan Trust 2007-FRE1 "2AV3" <sup>(c)</sup>	USD	2,660%	25/04/2037	1.481.898	0,14
595.351	Impac Secured Assets Trust 2007-1 "A2" <sup>(c)</sup>	USD	2,590%	25/03/2037	511.366	0,05
1.915.519	IndyMac INDX Mortgage Loan Trust 2007-AR5 "2A1" <sup>(c)</sup>	USD	3,843%	25/05/2037	1.595.562	0,15
3.100.000	Montana Higher Education Student Assistance Corp. 2012-1 "A3" <sup>(c)</sup>	USD	3,537%	20/07/2043	2.816.049	0,27
300.000	Morgan Stanley Bank of America Merrill Lynch Trust 2013-C9 "A4"	USD	3,102%	15/05/2046	274.636	0,03
655.819	Morgan Stanley Mortgage Loan Trust 2007-15AR "2A1" <sup>(c)</sup>	USD	3,725%	25/11/2037	518.346	0,05
4.141.845	Navient Student Loan Trust 2016-5A "A" 144A <sup>(c)(d)</sup>	USD	3,680%	25/06/2065	3.761.894	0,36
3.934.644	Navient Student Loan Trust 2016-7A "A" 144A <sup>(c)(d)</sup>	USD	3,580%	25/03/2066	3.558.775	0,34
7.462.818	Navient Student Loan Trust 2017-2A "A" 144A <sup>(c)(d)</sup>	USD	3,480%	27/12/2066	6.735.370	0,65
5.400.000	Nelnet Student Loan Trust 2006-1 "A6" 144A <sup>(c)(d)</sup>	USD	2,974%	23/08/2036	4.729.164	0,46
7.600.000	Nelnet Student Loan Trust 2006-2 "A7" 144A <sup>(c)(d)</sup>	USD	3,160%	26/01/2037	6.648.366	0,64
1.685.904	North Carolina State Education Assistance Authority 2010-1 "A1" <sup>(c)</sup>	USD	3,480%	25/07/2041	1.508.715	0,15
4.006.600	PHEAA Student Loan Trust 2016-1A "A" 144A <sup>(c)(d)</sup>	USD	3,580%	25/09/2065	3.634.281	0,35
241.220	RALI Series 2006-QS8 Trust "A4" <sup>(c)</sup>	USD	2,880%	25/08/2036	159.494	0,02
1.349.749	RALI Series 2007-QO1 Trust "A1" <sup>(c)</sup>	USD	2,580%	25/02/2047	1.153.994	0,11
310.897	RAMP Series 2006-RZ3 Trust "A3" <sup>(c)</sup>	USD	2,720%	25/08/2036	276.534	0,03
440.658	Scholar Funding Trust 2010-A "A" 144A <sup>(c)(d)</sup>	USD	3,332%	28/10/2041	393.572	0,04
1.718.546	SLM Student Loan Trust 2003-1 "A5A" 144A <sup>(c)(d)</sup>	USD	2,721%	15/12/2032	1.462.657	0,14
2.475.194	SLM Student Loan Trust 2007-2 "A4" <sup>(c)</sup>	USD	2,640%	25/07/2022	2.153.011	0,21
319.468	SLM Student Loan Trust 2008-2 "A3" <sup>(c)</sup>	USD	3,330%	25/04/2023	282.209	0,03
707.273	SLM Student Loan Trust 2008-4 "A4" <sup>(c)</sup>	USD	4,230%	25/07/2022	641.756	0,06
966.318	SLM Student Loan Trust 2008-5 "A4" <sup>(c)</sup>	USD	4,280%	25/07/2023	875.247	0,08
1.950.000	Station Place Securitization Trust 2015-2 144A <sup>(c)(d)</sup>	USD	3,049%	15/05/2021	1.747.547	0,17
660.163	Structured Asset Mortgage Investments II Trust 2007-AR6 "A1" <sup>(c)</sup>	USD	3,981%	25/08/2047	567.585	0,05
5.400.000	Structured Asset Securities Corp. Mortgage Loan Trust 2006-WF3 "M1" <sup>(c)</sup>	USD	2,680%	25/09/2036	4.798.754	0,46
551.750	WaMu Mortgage Pass-Through Certificates Trust 2006-AR16 "3A1" <sup>(c)</sup>	USD	3,703%	25/12/2036	470.312	0,05
2.692.543	Washington Mutual Mortgage Pass-Through Certificates Trust 2006-8 "A5" <sup>(e)</sup>	USD	4,453%/6,126%	25/10/2036	1.368.654	0,13
174.526	Wells Fargo Mortgage Backed Securities 2006-AR14 Trust "2A1" <sup>(c)</sup>	USD	4,754%	25/10/2036	152.386	0,01
					85.878.460	8,29
<b>TOTAL DE OBLIGACIONES RESPALDADAS CON ACTIVOS NO DE AGENCIAS (coste EUR 197.487.884)</b>					<b>204.775.926</b>	<b>19,76</b>

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—Global Fixed Income Plus Portfolio (Hedged)**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

Tenencias	Descripción del valor	Divisa	Tipo de interés según cupón <sup>(a)</sup>	Fecha de vencimiento <sup>(b)</sup>	Valor de mercado en EUR	% del patrimonio	
<b>Bonos municipales – 0,58%</b>							
<b>Puerto Rico</b>							
170.000	Puerto Rico Sales Tax Financing Corp. Sales Tax Revenue "A1"	USD	4,500%	01/07/2034	155.592	0,01	
86.000	Puerto Rico Sales Tax Financing Corp. Sales Tax Revenue "A1"	USD	4,550%	01/07/2040	76.142	0,01	
630.000	Puerto Rico Sales Tax Financing Corp. Sales Tax Revenue "A1"	USD	4,750%	01/07/2053	544.268	0,05	
1.593.000	Puerto Rico Sales Tax Financing Corp. Sales Tax Revenue "A1"	USD	5,000%	01/07/2058	1.421.411	0,14	
					2.197.413	0,21	
<b>Estados Unidos</b>							
3.607.887	New Hampshire Higher Education Loan Corp. "A3" <sup>(c)</sup>	USD	3,430%	25/10/2037	3.248.862	0,31	
300.000	State of California	USD	7,625%	01/03/2040	421.363	0,04	
200.000	State of Illinois	USD	6,725%	01/04/2035	203.978	0,02	
					3.874.203	0,37	
<b>TOTAL DE BONOS MUNICIPALES</b> (coste EUR 5.298.782)					<b>6.071.616</b>	<b>0,58</b>	
<b>TOTAL DE TÍTULOS TRANSFERIBLES NEGOCIADOS EN OTRO MERCADO REGULADO</b> (coste EUR 508.989.050)					<b>525.155.872</b>	<b>50,67</b>	
<b>Otros títulos transferibles</b>							
<b>Bonos de empresa – 0,15%</b>							
<b>Venezuela</b>							
11.170.000	Petroleos de Venezuela S.A.	USD	6,000%	28/10/2022	1.581.629	0,15	
<b>TOTAL DE BONOS DE EMPRESA</b> (coste EUR 5.628.193)					<b>1.581.629</b>	<b>0,15</b>	
<b>Bonos del Estado – 0,86%</b>							
<b>Canadá</b>							
10.700.000	Provincia de Ontario, Canadá	CAD	2,600%	02/06/2025	7.333.007	0,71	
1.500.000	Provincia de Ontario, Canadá	CAD	4,650%	02/06/2041	1.327.466	0,13	
300.000	Provincia de Quebec, Canadá	CAD	4,250%	01/12/2021	211.248	0,02	
					8.871.721	0,86	
<b>TOTAL DE BONOS DEL ESTADO</b> (coste EUR 8.542.065)					<b>8.871.721</b>	<b>0,86</b>	
<b>TOTAL DE OTROS TÍTULOS TRANSFERIBLES</b> (coste EUR 14.170.258)					<b>10.453.350</b>	<b>1,01</b>	
<b>VALOR DE MERCADO DE LAS INVERSIONES EXCLUYENDO DERIVADOS</b> (coste EUR 1.077.053.050)					<b>1.114.203.138</b>	<b>107,51</b>	
<b>Valores hipotecarios a plazo cubiertos – (0,63%)</b>							
(7.000.000)	Government National Mortgage Association (GNMA) TBA <sup>(i)</sup>	USD	4,000%	20/06/2049	(6.483.325)	(0,63)	
<b>TOTAL DE VALORES HIPOTECARIOS A PLAZO CUBIERTOS</b> (coste EUR (6.410.646))					<b>(6.483.325)</b>	<b>(0,63)</b>	
<b>Contratos de futuros – 0,36%</b>							
Número de contratos	Descripción del valor				Valor de mercado de la asignación EUR	Plusvalía latente en EUR	% del patrimonio
<b>AUD</b>							
209	Futuros sobre bonos del Tesoro de Australia 10 años 17/06/2019		Larga		18.408.304	279.503	0,03
226	Futuros sobre bonos del Tesoro de Australia 3 años 17/06/2019		Larga		16.041.340	15.861	0,00
					34.449.644	295.364	0,03
<b>EUR</b>							
87	Futuros sobre bonos de la República Federal de Alemania 10 años 06/06/2019		Larga		14.649.930	235.570	0,02
383	Futuros sobre bonos de la República Federal de Alemania 5 años 06/06/2019		Larga		51.306.680	421.930	0,04
					65.956.610	657.500	0,06
<b>GBP</b>							
69	Futuros sobre bonos del Estado británico (gilts) a largo plazo 26/09/2019		Larga		10.108.290	45.932	0,01

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—Global Fixed Income Plus Portfolio (Hedged)**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

**Contratos de futuros – (continuación)**

Número de contratos	Descripción del valor		Valor de mercado de la asignación EUR	Plusvalía latente en EUR	% del patrimonio
<b>JPY</b>					
15	Futuros sobre bonos del Estado de Japón 10 años 13/06/2019	Larga	18.927.596	74.129	0,01
<b>USD</b>					
32	Futuros sobre bonos del Tesoro EE.UU. a largo plazo 19/09/2019	Larga	4.395.753	109.558	0,01
1.258	Futuros sobre pagarés del Tesoro de EE.UU. 5 años 30/09/2019	Larga	132.063.395	752.061	0,07
357	Futuros sobre bonos del Tesoro de EE.UU. a muy largo plazo 19/09/2019	Larga	56.048.708	1.759.845	0,17
208	Futuros sobre pagarés del Tesoro de EE. UU. a muy largo plazo 10 años 19/09/2019	Larga	25.388.947	413.689	0,04
			217.896.803	3.035.153	0,29
<b>PLUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE FUTUROS</b>				<b>4.108.078</b>	<b>0,40</b>

Número de contratos	Descripción del valor		Valor de mercado de la asignación EUR	Minusvalía latente en EUR	% del patrimonio
<b>CAD</b>					
(57)	Futuros sobre bonos del Estado de Canadá 10 años 19/09/2019	Corta	(5.384.957)	(38.888)	(0,00)
<b>EUR</b>					
7	Futuros sobre Euro BTP Bonos del Estado de Italia 06/06/2019	Larga	909.230	(3.870)	(0,00)
(80)	Futuros sobre OAT en euros 06/06/2019	Corta	(13.140.800)	(168.720)	(0,02)
			(12.231.570)	(172.590)	(0,02)
<b>USD</b>					
(14)	Futuros sobre pagarés del Tesoro de EE.UU. 10 años 19/09/2019	Corta	(1.586.543)	(10.076)	(0,00)
(341)	Futuros sobre pagarés del Tesoro de EE.UU. 2 años 30/09/2019	Corta	(65.536.167)	(229.720)	(0,02)
			(67.122.710)	(239.796)	(0,02)
<b>MINUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE FUTUROS</b>				<b>(451.274)</b>	<b>(0,04)</b>

**Contratos de divisas a plazo – (0,43%)**

Divisa	Compra	Divisa	Venta	Fecha de vencimiento	Plusvalía latente en EUR	% del patrimonio
ARS	39.962.597	USD	843.627	04/06/2019	44.416	0,01
BRL	94.294.708	USD	23.750.251	04/06/2019	103.764	0,01
USD	1.822.151	MYR	7.605.846	04/06/2019	6.389	0,00
USD	13.543.934	RUB	885.299.777	05/06/2019	5.117	0,00
USD	21.344.848	TWD	664.092.884	10/06/2019	312.565	0,03
USD	26.834.132	KRW	30.620.754.996	11/06/2019	1.006.446	0,10
USD	3.826.260	IDR	54.309.938.523	12/06/2019	19.642	0,00
ARS	170.133.888	USD	3.660.268	13/06/2019	74.600	0,01
USD	6.052.277	COP	19.907.812.948	13/06/2019	145.504	0,01
IDR	54.439.165.551	USD	3.765.853	14/06/2019	37.062	0,00
USD	7.100.317	RUB	463.000.180	14/06/2019	26.635	0,00
ARS	10.141.756	USD	204.884	19/06/2019	14.315	0,00
AUD	1.853.670	GBP	993.206	19/06/2019	28.914	0,00
AUD	3.914.667	NZD	4.151.560	19/06/2019	3.906	0,00
CAD	3.101.681	EUR	2.045.488	19/06/2019	7.091	0,00
CAD	1.998.409	GBP	1.135.266	19/06/2019	42.209	0,00
CHF	8.259.127	EUR	7.233.827	19/06/2019	131.585	0,01
CHF	970.029	JPY	104.644.812	19/06/2019	3.206	0,00
CHF	12.337.776	USD	12.287.008	19/06/2019	5.263	0,00
EUR	4.901.220	AUD	7.858.374	19/06/2019	30.302	0,00
EUR	6.239.119	CAD	9.417.428	19/06/2019	7.009	0,00
EUR	3.673.002	CZK	94.792.634	19/06/2019	6.493	0,00
EUR	9.811.287	GBP	8.505.207	19/06/2019	219.770	0,02
EUR	10.342.876	NOK	100.860.073	19/06/2019	42.373	0,01
EUR	11.977.194	SEK	126.366.742	19/06/2019	93.125	0,01
JPY	270.047.845	AUD	3.457.888	19/06/2019	80.789	0,01
JPY	191.621.362	CAD	2.319.478	19/06/2019	43.251	0,01
JPY	96.565.634	CHF	886.651	19/06/2019	4.609	0,00
JPY	781.795.452	EUR	6.274.548	19/06/2019	164.334	0,02
JPY	289.536.546	NZD	4.039.761	19/06/2019	27.313	0,00
JPY	6.598.974.153	USD	59.704.173	19/06/2019	911.236	0,09
PLN	84.973.743	EUR	19.709.741	19/06/2019	94.230	0,01
SEK	17.053.846	NOK	15.558.246	19/06/2019	14.905	0,00
USD	31.304.027	AUD	44.325.284	19/06/2019	544.086	0,05
USD	27.074.559	CAD	36.291.086	19/06/2019	216.888	0,02
USD	8.719.099	CHF	8.684.672	19/06/2019	59.095	0,01
USD	30.846.632	CNH	209.829.766	19/06/2019	548.756	0,05

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—Global Fixed Income Plus Portfolio (Hedged)**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

**Contratos de divisas a plazo – (continuación)**

Divisa	Compra	Divisa	Venta	Fecha de vencimiento	Plusvalía latente en EUR	% del patrimonio
USD	77.923.562	EUR	68.542.962	19/06/2019	1.202.289	0,12
USD	35.426.164	GBP	26.806.332	19/06/2019	1.477.970	0,14
USD	1.756.313	HUF	484.584.213	19/06/2019	79.242	0,01
USD	29.255.618	MXN	564.999.891	19/06/2019	580.377	0,06
USD	16.710.725	NOK	143.618.634	19/06/2019	289.593	0,03
USD	17.319.186	NZD	26.265.713	19/06/2019	174.696	0,02
USD	2.936.967	RON	12.413.973	19/06/2019	16.138	0,00
USD	36.707.276	SGD	49.818.036	19/06/2019	501.894	0,05
USD	3.899.571	TRY	22.780.766	19/06/2019	20.698	0,00
USD	16.739.180	ZAR	240.033.872	19/06/2019	338.346	0,03
USD	1.418.769	COP	4.739.440.628	25/06/2019	15.923	0,00
EUR	2.487.588	ZAR	40.458.815	01/07/2019	25.724	0,00
JPY	5.162.544.678	EUR	41.352.198	01/07/2019	1.165.295	0,11
EUR	1.014.061	AUD	1.614.196	03/07/2019	14.349	0,00
EUR	693.072	NZD	1.186.423	03/07/2019	1.411	0,00
EUR	29.802.195	CAD	44.885.191	05/07/2019	128.397	0,01
EUR	1.064.649	DKK	7.942.147	05/07/2019	956	0,00
EUR	83.845.801	GBP	72.531.606	08/07/2019	2.103.463	0,20
USD	57.738.816	EUR	51.437.740	10/07/2019	148.885	0,02
EUR	1.977.778	MXN	42.942.003	17/07/2019	45.744	0,01
EUR	999.153	SEK	10.501.052	17/07/2019	11.823	0,00
USD	1.273.264	CLP	889.972.843	23/07/2019	19.484	0,00
USD	4.416.211	RUB	289.701.254	30/07/2019	19.268	0,00
ARS	39.962.597	USD	814.317	31/07/2019	1.264	0,00
<b>PLUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE DIVISAS A PLAZO</b>					<b>13.510.422</b>	<b>1,30</b>

Divisa	Compra	Divisa	Venta	Fecha de vencimiento	Minusvalía latente en EUR	% del patrimonio
MYR	7.605.846	USD	1.859.984	04/06/2019	(40.295)	(0,00)
USD	893.019	ARS	39.962.597	04/06/2019	(152)	(0,00)
USD	23.510.599	BRL	94.294.708	04/06/2019	(318.535)	(0,03)
RUB	885.299.777	USD	13.575.105	05/06/2019	(33.050)	(0,00)
TWD	664.092.884	USD	21.528.517	10/06/2019	(477.084)	(0,05)
COP	5.869.080.097	USD	1.771.322	13/06/2019	(31.285)	(0,00)
AUD	6.285.294	CAD	5.972.822	19/06/2019	(56.732)	(0,01)
AUD	14.474.333	EUR	9.014.436	19/06/2019	(42.696)	(0,00)
AUD	8.003.804	JPY	635.490.628	19/06/2019	(272.852)	(0,03)
AUD	59.784.166	USD	42.258.684	19/06/2019	(767.018)	(0,07)
CAD	1.580.157	AUD	1.691.636	19/06/2019	(2.850)	(0,00)
CAD	4.262.002	CHF	3.185.740	19/06/2019	(20.576)	(0,00)
CAD	1.900.607	NOK	12.334.001	19/06/2019	(1.878)	(0,00)
CAD	80.411.973	USD	60.132.314	19/06/2019	(607.540)	(0,06)
CNH	116.628.670	USD	17.261.227	19/06/2019	(408.741)	(0,04)
CZK	175.501.037	EUR	6.809.263	19/06/2019	(21.012)	(0,00)
CZK	124.561.410	USD	5.504.649	19/06/2019	(108.977)	(0,01)
EUR	11.795.880	CHF	13.335.391	19/06/2019	(96.496)	(0,01)
EUR	6.848.751	JPY	844.238.882	19/06/2019	(104.417)	(0,01)
EUR	12.877.157	PLN	55.492.580	19/06/2019	(55.937)	(0,01)
EUR	36.853.348	USD	41.517.950	19/06/2019	(307.168)	(0,03)
EUR	1.255.226	ZAR	20.661.647	19/06/2019	(5.301)	(0,00)
GBP	1.022.640	AUD	1.865.050	19/06/2019	(2.774)	(0,00)
GBP	4.251.173	CAD	7.392.593	19/06/2019	(98.004)	(0,01)
GBP	13.302.662	EUR	15.458.227	19/06/2019	(456.512)	(0,04)
GBP	3.285.520	NOK	36.343.522	19/06/2019	(6.487)	(0,00)
GBP	16.042.609	USD	20.922.063	19/06/2019	(634.614)	(0,06)
HUF	950.746.258	EUR	2.954.968	19/06/2019	(26.235)	(0,00)
HUF	1.167.994.808	PLN	15.580.675	19/06/2019	(33.273)	(0,00)
MXN	401.093.709	USD	20.600.023	19/06/2019	(261.145)	(0,03)
NOK	253.640.184	EUR	25.973.195	19/06/2019	(69.770)	(0,01)
NOK	60.758.020	USD	7.008.079	19/06/2019	(67.546)	(0,01)
NZD	6.363.128	AUD	6.032.482	19/06/2019	(26.095)	(0,00)
NZD	5.182.576	CAD	4.631.254	19/06/2019	(40.614)	(0,00)
NZD	3.195.185	EUR	1.909.278	19/06/2019	(44.797)	(0,00)
NZD	5.252.305	JPY	383.871.854	19/06/2019	(96.707)	(0,01)
NZD	63.900.189	USD	43.021.402	19/06/2019	(1.218.601)	(0,12)
SEK	170.281.952	EUR	16.057.342	19/06/2019	(43.298)	(0,00)
SEK	93.336.742	USD	9.992.038	19/06/2019	(165.557)	(0,02)
SGD	37.427.061	USD	27.553.799	19/06/2019	(356.052)	(0,04)
TRY	19.506.258	USD	3.393.123	19/06/2019	(66.125)	(0,01)
USD	51.131.371	JPY	5.622.057.007	19/06/2019	(538.389)	(0,05)

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—Global Fixed Income Plus Portfolio (Hedged)**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

**Contratos de divisas a plazo – (continuación)**

Divisa	Compra	Divisa	Venta	Fecha de vencimiento	Minusvalía latente en EUR	% del patrimonio
USD	4.108.599	SEK	39.113.034	19/06/2019	(968)	(0,00)
USD	7.346.776	THB	232.470.359	19/06/2019	(1.638)	(0,00)
ZAR	367.031.462	USD	25.172.550	19/06/2019	(138.729)	(0,01)
USD	4.855.184	INR	339.452.671	24/06/2019	(1.003)	(0,00)
USD	4.462.158	KRW	5.319.486.742	24/06/2019	(5.649)	(0,00)
EUR	154.075.672	JPY	19.244.643.020	01/07/2019	(4.418.640)	(0,43)
USD	3.594.673	BRL	14.463.180	02/07/2019	(50.240)	(0,01)
GBP	1.766.795	EUR	2.041.928	08/07/2019	(50.770)	(0,01)
EUR	619.219.697	USD	698.904.174	10/07/2019	(5.214.777)	(0,50)
CLP	1.494.413.176	USD	2.124.160	23/07/2019	(20.345)	(0,00)
MYR	3.131.860	USD	744.972	24/07/2019	(1.441)	(0,00)
USD	2.785.675	TWD	88.074.673	05/08/2019	(2.949)	(0,00)
<b>MINUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE DIVISAS A PLAZO</b>					<b>(17.940.336)</b>	<b>(1,73)</b>

**Contratos de divisas a plazo específicos de una clase de acciones – 0,07%**

Divisa	Compra	Divisa	Venta	Fecha de vencimiento	Plusvalía latente en EUR	% del patrimonio
EUR	9.114.733	GBP	7.879.992	08/07/2019	234.066	0,02
USD	211.178.399	EUR	187.108.595	10/07/2019	1.568.305	0,15
<b>PLUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE DIVISAS A PLAZO CELEBRADOS CON FINES DE COBERTURA</b>					<b>1.802.371</b>	<b>0,17</b>

Divisa	Compra	Divisa	Venta	Fecha de vencimiento	Minusvalía latente en EUR	% del patrimonio
GBP	35.642.278	EUR	41.221.904	08/07/2019	(1.053.441)	(0,10)
EUR	3.118.431	USD	3.500.000	10/07/2019	(8.637)	(0,00)
<b>MINUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE DIVISAS A PLAZO CELEBRADOS CON FINES DE COBERTURA</b>					<b>(1.062.078)</b>	<b>(0,10)</b>

**Opciones – 0,03%**

Tenencias	Descripción del valor			Plusvalía/ (Minusvalía) latente en EUR	Valor de mercado EUR	% del patrimonio
<b>Opciones adquiridas</b>						
<b>USD</b>						
15.300.000	Call a 3 meses LIBOR Swaption	Vence 15/07/2019	Precio de ejercicio 2,61	475.999	603.881	0,06
7.200.000	Call a 3 meses LIBOR Swaption	Vence 16/07/2019	Precio de ejercicio 2,63	233.059	294.085	0,03
20.900.000	Call a 3 meses LIBOR Swaption	Vence 01/11/2019	Precio de ejercicio 3,01	1.242.880	1.505.750	0,15
11.500.000	Call a 3 meses LIBOR Swaption	Vence 01/11/2019	Precio de ejercicio 3,03	704.276	846.726	0,08
9.800.000	Put a 3 meses LIBOR Swaption	Vence 10/06/2019	Precio de ejercicio 2,67	(83.139)	1	0,00
9.800.000	Put a 3 meses LIBOR Swaption	Vence 10/06/2019	Precio de ejercicio 3,17	(5.236)	1	0,00
20.300.000	Put a 3 meses LIBOR Swaption	Vence 06/08/2019	Precio de ejercicio 2,48	(141.406)	22.750	0,00
20.300.000	Put a 3 meses LIBOR Swaption	Vence 06/08/2019	Precio de ejercicio 2,98	(6.881)	375	0,00
				2.419.552	3.273.569	0,32
<b>TOTAL DE OPCIONES ADQUIRIDAS (coste EUR 854.018)</b>					<b>3.273.569</b>	<b>0,32</b>
<b>Opciones suscritas</b>						
<b>USD</b>						
(6.500.000)	Call a 3 meses LIBOR Swaption	Vence 15/07/2019	Precio de ejercicio 2,72	(407.809)	(520.990)	(0,05)
(3.200.000)	Call a 3 meses LIBOR Swaption	Vence 16/07/2019	Precio de ejercicio 2,73	(204.787)	(260.349)	(0,02)
(9.100.000)	Call a 3 meses LIBOR Swaption	Vence 01/11/2019	Precio de ejercicio 3,10	(1.144.433)	(1.407.681)	(0,14)
(5.000.000)	Call a 3 meses LIBOR Swaption	Vence 01/11/2019	Precio de ejercicio 3,12	(647.463)	(789.913)	(0,08)
(19.600.000)	Put a 3 meses LIBOR Swaption	Vence 10/06/2019	Precio de ejercicio 2,92	44.514	(2)	(0,00)
(40.600.000)	Put a 3 meses LIBOR Swaption	Vence 06/08/2019	Precio de ejercicio 2,73	65.918	(6.636)	(0,00)
				(2.294.060)	(2.985.571)	(0,29)
<b>TOTAL DE OPCIONES SUSCRITAS (coste EUR (691.512))</b>					<b>(2.985.571)</b>	<b>(0,29)</b>
<b>TOTAL DE OPCIONES (coste EUR 162.506)</b>					<b>287.998</b>	<b>0,03</b>

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—Global Fixed Income Plus Portfolio (Hedged)**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

**Contratos de permutas financieras – 0,21%**

Importe teórico local neto	A pagar	A recibir	Divisa	Fecha de vencimiento	Plusvalía latente en EUR	% del patrimonio
<b>Permutas de tipos de interés</b>						
42.300.000	Variable (AUD a 6 meses BBSW)	Fijo 2,500%	AUD	19/06/2024	384.914	0,04
19.720.000	Variable (AUD a 6 meses BBSW)	Fijo 2,750%	AUD	19/06/2026	130.647	0,01
56.770.000	Variable (CAD a 3 meses CDOR)	Fijo 2,500%	CAD	19/06/2024	424.339	0,04
33.100.000	Variable (CHF a 6 meses LIBOR)	Fijo 1,050%	CHF	07/08/2028	1.378.434	0,13
1.950.000	Variable (CHF a 6 meses LIBOR)	Fijo 0,250%	CHF	19/06/2029	73.662	0,01
23.620.000	Variable (EUR a 6 meses EURIBOR)	Fijo 0,000%	EUR	19/06/2021	80.772	0,01
24.540.000	Variable (EUR a 6 meses EURIBOR)	Fijo 0,250%	EUR	19/06/2023	261.961	0,02
183.320.000	Variable (EUR a 6 meses EURIBOR)	Fijo 0,500%	EUR	19/06/2024	2.266.525	0,22
3.320.000	Variable (EUR a 6 meses EURIBOR)	Fijo 0,080%	EUR	15/01/2025	2.958	0,00
38.190.000	Variable (EUR a 6 meses EURIBOR)	Fijo 1,450%	EUR	15/01/2029	1.231.921	0,12
32.130.000	Variable (EUR a 6 meses EURIBOR)	Fijo 1,200%	EUR	21/02/2029	541.481	0,05
11.980.000	Variable (EUR a 6 meses EURIBOR)	Fijo 1,000%	EUR	05/04/2029	159.108	0,01
2.580.000	Variable (EUR a 6 meses EURIBOR)	Fijo 1,000%	EUR	19/06/2029	98.390	0,01
5.320.000	Variable (GBP a 6 meses SONIA)	Fijo 1,100%	GBP	01/08/2023	78.946	0,01
7.980.000	Variable (GBP a 2 meses LIBOR)	Fijo 3,446%	GBP	15/10/2023	45.578	0,00
5.810.000	Variable (GBP a 6 meses LIBOR)	Fijo 1,500%	GBP	19/06/2024	123.265	0,01
6.470.000	Variable (GBP a 6 meses LIBOR)	Fijo 1,750%	GBP	19/06/2029	98.795	0,01
4.800.000	Variable (GBP a 6 meses LIBOR)	Fijo 1,750%	GBP	19/06/2034	301.897	0,03
730.000	Variable (GBP a 6 meses LIBOR)	Fijo 1,750%	GBP	19/06/2049	74.281	0,01
3.246.460.000	Variable (JPY a 6 meses LIBOR)	Fijo 0,500%	JPY	22/03/2028	64.734	0,01
268.830.000	Variable (JPY a 6 meses LIBOR)	Fijo 1,000%	JPY	19/06/2049	54.930	0,01
419.725.000	Fijo 8,360%	Variable (MXN a 1 mes TIIE)	MXN	18/03/2020	19.401	0,00
128.175.000	Fijo 7,950%	Variable (MXN a 1 mes TIIE)	MXN	16/06/2021	16.637	0,00
20.000.000	Fijo 8,250%	Variable (MXN a 1 mes TIIE)	MXN	06/06/2029	4.945	0,00
20.770.000	Variable (MYR a 3 meses KLIBOR)	Fijo 3,565%	MYR	14/03/2024	40.082	0,00
244.380.000	Variable (NZD a 3 meses NZDBB)	Fijo 1,750%	NZD	19/06/2021	900.253	0,09
2.610.000	Variable (SGD a 6 meses SORF6)	Fijo 2,250%	SGD	20/03/2029	34.890	0,00
55.820.000	Variable (USD a 1 mes FEDL)	Fijo 1,951%	USD	15/06/2021	201.842	0,02
78.370.000	Variable (USD a 3 meses LIBOR)	Fijo 2,500%	USD	20/05/2029	495.142	0,05
35.290.000	Variable (USD a 3 meses LIBOR)	Fijo 3,000%	USD	19/06/2029	682.121	0,07
44.580.000	Variable (USD a 3 meses LIBOR)	Fijo 3,000%	USD	19/06/2029	1.748.660	0,17
3.850.000	Variable (USD a 3 meses LIBOR)	Fijo 3,000%	USD	20/06/2039	116.771	0,01
<b>PLUSVALÍA LATENTE SOBRE PERMUTAS DE TIPOS DE INTERÉS</b>					<b>12.138.282</b>	<b>1,17</b>

<b>Permutas de riesgo crediticio (CDS)</b>						
118.190.000	Fijo 1,000%	Variable (iTraxx Europe.31-V2 Index)	EUR	20/06/2024	570.909	0,06
89.540.000	Variable (CDX.NA.IG.31-V1)	Fijo 1,000%	USD	20/12/2023	205.047	0,02
23.570.000	Fijo 1,000%	Variable (CDX.NA.IG.32-V1 Index)	USD	20/06/2029	239.108	0,02

**PLUSVALÍA LATENTE SOBRE PERMUTAS DE RIESGO CREDITICIO** **1.015.064** **0,10**

**TOTAL DE PLUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE PERMUTAS** **13.153.346** **1,27**

Importe teórico local neto	A pagar	A recibir	Divisa	Fecha de vencimiento	Minusvalía latente en EUR	% del patrimonio
<b>Permutas de tipos de interés</b>						
33.300.000	Fijo 3,000%	Variable (AUD a 6 meses BBSW)	AUD	19/06/2029	(255.301)	(0,02)
5.748	Fijo 7,250%	Variable (BRL a 1 mes BZDIOVRA)	BRL	02/01/2020	(4)	(0,00)
9.290.000	Fijo 1,462%	Variable (EUR a 12 meses LIBOR)	EUR	15/10/2023	(264.235)	(0,03)
78.700.000	Fijo 0,900%	Variable (EUR a 6 meses EURIBOR)	EUR	20/05/2029	(366.639)	(0,04)
27.030.000	Fijo 1,500%	Variable (EUR a 6 meses EURIBOR)	EUR	19/06/2029	(595.033)	(0,06)
1.720.000	Fijo 1,750%	Variable (EUR a 6 meses EURIBOR)	EUR	20/06/2039	(32.495)	(0,00)
43.390.000	Fijo 3,290%	Variable (GBP a 2 meses LIBOR)	GBP	15/11/2020	(293.346)	(0,03)
13.770.000	Fijo 1,250%	Variable (GBP a 6 meses LIBOR)	GBP	19/06/2021	(91.695)	(0,01)
34.850.000	Variable (GBP a 2 meses LIBOR)	Fijo 3,469%	GBP	15/11/2025	(64.372)	(0,01)
13.020.000	Fijo 1,500%	Variable (GBP a 6 meses LIBOR)	GBP	19/06/2026	(197.829)	(0,02)
21.010.000	Fijo 1,900%	Variable (GBP a 6 meses LIBOR)	GBP	03/08/2028	(751.000)	(0,07)
22.140.000	Variable (GBP a 2 meses LIBOR)	Fijo 3,569%	GBP	15/11/2028	(102.116)	(0,01)
6.040.000	Variable (GBP a 2 meses LIBOR)	Fijo 3,480%	GBP	15/11/2028	(64.895)	(0,01)
8.500.000	Fijo 1,500%	Variable (GBP a 6 meses LIBOR)	GBP	03/04/2029	(96.434)	(0,01)
25.590.000	Fijo 1,500%	Variable (GBP a 6 meses LIBOR)	GBP	19/06/2029	(859.821)	(0,08)
1.620.000	Fijo 1,750%	Variable (GBP a 6 meses LIBOR)	GBP	19/06/2039	(124.247)	(0,01)
1.940.000	Fijo 3,517%	Variable (GBP a 2 meses LIBOR)	GBP	15/11/2048	(11.418)	(0,00)
8.910.390.000	Fijo 0,350%	Variable (JPY a 6 meses LIBOR)	JPY	16/01/2029	(569.484)	(0,06)
227.720.000	Fijo 1,000%	Variable (JPY a 6 meses LIBOR)	JPY	15/06/2049	(31.086)	(0,00)
50.100.000	Variable (MXN a 1 mes TIIE)	Fijo 7,800%	MXN	07/06/2028	(28.997)	(0,00)
68.930.000	Fijo 2,000%	Variable (NOK a 6 meses NIBOR)	NOK	19/06/2024	(28.071)	(0,00)
352.340.000	Fijo 2,300%	Variable (NOK a 6 meses NIBOR)	NOK	21/02/2029	(366.380)	(0,04)
16.260.000	Fijo 3,250%	Variable (NZD a 3 meses NZDBB)	NZD	19/06/2029	(278.960)	(0,03)
242.580.000	Fijo 0,500%	Variable (SEK a 3 meses STIBOR)	SEK	19/06/2023	(223.843)	(0,02)

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—Global Fixed Income Plus Portfolio (Hedged)**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

**Contratos de permutas financieras – (continuación)**

Importe teórico local neto	A pagar	A recibir	Divisa	Fecha de vencimiento	Minusvalía latente en EUR	% del patrimonio
<b>Permutas de tipos de interés – (continuación)</b>						
1.492.420.000	Fijo 0,500%	Variable (SEK a 3 meses STIBOR)	SEK	19/06/2024	(1.656.671)	(0,16)
39.060.000	Fijo 1,000%	Variable (SEK a 3 meses STIBOR)	SEK	19/06/2029	(131.116)	(0,01)
106.250.000	Fijo 3,000%	Variable (USD a 3 meses LIBOR)	USD	19/06/2021	(629.386)	(0,06)
15.800.000	Fijo 2,071%	Variable (USD a 2 meses LIBOR)	USD	31/08/2023	(204.044)	(0,02)
62.450.000	Fijo 3,000%	Variable (USD a 3 meses LIBOR)	USD	19/06/2024	(652.600)	(0,06)
16.960.000	Fijo 2,131%	Variable (USD a 2 meses LIBOR)	USD	31/01/2026	(342.520)	(0,03)
37.450.000	Fijo 2,189%	Variable (USD a 2 meses LIBOR)	USD	26/11/2028	(636.433)	(0,06)
590.000	Fijo 2,609%	Variable (USD a 3 meses LIBOR)	USD	15/11/2043	(69.828)	(0,01)
70.000	Fijo 2,750%	Variable (USD a 3 meses LIBOR)	USD	20/12/2047	(931)	(0,00)
<b>MINUSVALÍA LATENTE SOBRE PERMUTAS DE TIPOS DE INTERÉS</b>					<b>(10.021.230)</b>	<b>(0,97)</b>
<b>Permutas de riesgo crediticio (CDS)</b>						
18.000.000	Fijo 1,000%	Variable (Bonos internacionales del Estado de China)	USD	20/09/2020	(182.438)	(0,02)
1.940.000	Fijo 1,000%	Variable (Bonos internacionales del Estado de China)	USD	20/12/2020	(27.161)	(0,00)
630.000	Fijo 1,000%	Variable (Bonos internacionales del Estado de China)	USD	20/06/2021	(8.897)	(0,00)
320.000	Fijo 1,000%	Variable (Bonos internacionales del Estado de China)	USD	20/06/2021	(4.791)	(0,00)
190.000	Fijo 1,000%	Variable (Bonos internacionales del Estado de China)	USD	20/06/2021	(2.845)	(0,00)
560.000	Fijo 1,000%	Variable (Bonos internacionales del Estado de China)	USD	20/06/2021	(8.416)	(0,00)
130.000	Fijo 1,000%	Variable (Bonos internacionales del Estado de China)	USD	20/06/2021	(1.919)	(0,00)
390.000	Fijo 1,000%	Variable (Bonos internacionales del Estado de China)	USD	20/06/2021	(6.063)	(0,00)
340.000	Fijo 1,000%	Variable (Bonos internacionales del Estado de China)	USD	20/06/2021	(5.301)	(0,00)
190.000	Fijo 1,000%	Variable (Bonos internacionales del Estado de China)	USD	20/06/2021	(3.070)	(0,00)
100.000	Fijo 1,000%	Variable (Bonos internacionales del Estado de China)	USD	20/06/2021	(1.616)	(0,00)
1.480.000	Fijo 1,000%	Variable (Bonos internacionales del Estado de China)	USD	20/06/2021	(23.823)	(0,00)
80.000	Fijo 1,000%	Variable (Bonos internacionales del Estado de China)	USD	20/06/2021	(1.261)	(0,00)
180.000	Fijo 1,000%	Variable (Bonos internacionales del Estado de China)	USD	20/06/2021	(3.178)	(0,00)
40.000	Fijo 1,000%	Variable (Bonos internacionales del Estado de China)	USD	20/06/2021	(701)	(0,00)
50.000	Fijo 1,000%	Variable (Bonos internacionales del Estado de China)	USD	20/06/2021	(925)	(0,00)
1.900.000	Fijo 1,000%	Variable (Bonos internacionales del Estado de China)	USD	20/06/2021	(34.802)	(0,01)
200.000	Fijo 1,000%	Variable (Bonos internacionales del Estado de China)	USD	20/06/2021	(3.171)	(0,00)
480.000	Fijo 1,000%	Variable (Bonos internacionales del Estado de China)	USD	20/06/2021	(6.889)	(0,00)
200.000	Fijo 1,000%	Variable (Bonos internacionales del Estado de China)	USD	20/06/2021	(2.797)	(0,00)
340.000	Fijo 1,000%	Variable (Bonos internacionales del Estado de China)	USD	20/12/2021	(4.739)	(0,00)
310.000	Fijo 1,000%	Variable (Bonos internacionales del Estado de China)	USD	20/06/2022	(2.668)	(0,00)
910.000	Variable (República de Indonesia)	Fijo 1,000%	USD	20/06/2024	(541)	(0,00)
1.680.000	Variable (Reino de Arabia Saudí)	Fijo 1,000%	USD	20/06/2024	(5.778)	(0,00)
181.490.000	Variable (CDX.NA.IG.32-V1 Index)	Fijo 1,000%	USD	20/06/2024	(598.189)	(0,06)
<b>MINUSVALÍA LATENTE SOBRE PERMUTAS DE RIESGO CREDITICIO (CDS)</b>					<b>(941.979)</b>	<b>(0,09)</b>
<b>TOTAL DE MINUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE PERMUTAS</b>					<b>(10.963.209)</b>	<b>(1,06)</b>
<b>VALOR DE MERCADO DE LAS INVERSIONES (coste EUR 1.070.804.910)</b>					<b>1.110.165.131</b>	<b>107,12</b>
<b>OTROS ACTIVOS Y PASIVOS</b>					<b>(73.833.599)</b>	<b>(7,12)</b>
<b>PATRIMONIO</b>					<b>1.036.331.532</b>	<b>100,00</b>

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—Global Fixed Income Plus Portfolio (Hedged)**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

<b>TOTAL DE INVERSIONES</b>	<b>Valor de mercado en EUR</b>	<b>% del patrimonio</b>
Total inversiones excluyendo derivados (coste EUR 1.077.053.050)	1.114.203.138	107,51
Valor de mercado de títulos con garantía hipotecaria a plazo cubiertos (coste EUR (6.410.646))	(6.483.325)	(0,63)
Plusvalía latente sobre contratos de futuros	4.108.078	0,40
Minusvalía latente sobre contratos de futuros	(451.274)	(0,04)
Plusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo	13.510.422	1,30
Minusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo	(17.940.336)	(1,73)
Plusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo celebrados con fines de cobertura	1.802.371	0,17
Minusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo celebrados con fines de cobertura	(1.062.078)	(0,10)
Valor de mercado de opciones compradas (coste EUR 854.018)	3.273.569	0,32
Valor de mercado de opciones suscritas (coste EUR (691.512))	(2.985.571)	(0,29)
Plusvalía latente sobre contratos de permutas	13.153.346	1,27
Minusvalía latente sobre contratos de permutas	(10.963.209)	(1,06)
Otros activos y pasivos	(73.833.599)	(7,12)
<b>Patrimonio</b>	<b>1.036.331.532</b>	<b>100,00</b>

El Comisionista de futuros fue Goldman Sachs & Co. LLC.

Las contrapartes de los contratos de divisas a plazo fueron Australia y New Zealand Banking Group Ltd., Bank of America N.A., Barclays Bank Plc., BNP Paribas S.A., Citibank N.A., Credit Suisse International, Deutsche Bank AG, HSBC Bank Plc., JP Morgan Chase Bank N.A., Merrill Lynch International, Morgan Stanley & Co. International Ltd., Royal Bank of Canada, Royal Bank of Scotland Plc., Standard Chartered Bank, State Street Bank & Trust, UBS AG y Westpac Banking Corp.

Las contrapartes de los contratos de opciones fueron Citibank N.A. y JP Morgan Chase Bank N.A.

Las contrapartes de los contratos de permutas fueron Bank of America N.A., Barclays Capital, Inc., BNP Paribas S.A., Citibank N.A., Credit Suisse, Deutsche Bank AG, HSBC Bank Plc., JP Morgan Chase Bank N.A. y UBS AG.

La exposición máxima a cada contraparte a 31 de mayo de 2019, medida como porcentaje del VL, es del 1,27%.

- (a) Los tipos de interés representan bien el tipo de interés anual indicado según cupón, la rentabilidad anualizada descontada en la fecha de adquisición para los títulos descontados, o, en el caso de los títulos de interés variable, el tipo vigente que se basará en los índices de los tipos de interés.
- (b) Las fechas de vencimiento representan bien la fecha indicada en el título, o la siguiente fecha actualizada de interés para los títulos de interés variable, o la fecha preestablecida para ese tipo de títulos.
- (c) Los tipos de cupones variables y flotantes son aquellos cotizados el 31 de mayo de 2019.
- (d) 144A: La emisión de este título va destinada a inversores institucionales cualificados, con carácter de emisión privada, y son títulos transferibles de conformidad con lo establecido en la Norma 144A de la Ley de Valores Estadounidense de 1933.
- (e) Estos valores están emitidos al tipo que se indica en primer lugar que aumenta hasta el que aparece en segundo lugar a partir de una fecha fijada en el futuro.
- (f) Parte relacionada con Goldman Sachs Funds.
- (g) El rendimiento de este fondo a 31 de mayo de 2019 fue del (0,410)%.
- (h) Los valores TBA (por confirmar) se compran sobre una vez suscrito un compromiso a plazo con un importe de principal aproximado (por lo general +/-2,5%) y sin fecha definitiva de vencimiento. El importe real del principal y la fecha de vencimiento se determinarán tras la liquidación cuando se asignen los "pools" de hipotecas específicos.
- (i) Estos valores representan ventas por confirmar (TBA) cubiertas con posiciones FNMA largas. Estos importes se declaran por separado en el Balance de situación como Valores hipotecarios a plazo cubiertos.

**Goldman Sachs Funds—Global Strategic Income Bond Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

Tenencias	Descripción del valor	Divisa	Tipo de interés según cupón <sup>(a)</sup>	Fecha de vencimiento <sup>(b)</sup>	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
<b>Títulos transferibles admitidos a cotización en un mercado oficial</b>						
<b>Bonos de empresa – 11,82%</b>						
<b>Islas Virgenes Británicas</b>						
240.000	Huarong Finance II Co., Ltd.	USD	5,500%	16/01/2025	258.947	0,01
250.000	Huarong Finance II Co., Ltd.	USD	5,000%	19/11/2025	264.529	0,02
710.000	Scenery Journey Ltd.	USD	13,000%	06/11/2022	750.421	0,04
					1.273.897	0,07
<b>Islas Caimán</b>						
220.000	China Evergrande Group	USD	9,500%	11/04/2022	216.425	0,01
490.000	China Evergrande Group	USD	10,000%	11/04/2023	471.625	0,03
320.000	China Evergrande Group	USD	8,750%	28/06/2025	282.000	0,01
330.000	Kaisa Group Holdings Ltd.	USD	11,750%	26/02/2021	345.060	0,02
200.000	Kaisa Group Holdings Ltd.	USD	11,250%	09/04/2022	204.935	0,01
950.000	Kaisa Group Holdings Ltd.	USD	9,375%	30/06/2024	843.500	0,05
					2.363.545	0,13
<b>Francia</b>						
616.000	Altice France S.A. 144A <sup>(c)</sup>	USD	6,250%	15/05/2024	630.630	0,04
<b>Hong Kong</b>						
1.950.000	CNAC HK Finbridge Co., Ltd.	USD	4,625%	14/03/2023	2.023.954	0,12
<b>India</b>						
830.000	Reliance Industries Ltd.	USD	4,125%	28/01/2025	855.755	0,05
1.670.000	Reliance Industries Ltd.	USD	3,667%	30/11/2027	1.668.823	0,09
					2.524.578	0,14
<b>Isla de Man</b>						
5.282.000	Sasol Financing International Ltd.	USD	4,500%	14/11/2022	5.367.833	0,30
<b>Italia</b>						
2.380.000	Wind Tre SpA 144A <sup>(c)</sup>	USD	5,000%	20/01/2026	2.268.497	0,13
<b>Luxemburgo</b>						
3.225.000	Altice Financing S.A. 144A <sup>(c)</sup>	USD	6,625%	15/02/2023	3.277.406	0,18
1.874.000	Altice Luxembourg S.A. 144A <sup>(c)</sup>	USD	7,750%	15/05/2022	1.916.165	0,11
1.750.000	Altice Luxembourg S.A. 144A <sup>(c)</sup>	USD	10,500%	15/05/2027	1.763.125	0,10
5.710.000	Gazprom OAO Via Gaz Capital S.A.	USD	5,150%	11/02/2026	5.878.417	0,33
885.000	Telecom Italia Capital S.A.	USD	7,721%	04/06/2038	924.825	0,05
					13.759.938	0,77
<b>México</b>						
50.210.000	America Movil SAB de CV	MXN	6,000%	09/06/2019	2.548.674	0,14
404.000	Mexico City Airport Trust	USD	4,250%	31/10/2026	399.708	0,02
490.000	Mexico City Airport Trust	USD	5,500%	31/10/2046	469.175	0,03
3.498.000	Mexico City Airport Trust	USD	5,500%	31/07/2047	3.347.481	0,19
490.000	Mexico City Airport Trust 144A <sup>(c)</sup>	USD	4,250%	31/10/2026	484.794	0,03
1.030.000	Mexico City Airport Trust 144A <sup>(c)</sup>	USD	3,875%	30/04/2028	977.032	0,05
910.000	Mexico City Airport Trust 144A <sup>(c)</sup>	USD	5,500%	31/10/2046	871.325	0,05
660.000	Mexico City Airport Trust 144A <sup>(c)</sup>	USD	5,500%	31/07/2047	631.600	0,04
3.170.000	Petroleos Mexicanos	EUR	5,125%	15/03/2023	3.838.387	0,21
					13.568.176	0,76
<b>Países Bajos</b>						
3.850.000	ING Groep NV 144A <sup>(c)</sup>	USD	4,625%	06/01/2026	4.091.222	0,23
<b>Singapur</b>						
380.000	ABJA Investment Co. Pte Ltd.	USD	5,950%	31/07/2024	390.815	0,02
1.146.000	ABJA Investment Co. Pte Ltd.	USD	5,450%	24/01/2028	1.055.752	0,06
					1.446.567	0,08
<b>España</b>						
3.100.000	Abertis Infraestructuras S.A.	EUR	2,375%	27/09/2027	3.592.812	0,20
<b>Supranacionales</b>						
2.400.000	Starfruit Finco BV Via Starfruit US Holdco LLC 144A <sup>(c)</sup>	USD	8,000%	01/10/2026	2.376.000	0,13

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—Global Strategic Income Bond Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

Tenencias	Descripción del valor	Divisa	Tipo de interés según cupón <sup>(a)</sup>	Fecha de vencimiento <sup>(b)</sup>	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
<b>Bonos de empresa – (continuación)</b>						
<b>Reino Unido</b>						
975.000	Royal Bank of Scotland Group Plc. <sup>(c)</sup>	USD	4,269%	22/03/2025	988.123	0,05
3.350.000	Thames Water Utilities Cayman Finance Ltd. <sup>(d)</sup>	GBP	5,750%	13/09/2030	4.623.136	0,26
1.060.000	Vedanta Resources Finance II Plc.	USD	8,000%	23/04/2023	1.041.450	0,06
					6.652.709	0,37
<b>Estados Unidos</b>						
2.800.000	Antero Resources Corp.	USD	5,375%	01/11/2021	2.793.000	0,16
6.650.000	AT&T, Inc.	USD	3,800%	01/03/2024	6.897.978	0,39
17.150.000	Becton Dickinson and Co.	USD	2,894%	06/06/2022	17.196.048	0,96
3.550.000	Becton Dickinson and Co.	USD	3,363%	06/06/2024	3.596.292	0,20
2.140.000	CenturyLink, Inc. – Serie T	USD	5,800%	15/03/2022	2.182.800	0,12
5.680.000	Citigroup Global Markets Holdings, Inc. <sup>(e)</sup>	USD	6,383%	20/09/2023	5.680.000	0,32
6.950.000	Citigroup, Inc.	USD	3,200%	21/10/2026	6.918.933	0,39
1.800.000	Constellation Brands, Inc.	USD	4,400%	15/11/2025	1.921.275	0,11
13.025.000	CVS Health Corp.	USD	3,700%	09/03/2023	13.301.521	0,75
6.725.000	Energy Transfer Operating LP	USD	3,600%	01/02/2023	6.798.941	0,38
7.875.000	EQM Midstream Partners LP	USD	4,750%	15/07/2023	8.033.130	0,45
3.325.000	Freeport-McMoRan, Inc.	USD	3,550%	01/03/2022	3.270.969	0,18
2.600.000	Genesis Energy LP Via Genesis Energy Finance Corp.	USD	6,750%	01/08/2022	2.613.000	0,15
4.685.000	Hewlett Packard Enterprise Co.	USD	4,900%	15/10/2025	4.992.828	0,28
2.700.000	iStar, Inc.	USD	4,625%	15/09/2020	2.712.150	0,15
6.625.000	JPMorgan Chase & Co.	USD	3,875%	10/09/2024	6.885.329	0,39
6.650.000	Morgan Stanley	USD	3,700%	23/10/2024	6.878.594	0,39
4.360.000	Newfield Exploration Co.	USD	5,625%	01/07/2024	4.790.550	0,27
6.200.000	Plains All American Pipeline LP Via PAA Finance Corp.	USD	3,600%	01/11/2024	6.210.912	0,35
2.422.769	Reynolds Group Issuer, Inc. Via Reynolds Group Issuer LLC	USD	5,750%	15/10/2020	2.430.340	0,14
3.430.000	SASOL Financing USA LLC	USD	5,875%	27/03/2024	3.618.650	0,20
2.038.000	Sprint Corp.	USD	7,125%	15/06/2024	2.124.615	0,12
1.650.000	Starwood Property Trust, Inc.	USD	5,000%	15/12/2021	1.676.813	0,09
3.850.000	Tenet Healthcare Corp.	USD	6,000%	01/10/2020	3.975.125	0,22
2.300.000	TransDigm, Inc.	USD	6,500%	15/05/2025	2.297.125	0,13
4.150.000	VEREIT Operating Partnership	USD	3,950%	15/08/2027	4.188.865	0,23
8.358.000	Verizon Communications, Inc.	USD	2,625%	15/08/2026	8.099.278	0,45
6.625.000	Williams Cos., Inc.	USD	3,600%	15/03/2022	6.742.660	0,38
					148.827.721	8,35
<b>TOTAL DE BONOS DE EMPRESA</b> (coste USD 206.202.110)					<b>210.768.079</b>	<b>11,82</b>
<b>Bonos del Estado – 20,21%</b>						
<b>Argentina</b>						
10.390.000	Bonos internacionales del Estado de Argentina	EUR	3,375%	15/01/2023	8.387.215	0,47
12.180.000	Bonos internacionales del Estado de Argentina	EUR	5,250%	15/01/2028	9.267.873	0,52
1.240.000	Bonos internacionales del Estado de Argentina <sup>(e)</sup>	EUR	3,380%/4,740%	31/12/2038	730.078	0,04
790.000	Bonos internacionales del Estado de Argentina	EUR	6,250%	09/11/2047	586.080	0,03
					18.971.246	1,06
<b>República Dominicana</b>						
198.000	Bonos internacionales de la República Dominicana	USD	8,625%	20/04/2027	232.908	0,01
<b>Indonesia</b>						
5.690.000	Bonos internacionales del Estado de Indonesia	USD	4,450%	11/02/2024	5.970.944	0,34
<b>Japón</b>						
9.324.947.569	Bono del Estado de Japón – Serie 21	JPY	0,100%	10/03/2026	88.898.748	4,99
13.236.900.000	Depósito con descuento del Tesoro de Japón – Serie 823	JPY	0,000%	08/07/2019	121.679.599	6,82
					210.578.347	11,81
<b>México</b>						
243.632.300	Bonos mexicanos – Serie M	MXN	5,750%	05/03/2026	11.033.202	0,62
<b>Nigeria</b>						
2.360.000	Bonos internacionales del Estado de Nigeria	USD	6,500%	28/11/2027	2.237.575	0,12
1.140.000	Bonos internacionales del Estado de Nigeria	USD	8,747%	21/01/2031	1.198.425	0,07
1.160.000	Bonos internacionales del Estado de Nigeria	USD	9,248%	21/01/2049	1.199.150	0,07
					4.635.150	0,26

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—Global Strategic Income Bond Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

Tenencias	Descripción del valor	Divisa	Tipo de interés según cupón <sup>(a)</sup>	Fecha de vencimiento <sup>(b)</sup>	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
<b>Bonos del Estado – (continuación)</b>						
<b>Sudáfrica</b>						
84.624.000	Bonos del Estado de Sudáfrica – Serie 2032	ZAR	8,250%	31/03/2032	5.290.387	0,30
925.000	Bonos del Estado de Sudáfrica – Serie 2040	ZAR	9,000%	31/01/2040	58.598	0,00
6.980.000	Bonos del Estado de Sudáfrica – Serie 2044	ZAR	8,750%	31/01/2044	429.027	0,02
61.795.000	Bonos del Estado de Sudáfrica – Serie R209	ZAR	6,250%	31/03/2036	3.052.307	0,17
24.940.000	Bonos del Estado de Sudáfrica – Serie R214	ZAR	6,500%	28/02/2041	1.200.188	0,07
					10.030.507	0,56
<b>Reino Unido</b>						
15.120.000	Bonos del Estado del Reino Unido (gilts)	GBP	4,500%	07/09/2034	27.760.226	1,56
<b>Estados Unidos</b>						
69.053.182	Bonos del Tesoro de EE.UU. indexados a la inflación	USD	0,750%	15/07/2028	71.213.363	3,99
<b>TOTAL DE BONOS DEL ESTADO</b> (coste USD 364.130.488)					<b>360.425.893</b>	<b>20,21</b>
<b>Fondos de inversión – 4,63%</b>						
<b>Irlanda</b>						
82.634.533	Goldman Sachs US\$ Liquid Reserves Fund (Clase de acciones de distribución X) <sup>(f)(g)</sup>				82.634.533	4,63
<b>TOTAL DE FONDOS DE INVERSIÓN</b> (coste USD 82.634.533)					<b>82.634.533</b>	<b>4,63</b>
<b>TOTAL DE TÍTULOS TRANSFERIBLES ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL</b> (coste USD 652.967.131)					<b>653.828.505</b>	<b>36,66</b>
<b>Títulos transferibles negociados en otro mercado regulado</b>						
<b>Bonos de empresa – 10,66%</b>						
<b>Bermudas</b>						
2.937.000	Digicel Group Two Ltd. 144A <sup>(c)</sup>	USD	8,250%	30/09/2022	1.123.740	0,06
1.394.000	Digicel Ltd.	USD	6,000%	15/04/2021	1.183.158	0,07
5.200.000	Digicel Ltd. 144A <sup>(c)</sup>	USD	6,000%	15/04/2021	4.413.500	0,25
					6.720.398	0,38
<b>Brasil</b>						
500.000	Banco do Brasil S.A. <sup>(d)</sup>	USD	9,000%	29/06/2049	535.285	0,03
<b>Canadá</b>						
1.675.000	Bausch Health Cos., Inc. 144A <sup>(c)</sup>	USD	7,000%	15/03/2024	1.762.937	0,10
3.875.000	First Quantum Minerals Ltd. 144A <sup>(c)</sup>	USD	7,250%	01/04/2023	3.572.266	0,20
1.960.000	GFL Environmental, Inc. 144A <sup>(c)</sup>	USD	8,500%	01/05/2027	2.018.800	0,11
					7.354.003	0,41
<b>Francia</b>						
4.550.000	BNP Paribas S.A. 144A <sup>(c)</sup>	USD	3,375%	09/01/2025	4.514.305	0,25
<b>Luxemburgo</b>						
3.700.000	Intelsat Jackson Holdings S.A. 144A <sup>(c)</sup>	USD	8,000%	15/02/2024	3.871.125	0,22
<b>Países Bajos</b>						
1.950.000	NXP BV Via NXP Funding LLC 144A <sup>(c)</sup>	USD	4,125%	01/06/2021	1.981.600	0,11
<b>Suiza</b>						
3.900.000	UBS Group Funding Switzerland AG 144A <sup>(c)</sup>	USD	4,125%	24/09/2025	4.084.704	0,23
<b>Reino Unido</b>						
1.766.000	eG Global Finance Plc. 144A <sup>(c)</sup>	USD	6,750%	07/02/2025	1.752.755	0,10
<b>Estados Unidos</b>						
150.000	Acadia Healthcare Co., Inc.	USD	6,125%	15/03/2021	150.375	0,01
1.100.000	Acadia Healthcare Co., Inc.	USD	5,125%	01/07/2022	1.108.250	0,06
1.850.000	Adient US LLC 144A <sup>(c)</sup>	USD	7,000%	15/05/2026	1.863.875	0,10
2.827.000	Arch Capital Finance LLC	USD	4,011%	15/12/2026	2.986.711	0,17
950.000	Baniff Merger Sub, Inc. 144A <sup>(c)</sup>	USD	9,750%	01/09/2026	914.375	0,05
6.600.000	Bank of America Corp. <sup>(e)</sup>	USD	2,816%	21/07/2023	6.590.529	0,37
4.725.000	Broadcom Corp. Via Broadcom Cayman Finance Ltd.	USD	3,000%	15/01/2022	4.699.414	0,26
3.625.000	Broadcom Corp. Via Broadcom Cayman Finance Ltd.	USD	3,875%	15/01/2027	3.445.128	0,19

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—Global Strategic Income Bond Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

Tenencias	Descripción del valor	Divisa	Tipo de interés según cupón <sup>(a)</sup>	Fecha de vencimiento <sup>(b)</sup>	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
<b>Bonos de empresa – (continuación)</b>						
<b>Estados Unidos – (continuación)</b>						
4.675.000	Broadcom, Inc. 144A <sup>(c)</sup>	USD	3,125%	15/04/2021	4.679.979	0,26
13.400.000	Broadcom, Inc. 144A <sup>(c)</sup>	USD	3,625%	15/10/2024	13.160.810	0,74
11.350.000	Broadcom, Inc. 144A <sup>(c)</sup>	USD	4,250%	15/04/2026	11.194.448	0,63
7.150.000	Broadcom, Inc. 144A <sup>(c)</sup>	USD	4,750%	15/04/2029	7.042.071	0,39
1.350.000	Cablevision Systems Corp.	USD	8,000%	15/04/2020	1.397.250	0,08
2.124.000	Change Healthcare Holdings LLC					
	Vía Change Healthcare Finance, Inc. 144A <sup>(c)</sup>	USD	5,750%	01/03/2025	2.073.555	0,12
6.750.000	Charter Communications Operating LLC					
	Vía Charter Communications Operating Capital	USD	4,464%	23/07/2022	6.999.952	0,39
3.750.000	Charter Communications Operating LLC					
	Vía Charter Communications Operating Capital	USD	4,908%	23/07/2025	3.966.338	0,22
2.385.000	CHS Via Community Health Systems, Inc. 144A <sup>(c)</sup>	USD	8,000%	15/03/2026	2.301.525	0,13
3.600.000	Dell International LLC Via EMC Corp. 144A <sup>(c)</sup>	USD	5,450%	15/06/2023	3.821.220	0,21
2.050.000	Dell International LLC Via EMC Corp. 144A <sup>(c)</sup>	USD	6,020%	15/06/2026	2.214.297	0,12
800.000	DISH DBS Corp.	USD	7,875%	01/09/2019	807.000	0,05
2.550.000	Envision Healthcare Corp. 144A <sup>(c)</sup>	USD	8,750%	15/10/2026	2.199.375	0,12
2.850.000	Gulfport Energy Corp.	USD	6,000%	15/10/2024	2.422.500	0,14
2.200.000	Hertz Corp. 144A <sup>(c)</sup>	USD	7,625%	01/06/2022	2.246.750	0,13
4.725.000	Keurig Dr Pepper, Inc. 144A <sup>(c)</sup>	USD	4,057%	25/05/2023	4.904.904	0,28
5.050.000	Keurig Dr Pepper, Inc. 144A <sup>(c)</sup>	USD	4,417%	25/05/2025	5.330.830	0,30
1.950.000	Nationstar Mortgage LLC Via Nationstar Capital Corp.	USD	6,500%	01/07/2021	1.950.000	0,11
1.900.000	Navient Corp.	USD	8,000%	25/03/2020	1.961.750	0,11
1.950.000	Navient Corp.	USD	5,875%	25/03/2021	2.015.813	0,11
3.900.000	Netflix, Inc.	USD	5,500%	15/02/2022	4.080.375	0,23
	650.000 Polaris Intermediate Corp. 144A <sup>(c)</sup>	USD	8,500%	01/12/2022	648.375	0,04
2.600.000	PQ Corp. 144A <sup>(c)</sup>	USD	6,750%	15/11/2022	2.687.750	0,15
4.350.000	Sabine Pass Liquefaction LLC	USD	5,625%	15/04/2023	4.684.689	0,26
6.025.000	Sabine Pass Liquefaction LLC	USD	5,625%	01/03/2025	6.596.983	0,37
4.100.000	SBA Communications Corp.	USD	4,000%	01/10/2022	4.110.250	0,23
1.391.000	Scientific Games International, Inc.	USD	10,000%	01/12/2022	1.464.028	0,08
2.750.000	Sealed Air Corp. 144A <sup>(c)</sup>	USD	6,500%	01/12/2020	2.856.563	0,16
3.750.000	Springleaf Finance Corp.	USD	7,750%	01/10/2021	4.068.750	0,23
2.980.000	Visra Energy Corp.	USD	7,375%	01/11/2022	3.095.475	0,17
1.200.000	Whiting Petroleum Corp.	USD	1,250%	01/04/2020	1.158.695	0,07
					139.900.957	7,84
<b>Venezuela</b>						
122.890.000	Petroleos de Venezuela S.A.	USD	6,000%	28/10/2022	19.416.620	1,09
<b>TOTAL DE BONOS DE EMPRESA</b> (coste USD 240.452.518)					<b>190.131.752</b>	<b>10,66</b>
<b>Bonos del Estado – 0,23%</b>						
<b>Estados Unidos</b>						
4.000.000	Federal Farm Credit Banks	USD	2,850%	10/02/2031	4.050.460	0,23
<b>TOTAL DE BONOS DEL ESTADO</b> (coste USD 3.802.143)					<b>4.050.460</b>	<b>0,23</b>
<b>Obligaciones respaldadas con activos de agencias – 10,59%</b>						
<b>Estados Unidos</b>						
307	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	5,500%	01/01/2020	307	0,00
2.332.246	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	2,779%	25/09/2022	2.347.728	0,13
9.132.305	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	3,000%	15/12/2027	718.002	0,04
1.989	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC) <sup>(d)</sup>	USD	4,514%	01/09/2033	2.076	0,00
2.033	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC) <sup>(d)</sup>	USD	4,747%	01/11/2034	2.122	0,00
1.939	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC) <sup>(d)</sup>	USD	4,981%	01/02/2035	2.024	0,00
45.664	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC) <sup>(d)</sup>	USD	4,668%	01/06/2035	47.652	0,00
15.421	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC) <sup>(d)</sup>	USD	4,803%	01/05/2036	16.179	0,00
59.510	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC) <sup>(d)</sup>	USD	2,790%	15/10/2036	59.312	0,00
38.051	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC) <sup>(d)</sup>	USD	2,840%	15/12/2036	38.010	0,00
113.173	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC) <sup>(d)</sup>	USD	3,040%	15/09/2037	114.148	0,01
1.836.887	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC) <sup>(d)</sup>	USD	3,610%	15/11/2038	94.359	0,01
35.667	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC) <sup>(d)</sup>	USD	3,290%	15/06/2039	36.026	0,00
156.361	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC) <sup>(d)</sup>	USD	2,810%	15/03/2041	156.186	0,01
3.057.229	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC) <sup>(d)</sup>	USD	3,560%	15/05/2041	464.558	0,03
8.829.578	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC) <sup>(d)</sup>	USD	3,560%	15/09/2043	1.470.621	0,08
9.650.114	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC) <sup>(d)</sup>	USD	3,160%	15/05/2045	1.464.933	0,08

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—Global Strategic Income Bond Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

Tenencias	Descripción del valor	Divisa	Tipo de interés según cupón <sup>(a)</sup>	Fecha de vencimiento <sup>(b)</sup>	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
<b>Obligaciones respaldadas con activos de agencias – (continuación)</b>						
<b>Estados Unidos – (continuación)</b>						
3.244.106	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC) <sup>(d)</sup>	USD	3,660%	15/05/2045	525.378	0,03
8.489.217	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC) <sup>(d)</sup>	USD	3,560%	15/05/2046	1.488.675	0,08
160	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	5,000%	01/01/2020	164	0,00
204	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	5,500%	01/03/2020	204	0,00
370	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	5,500%	01/04/2020	370	0,00
160	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	5,500%	01/05/2020	161	0,00
289	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	5,500%	01/05/2020	291	0,00
329	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	5,500%	01/05/2020	331	0,00
719	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	5,500%	01/05/2020	720	0,00
114	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	5,500%	01/06/2020	115	0,00
115	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	5,500%	01/06/2020	115	0,00
806	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	5,500%	01/06/2020	814	0,00
297	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	5,500%	01/07/2020	301	0,00
169	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	5,500%	01/07/2020	170	0,00
377	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	5,500%	01/07/2020	379	0,00
402	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	5,500%	01/07/2020	406	0,00
158	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	5,500%	01/07/2020	160	0,00
535	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	5,500%	01/08/2020	541	0,00
1.055	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	5,500%	01/08/2020	1.068	0,00
520	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	5,500%	01/08/2020	520	0,00
275	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	5,500%	01/09/2020	276	0,00
185	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	5,500%	01/09/2020	186	0,00
698	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	5,500%	01/09/2020	706	0,00
318	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	5,500%	01/09/2020	319	0,00
109.982	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	3,416%	01/10/2020	111.413	0,01
666	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	5,500%	01/10/2020	674	0,00
475	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	5,500%	01/10/2020	481	0,00
262	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	5,500%	01/10/2020	265	0,00
372	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	5,500%	01/10/2020	375	0,00
768	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	5,500%	01/10/2020	773	0,00
200	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	5,500%	01/11/2020	201	0,00
136.893	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	3,619%	01/12/2020	139.523	0,01
3.078	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	5,500%	01/12/2020	3.124	0,00
764	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	5,500%	01/12/2020	776	0,00
341	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	5,500%	01/12/2020	344	0,00
1.031	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	5,500%	01/01/2021	1.039	0,00
355	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	5,500%	01/01/2021	357	0,00
505	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	5,500%	01/02/2021	508	0,00
379.517	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	4,381%	01/06/2021	393.631	0,02
8.294	Federal National Mortgage Association (FNMA) <sup>(d)</sup>	USD	4,648%	01/02/2033	8.640	0,00
3.273	Federal National Mortgage Association (FNMA) <sup>(d)</sup>	USD	4,765%	01/02/2033	3.428	0,00
37.738	Federal National Mortgage Association (FNMA) <sup>(d)</sup>	USD	4,255%	01/07/2033	39.220	0,00
7.254	Federal National Mortgage Association (FNMA) <sup>(d)</sup>	USD	4,625%	01/10/2033	7.591	0,00
15.663	Federal National Mortgage Association (FNMA) <sup>(d)</sup>	USD	5,182%	01/04/2034	16.470	0,00
37.752	Federal National Mortgage Association (FNMA) <sup>(d)</sup>	USD	4,458%	01/09/2034	39.471	0,00
31.733	Federal National Mortgage Association (FNMA) <sup>(d)</sup>	USD	4,557%	01/10/2034	33.154	0,00
2.349	Federal National Mortgage Association (FNMA) <sup>(d)</sup>	USD	4,565%	01/11/2034	2.460	0,00
261.441	Federal National Mortgage Association (FNMA) <sup>(d)</sup>	USD	4,741%	01/11/2034	273.772	0,02
1.293	Federal National Mortgage Association (FNMA) <sup>(d)</sup>	USD	4,631%	01/02/2035	1.347	0,00
1.956	Federal National Mortgage Association (FNMA) <sup>(d)</sup>	USD	4,635%	01/02/2035	2.041	0,00
2.832	Federal National Mortgage Association (FNMA) <sup>(d)</sup>	USD	4,840%	01/02/2035	2.957	0,00
3.538	Federal National Mortgage Association (FNMA) <sup>(d)</sup>	USD	4,731%	01/04/2035	3.707	0,00
2.865	Federal National Mortgage Association (FNMA) <sup>(d)</sup>	USD	4,932%	01/04/2035	3.015	0,00
11.754	Federal National Mortgage Association (FNMA) <sup>(d)</sup>	USD	4,390%	01/05/2035	12.217	0,00
9.317	Federal National Mortgage Association (FNMA) <sup>(d)</sup>	USD	3,910%	01/06/2035	9.726	0,00
19.262	Federal National Mortgage Association (FNMA) <sup>(d)</sup>	USD	4,107%	01/06/2035	19.869	0,00
9.006	Federal National Mortgage Association (FNMA) <sup>(d)</sup>	USD	4,354%	01/06/2035	9.407	0,00
14.017	Federal National Mortgage Association (FNMA) <sup>(d)</sup>	USD	4,500%	01/08/2035	14.682	0,00
12.827	Federal National Mortgage Association (FNMA) <sup>(d)</sup>	USD	4,303%	01/09/2035	13.338	0,00
106.866	Federal National Mortgage Association (FNMA) <sup>(d)</sup>	USD	2,830%	25/06/2036	106.815	0,01
116.062	Federal National Mortgage Association (FNMA) <sup>(d)</sup>	USD	2,830%	25/08/2036	116.039	0,01
129.990	Federal National Mortgage Association (FNMA) <sup>(d)</sup>	USD	2,830%	25/08/2036	129.857	0,01
190.376	Federal National Mortgage Association (FNMA) <sup>(d)</sup>	USD	2,780%	25/04/2037	189.789	0,01
79.093	Federal National Mortgage Association (FNMA) <sup>(d)</sup>	USD	2,880%	25/08/2037	79.210	0,00
17.838	Federal National Mortgage Association (FNMA) <sup>(d)</sup>	USD	3,530%	25/10/2039	18.109	0,00
16.263	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	4,500%	01/12/2040	17.334	0,00
5.330.378	Federal National Mortgage Association (FNMA) <sup>(d)</sup>	USD	4,020%	25/10/2041	850.765	0,05
3.160.603	Federal National Mortgage Association (FNMA) <sup>(d)</sup>	USD	3,520%	25/02/2042	497.133	0,03
7.589.475	Federal National Mortgage Association (FNMA) <sup>(d)</sup>	USD	4,240%	25/07/2042	1.306.598	0,07

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—Global Strategic Income Bond Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

Tenencias	Descripción del valor	Divisa	Tipo de interés según cupón <sup>(a)</sup>	Fecha de vencimiento <sup>(b)</sup>	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
<b>Obligaciones respaldadas con activos de agencias – (continuación)</b>						
<b>Estados Unidos – (continuación)</b>						
10.720.208	Federal National Mortgage Association (FNMA) <sup>(d)</sup>	USD	3,670%	25/10/2042	1.828.647	0,10
21.666	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	4,500%	01/11/2043	22.868	0,00
8.720.958	Federal National Mortgage Association (FNMA) <sup>(d)</sup>	USD	3,720%	25/02/2046	1.541.918	0,09
5.270.388	Federal National Mortgage Association (FNMA) <sup>(d)</sup>	USD	3,670%	25/10/2046	820.596	0,05
140.000.000	Federal National Mortgage Association (FNMA) TBA <sup>(b)</sup>	USD	3,000%	13/06/2049	140.368.487	7,87
11.144.055	Government National Mortgage Association (GNMA) <sup>(d)</sup>	USD	3,659%	20/10/2043	1.450.145	0,08
599	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	5,500%	15/07/2020	604	0,00
10.366.540	Government National Mortgage Association (GNMA) <sup>(d)</sup>	USD	3,809%	20/02/2040	1.821.052	0,10
2.622.610	Government National Mortgage Association (GNMA) <sup>(d)</sup>	USD	3,239%	20/03/2040	394.161	0,02
1.999.805	Government National Mortgage Association (GNMA) <sup>(d)</sup>	USD	3,499%	20/07/2040	319.119	0,02
5.735.533	Government National Mortgage Association (GNMA) <sup>(d)</sup>	USD	3,559%	20/08/2040	959.047	0,05
5.386.687	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	4,500%	16/12/2042	620.714	0,04
2.852.923	Government National Mortgage Association (GNMA) <sup>(d)</sup>	USD	3,709%	20/04/2043	398.170	0,02
222.303	Government National Mortgage Association (GNMA) <sup>(d)</sup>	USD	3,659%	20/06/2043	36.261	0,00
11.143.218	Government National Mortgage Association (GNMA) <sup>(d)</sup>	USD	3,709%	20/06/2043	1.893.799	0,11
4.393.993	Government National Mortgage Association (GNMA) <sup>(d)</sup>	USD	3,709%	20/07/2043	765.465	0,04
4.130.880	Government National Mortgage Association (GNMA) <sup>(d)</sup>	USD	4,259%	20/08/2043	819.617	0,05
6.961.647	Government National Mortgage Association (GNMA) <sup>(d)</sup>	USD	3,659%	20/09/2043	1.183.768	0,07
10.438.831	Government National Mortgage Association (GNMA) <sup>(d)</sup>	USD	3,659%	20/11/2043	1.791.380	0,10
3.943.885	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	4,000%	20/08/2044	615.408	0,03
3.332.595	Government National Mortgage Association (GNMA) <sup>(d)</sup>	USD	3,159%	20/09/2044	496.549	0,03
7.452.698	Government National Mortgage Association (GNMA) <sup>(d)</sup>	USD	3,159%	20/04/2045	1.032.109	0,06
2.694.442	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	4,000%	20/06/2045	332.066	0,02
12.897.478	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	4,500%	16/07/2045	2.759.106	0,16
8.119.931	Government National Mortgage Association (GNMA) <sup>(d)</sup>	USD	3,299%	20/08/2045	1.156.648	0,07
4.362.749	Government National Mortgage Association (GNMA) <sup>(d)</sup>	USD	3,759%	20/08/2045	697.620	0,04
12.977.783	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	4,000%	20/08/2045	1.853.718	0,10
3.601.087	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	4,500%	16/09/2045	685.876	0,04
1.544.284	Government National Mortgage Association (GNMA) <sup>(d)</sup>	USD	3,259%	20/09/2045	221.715	0,01
2.136.970	Government National Mortgage Association (GNMA) <sup>(d)</sup>	USD	3,259%	20/09/2045	293.931	0,02
5.624.259	Government National Mortgage Association (GNMA) <sup>(d)</sup>	USD	3,279%	20/09/2045	811.917	0,05
2.583.218	Government National Mortgage Association (GNMA) <sup>(d)</sup>	USD	3,759%	20/09/2045	413.066	0,02
5.282.967	Government National Mortgage Association (GNMA) <sup>(d)</sup>	USD	3,259%	20/10/2045	767.855	0,04
9.188.102	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	4,000%	20/10/2045	1.306.143	0,07
6.356.765	Government National Mortgage Association (GNMA) <sup>(d)</sup>	USD	3,759%	20/11/2045	998.183	0,06
9.448.017	Government National Mortgage Association (GNMA) <sup>(d)</sup>	USD	3,759%	20/11/2045	1.629.572	0,09
7.937.034	Government National Mortgage Association (GNMA) <sup>(d)</sup>	USD	3,809%	20/11/2045	1.217.135	0,07
5.946.095	Government National Mortgage Association (GNMA) <sup>(d)</sup>	USD	3,209%	20/01/2046	885.297	0,05
					188.747.990	10,59
<b>TOTAL DE OBLIGACIONES RESPALDADAS CON ACTIVOS DE AGENCIAS (coste USD 189.127.149)</b>					<b>188.747.990</b>	<b>10,59</b>
<b>Obligaciones respaldadas con activos no de agencias – 40,09%</b>						
<b>Islas Caimán</b>						
15.000.000	Acis CLO Ltd. 2014-4A "A" 144A <sup>(c)(d)</sup>	USD	3,999%	01/05/2026	15.021.808	0,84
15.457.127	Cutwater Ltd. 2014-1A "A1AR" 144A <sup>(c)(d)</sup>	USD	3,847%	15/07/2026	15.464.667	0,87
3.900.000	Dryden 57 CLO Ltd. 2018-57A "B" 144A <sup>(c)(d)</sup>	USD	3,868%	15/05/2031	3.869.088	0,22
1.900.000	Dryden 57 CLO Ltd. 2018-57A "C" 144A <sup>(c)(d)</sup>	USD	4,218%	15/05/2031	1.844.919	0,10
22.050.000	Gallatin CLO VIII Ltd. 2017-1A "A" 144A <sup>(c)(d)</sup>	USD	3,647%	15/07/2027	22.085.023	1,24
10.750.000	Madison Park Funding XI Ltd. 2013-11A "AR" 144A <sup>(c)(d)</sup>	USD	3,752%	23/07/2029	10.754.648	0,60
25.150.000	Madison Park Funding XXX Ltd. 2018-30A "A" 144A <sup>(c)(d)</sup>	USD	3,347%	15/04/2029	24.923.725	1,40
3.200.000	OCF CLO Ltd. 2014-5A "A2R" 144A <sup>(c)(d)</sup>	USD	3,986%	26/04/2031	3.144.714	0,18
2.000.000	OCF CLO Ltd. 2014-5A "BR" 144A <sup>(c)(d)</sup>	USD	4,386%	26/04/2031	1.942.850	0,11
13.441.759	OFSI Fund VII Ltd. 2014-7A "AR" 144A <sup>(c)(d)</sup>	USD	3,501%	18/10/2026	13.439.835	0,75
11.000.000	Parallel Ltd. 2017-1A "A1" 144A <sup>(c)(d)</sup>	USD	3,902%	20/07/2029	11.010.736	0,62
31.250.000	Recette CLO Ltd. 2015-1A "AR" 144A <sup>(c)(d)</sup>	USD	3,512%	20/10/2027	31.166.844	1,75
27.768.517	Trinitas CLO II Ltd. 2014-2A "A1R" 144A <sup>(c)(d)</sup>	USD	3,777%	15/07/2026	27.815.653	1,56
11.650.000	Vibrant CLO VI Ltd. 2017-6A "A" 144A <sup>(c)(d)</sup>	USD	3,873%	20/06/2029	11.632.525	0,65
1.700.000	Whitehorse XII Ltd. 2018-12A "C" 144A <sup>(c)(d)</sup>	USD	5,267%	15/10/2031	1.700.568	0,09
					195.817.603	10,98
<b>Irlanda</b>						
9.950.804	Magnolia Finance XI DAC 2015-1HWX "A" <sup>(d)</sup>	EUR	2,750%	20/04/2020	11.118.196	0,62
3.700.000	Magnolia Finance XI DAC 2018-3MGN "A" <sup>(d)</sup>	EUR	2,750%	18/02/2020	4.128.644	0,23
5.853.543	Octagon Finance No. 1 DAC "A" <sup>(d)</sup>	EUR	2,370%	17/01/2023	6.531.674	0,37
5.500.000	Red 2 Finance CLO 2018-1 DAC <sup>(d)</sup>	GBP	6,020%	20/01/2028	7.814.300	0,44
					29.592.814	1,66

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—Global Strategic Income Bond Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

Tenencias	Descripción del valor	Divisa	Tipo de interés según cupón <sup>(a)</sup>	Fecha de vencimiento <sup>(b)</sup>	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
<b>Obligaciones respaldadas con activos no de agencias – (continuación)</b>						
<b>Jersey</b>						
11.150.000	Saranac CLO VII Ltd. 2014-2A "A1AR" 144A <sup>(c)(d)</sup>	USD	3,750%	20/11/2029	11.152.799	0,63
6.878.000	Saranac CLO VII Ltd. 2014-2A "BR" 144A <sup>(c)(d)</sup>	USD	4,270%	20/11/2029	6.814.096	0,38
					17.966.895	1,01
<b>México</b>						
125.000	The Bank of New York Mellon <sup>(f)</sup>	USD	9,625%	02/05/2021	0	0,00
<b>Países Bajos</b>						
6.000.000	Elvetia Finance BV Series 2018-2 "M" <sup>(d)</sup>	CHF	6,286%	26/04/2026	5.969.555	0,33
<b>Reino Unido</b>						
4.592.221	Harben Finance Plc. 2017-1X "A" <sup>(d)</sup>	GBP	1,604%	20/08/2056	5.779.599	0,32
10.334.529	Malt Hill No 2 Plc. "A" <sup>(d)</sup>	GBP	1,545%	27/11/2055	12.980.696	0,73
15.562.830	Ripon Mortgages Plc. "A2" <sup>(d)</sup>	GBP	1,604%	20/08/2056	19.595.695	1,10
1.648.473	Ripon Mortgages Plc. 1X "A1" <sup>(d)</sup>	GBP	1,604%	20/08/2056	2.075.648	0,11
3.680.000	Silverstone Master Issuer Plc. 2019-1X "1A" <sup>(d)</sup>	USD	3,149%	21/01/2070	3.689.881	0,21
					44.121.519	2,47
<b>Estados Unidos</b>						
16.619.374	Academic Loan Funding Trust 2012-1 "A2" 144A <sup>(c)(d)</sup>	USD	3,530%	27/12/2044	16.683.192	0,94
7.600.045	Access Group, Inc. 2015-1 "A" 144A <sup>(c)(d)</sup>	USD	3,130%	25/07/2056	7.538.330	0,42
605.031	ACE Securities Corp. Home Equity Loan Trust Series 2006-ASAP4 "A2C" <sup>(d)</sup>	USD	2,590%	25/08/2036	600.597	0,03
2.912.859	ACE Securities Corp. Home Equity Loan Trust Series 2006-HE2 "A2D" <sup>(d)</sup>	USD	2,700%	25/05/2036	2.759.232	0,15
1.816.687	ACE Securities Corp. Home Equity Loan Trust Series 2007-ASAP1 "A2C" <sup>(d)</sup>	USD	2,690%	25/03/2037	1.166.199	0,07
1.424.230	Alternative Loan Trust 2005-16 "A4" <sup>(d)</sup>	USD	2,910%	25/06/2035	1.356.583	0,08
54.169	Alternative Loan Trust 2005-26CB "A1" <sup>(d)</sup>	USD	2,930%	25/07/2035	44.188	0,00
134.761	Alternative Loan Trust 2005-50CB "1A1"	USD	5,500%	25/11/2035	129.633	0,01
200.008	Alternative Loan Trust 2005-63 "5A1" <sup>(d)</sup>	USD	4,090%	25/12/2035	182.277	0,01
185.150	Alternative Loan Trust 2005-77T1 "1A2"	USD	6,000%	25/02/2036	132.965	0,01
246.866	Alternative Loan Trust 2005-77T1 "1A3" <sup>(d)</sup>	USD	2,830%	25/02/2036	118.753	0,01
14.310	Alternative Loan Trust 2005-9CB "1A5" <sup>(d)</sup>	USD	2,930%	25/05/2035	12.652	0,00
539.932	Alternative Loan Trust 2006-19CB "A22"	USD	6,000%	25/08/2036	474.054	0,03
350.604	Alternative Loan Trust 2006-19CB "A7"	USD	6,000%	25/08/2036	306.330	0,02
20.933	Alternative Loan Trust 2006-OA19 "A1" <sup>(d)</sup>	USD	2,621%	20/02/2047	16.607	0,00
576.207	Alternative Loan Trust 2007-16CB "4A3" <sup>(d)</sup>	USD	2,930%	25/08/2037	474.854	0,03
1.146.529	Alternative Loan Trust 2007-OH1 "A1D" <sup>(d)</sup>	USD	2,640%	25/04/2047	1.009.974	0,06
3.308.515	American Home Mortgage Assets Trust 2006-2 "1A1" <sup>(d)</sup>	USD	3,441%	25/09/2046	3.080.438	0,17
1.575.455	American Home Mortgage Investment Trust 2005-4 "1A1" <sup>(d)</sup>	USD	3,010%	25/11/2045	1.492.081	0,08
682.303	American Home Mortgage Investment Trust 2007-2 "11A1" <sup>(d)</sup>	USD	2,660%	25/03/2047	419.162	0,02
703.591	Banc of America Funding 2006-7 Trust "T2A1" <sup>(d)</sup>	USD	5,878%	25/10/2036	649.450	0,04
2.301.925	Banc of America Funding 2006-H Trust "6A1" <sup>(d)</sup>	USD	2,631%	20/10/2036	1.967.617	0,11
1.429.159	Banc of America Funding 2006-I Trust "6A1" <sup>(d)</sup>	USD	2,631%	20/10/2046	1.308.202	0,07
564.469	Bank of America Student Loan Trust 2010-1A "A" 144A <sup>(c)(d)</sup>	USD	3,380%	25/02/2043	564.254	0,03
2.813.087	Bayview Commercial Asset Trust 2005-2 "A1" 144A <sup>(c)(d)</sup>	USD	2,740%	25/08/2035	2.666.719	0,15
562.617	Bayview Commercial Asset Trust 2005-2 "A2" 144A <sup>(c)(d)</sup>	USD	2,780%	25/08/2035	534.822	0,03
1.900.000	Bayview Financial Mortgage Pass-Through Trust 2006-A "M3" <sup>(d)</sup>	USD	3,080%	28/02/2041	1.899.454	0,11
1.285.556	BCAP LLC Trust 2007-AA1 "2A1" <sup>(d)</sup>	USD	2,610%	25/03/2037	1.229.926	0,07
535.238	BCAP LLC Trust 2007-AA2 "12A1" <sup>(d)</sup>	USD	2,640%	25/05/2047	482.993	0,03
1.773.586	BCAP LLC Trust 2007-AA3 "2A1A" <sup>(d)</sup>	USD	2,650%	25/05/2047	1.698.441	0,10
659.931	Bella Vista Mortgage Trust 2005-1 "1A1" <sup>(d)</sup>	USD	3,036%	22/01/2045	643.674	0,04
400.258	C-BASS 2006-CB6 Trust "A23" <sup>(d)</sup>	USD	2,580%	25/07/2036	395.766	0,02
1.511.482	Centex Home Equity Loan Trust 2006-A "AV4" <sup>(d)</sup>	USD	2,680%	25/06/2036	1.503.840	0,08
4.550.000	CGBAM Commercial Mortgage Trust 2015-SMRT "E" 144A <sup>(c)(d)</sup>	USD	3,786%	10/04/2028	4.595.994	0,26
510.383	CHL Mortgage Pass-Through Trust 2005-9 "1A1" <sup>(d)</sup>	USD	3,030%	25/05/2035	462.462	0,03
326.554	CHL Mortgage Pass-Through Trust 2007-14 "A19"	USD	6,000%	25/09/2037	273.454	0,02
634.991	CHL Mortgage Pass-Through Trust 2007-15 "2A2"	USD	6,500%	25/09/2037	438.000	0,02
3.213.356	Citigroup Mortgage Loan Trust 2006-HE2 "M1" <sup>(d)</sup>	USD	2,720%	25/08/2036	3.176.638	0,18
1.007.581	CitiMortgage Alternative Loan Trust Series 2006-A7 "1A1" <sup>(d)</sup>	USD	6,000%	25/12/2036	965.629	0,05
674.470	CitiMortgage Alternative Loan Trust Series 2007-A4 "1A5"	USD	5,750%	25/04/2037	631.917	0,04
880.000	Connecticut Avenue Securities Trust 2019-R03 "1M2" 144A <sup>(c)(d)</sup>	USD	4,580%	25/09/2031	888.907	0,05
57.063	Countrywide Asset-Backed Certificates 2006-ABC1 "A2" <sup>(d)</sup>	USD	2,590%	25/05/2036	55.934	0,00
4.721.888	Credit-Based Asset Servicing & Securitization LLC 2005-CB8 "AF3" <sup>(d)(e)</sup>	USD	3,656%/5,749%	25/12/2035	4.573.863	0,26
4.075.000	CSMC 2014-USA OA LLC "E" 144A <sup>(c)</sup>	USD	4,373%	15/09/2037	3.819.295	0,21
2.028.387	Deutsche Alt-A Securities Mortgage Loan Trust 2006-OA1 "A1" <sup>(d)</sup>	USD	2,630%	25/02/2047	1.921.415	0,11

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—Global Strategic Income Bond Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

Tenencias	Descripción del valor	Divisa	Tipo de interés según cupón <sup>(a)</sup>	Fecha de vencimiento <sup>(b)</sup>	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
<b>Obligaciones respaldadas con activos no de agencias – (continuación)</b>						
<b>Estados Unidos – (continuación)</b>						
403.262	Deutsche Alt-A Securities Mortgage Loan Trust Series 2007-OA2 "A1" <sup>(d)</sup>	USD	3,251%	25/04/2047	383.346	0,02
2.779.745	DSLA Mortgage Loan Trust 2005-AR6 "2A1A" <sup>(d)</sup>	USD	2,731%	19/10/2045	2.684.856	0,15
34.758	Edsouth Indenture No 1 LLC 2010-1 "A1" 144A <sup>(c)(d)</sup>	USD	3,430%	25/07/2023	34.771	0,00
21.500.000	EFS Volunteer No 2 LLC 2012-1 "A2" 144A <sup>(c)(d)</sup>	USD	3,780%	25/03/2036	21.966.528	1,23
12.678.061	EFS Volunteer No 3 LLC 2012-1 "A3" 144A <sup>(c)(d)</sup>	USD	3,430%	25/04/2033	12.784.890	0,72
480.000	Fannie Mae Connecticut Avenue Securities 2017-C07 "1M2" <sup>(d)</sup>	USD	4,830%	25/05/2030	491.062	0,03
1.920.000	Fannie Mae Connecticut Avenue Securities 2018-C06 "1M2" <sup>(d)</sup>	USD	4,430%	25/03/2031	1.928.618	0,11
1.500.000	First Franklin Mortgage Loan Trust 2004-FFH4 "M6" <sup>(d)</sup>	USD	4,155%	25/01/2035	1.528.660	0,09
1.521.839	First Horizon Mortgage Pass-Through Trust 2007-AR2 "1A2" <sup>(d)</sup>	USD	4,626%	25/08/2037	1.185.950	0,07
1.280.000	Freddie Mac STACR Trust 2019-DNA1 "M2" 144A <sup>(c)(d)</sup>	USD	5,080%	25/01/2049	1.321.142	0,07
1.960.000	Freddie Mac Structured Agency Credit Risk Debt Notes 2015-DNA1 "M3" <sup>(d)</sup>	USD	5,730%	25/10/2027	2.143.406	0,12
250.000	Freddie Mac Structured Agency Credit Risk Debt Notes 2016-DNA3 "M3" <sup>(d)</sup>	USD	7,430%	25/12/2028	281.242	0,02
4.040.000	Freddie Mac Structured Agency Credit Risk Debt Notes 2016-HQA2 "M3" <sup>(d)</sup>	USD	7,230%	25/05/2028	4.580.154	0,26
111.948	GMACM Home Equity Loan Trust 2007-HE3 "1A1" <sup>(d)</sup>	USD	7,000%	25/09/2037	112.858	0,01
908.041	GMACM Home Equity Loan Trust 2007-HE3 "2A1" <sup>(d)</sup>	USD	7,000%	25/09/2037	945.535	0,05
1.374.729	GSA Home Equity Trust 2006-17 "A1" <sup>(d)</sup>	USD	2,490%	25/11/2036	612.293	0,03
387.031	GSA Home Equity Trust 2006-5 "2A3" <sup>(d)</sup>	USD	2,700%	25/03/2036	264.100	0,01
9.925.612	GSR Mortgage Loan Trust 2006-OA1 "2A2" <sup>(d)</sup>	USD	2,690%	25/08/2046	5.318.516	0,30
2.234.544	HarborView Mortgage Loan Trust 2005-15 "3A11" <sup>(d)</sup>	USD	4,481%	20/10/2045	2.111.155	0,12
1.482.140	HarborView Mortgage Loan Trust 2005-5 "1A1A" <sup>(d)</sup>	USD	3,061%	19/07/2045	1.335.392	0,07
480.510	HarborView Mortgage Loan Trust 2006-3 "2A1A" <sup>(d)</sup>	USD	4,489%	19/06/2036	333.634	0,02
264.621	HarborView Mortgage Loan Trust 2006-7 "2A1A" <sup>(d)</sup>	USD	2,641%	19/09/2046	235.062	0,01
2.625.000	Home Equity Loan Trust 2007-FRE1 "2AV3" <sup>(d)</sup>	USD	2,660%	25/04/2037	2.411.464	0,14
8.966.506	Impac Secured Assets Trust 2007-1 "A2" <sup>(d)</sup>	USD	2,590%	25/03/2037	8.593.848	0,48
2.467.491	IndyMac IMJA Mortgage Loan Trust 2005-A1 "A3"	USD	6,000%	25/08/2037	1.815.314	0,10
11.762	IndyMac INDX Mortgage Loan Trust 2004-AR4 "1A" <sup>(d)</sup>	USD	4,061%	25/08/2034	11.334	0,00
2.444.765	IndyMac INDX Mortgage Loan Trust 2007-FLX3 "A1" <sup>(d)</sup>	USD	2,670%	25/06/2037	2.351.084	0,13
141.375	JP Morgan Alternative Loan Trust 2005-A2 "1A1" <sup>(d)</sup>	USD	2,950%	25/01/2036	140.258	0,01
1.006.675	JP Morgan Alternative Loan Trust 2006-A7 "1A1" <sup>(d)</sup>	USD	2,590%	25/12/2036	961.117	0,05
1.135.800	Lehman XS Trust Series 2005-7N "1A1A" <sup>(d)</sup>	USD	2,970%	25/12/2035	1.109.419	0,06
3.327.307	Lehman XS Trust Series 2006-14N "1A1A" <sup>(d)</sup>	USD	2,620%	25/09/2046	3.120.881	0,18
7.634.543	Lehman XS Trust Series 2007-15N "2A1" <sup>(d)</sup>	USD	2,680%	25/08/2037	7.230.627	0,41
691.116	Lehman XS Trust Series 2007-15N "4A1" <sup>(d)</sup>	USD	3,330%	25/08/2047	647.694	0,04
1.546.938	Lehman XS Trust Series 2007-16N "2A2" <sup>(d)</sup>	USD	3,280%	25/09/2047	1.512.029	0,08
446.753	Luminent Mortgage Trust 2006-7 "1A1" <sup>(d)</sup>	USD	2,790%	25/12/2036	428.715	0,02
180.925	Luminent Mortgage Trust 2007-1 "1A1" <sup>(d)</sup>	USD	2,590%	25/11/2036	172.453	0,01
435.284	MASTR Adjustable Rate Mortgages Trust 2006-OA2 "1A1" <sup>(d)</sup>	USD	3,281%	25/12/2046	643.994	0,04
166.370	MASTR Adjustable Rate Mortgages Trust 2006-OA2 "4A1A" <sup>(d)</sup>	USD	3,331%	25/12/2046	252.936	0,01
252	MASTR Asset Securitization Trust 2004-11 "1A1"	USD	4,500%	25/12/2019	253	0,00
12.100.000	Montana Higher Education Student Assistance Corp. 2012-1 "A3" <sup>(d)</sup>	USD	3,537%	20/07/2043	12.265.059	0,69
22.539	Morgan Stanley Mortgage Loan Trust 2005-4 "1A"	USD	5,000%	25/08/2035	22.178	0,00
6.407.806	Morgan Stanley Mortgage Loan Trust 2006-16AX "1A" <sup>(d)</sup>	USD	2,600%	25/11/2036	2.419.909	0,14
1.359.478	Morgan Stanley Mortgage Loan Trust 2007-11AR "2A3" <sup>(d)</sup>	USD	12,310%	25/06/2037	967.013	0,05
21.250.000	Nelnet Student Loan Trust 2006-1 "A6" 144A <sup>(c)(d)</sup>	USD	2,974%	23/08/2036	20.766.114	1,16
22.350.000	Nelnet Student Loan Trust 2006-2 "A7" 144A <sup>(c)(d)</sup>	USD	3,160%	26/01/2037	21.816.476	1,22
436.781	Nelnet Student Loan Trust 2012-2 "A" 144A <sup>(c)(d)</sup>	USD	3,230%	26/12/2033	436.859	0,02
1.951.554	Northstar Education Finance, Inc. 2007-1 "A1" <sup>(d)</sup>	USD	2,682%	28/04/2030	1.930.291	0,11
15.964.760	PHEAA Student Loan Trust 2016-1A "A" 144A <sup>(c)(d)</sup>	USD	3,580%	25/09/2065	16.158.857	0,91
533.959	RALI Series 2005-QA12 Trust "CB3" <sup>(d)</sup>	USD	5,035%	25/12/2035	493.627	0,03
39.929	RALI Series 2005-QS10 Trust "3A1" <sup>(d)</sup>	USD	2,930%	25/08/2035	31.114	0,00
1.287.799	RALI Series 2006-QO1 Trust "3A1" <sup>(d)</sup>	USD	2,700%	25/02/2046	936.146	0,05
636.363	RALI Series 2006-QO7 Trust "1A1" <sup>(d)</sup>	USD	3,281%	25/09/2046	604.801	0,03
274.575	RALI Series 2006-QS4 Trust "A9"	USD	6,000%	25/04/2036	247.105	0,01
4.592.085	RALI Series 2007-QH9 Trust "A1" <sup>(d)</sup>	USD	3,746%	25/11/2037	4.302.639	0,24
7.991.933	RALI Series 2007-QO1 Trust "A1" <sup>(d)</sup>	USD	2,580%	25/02/2047	7.624.445	0,43
1.941.186	RALI Series 2007-QS1 Trust "2A8" <sup>(d)</sup>	USD	2,730%	25/01/2037	1.423.801	0,08
2.088.620	Residential Asset Securitization Trust 2005-A11CB "2A1"	USD	4,850%	25/10/2035	1.336.912	0,07
268.861	RFMSI Series 2005-SA5 Trust "2A" <sup>(d)</sup>	USD	4,696%	25/11/2035	255.750	0,01
5.454.633	Scholar Funding Trust 2010-A "A" 144A <sup>(c)(d)</sup>	USD	3,332%	28/10/2041	5.436.171	0,30
459.559	Securitized Asset Backed Receivables LLC Trust 2004-DO1 "M1" <sup>(d)</sup>	USD	3,405%	25/07/2034	461.291	0,03
24.751.018	SLM Student Loan Trust 2003-1 "A5A" 144A <sup>(c)(d)</sup>	USD	2,721%	15/12/2032	23.506.073	1,32
13.786.487	SLM Student Loan Trust 2003-7 "A5A" 144A <sup>(c)(d)</sup>	USD	3,811%	15/12/2033	13.579.584	0,76
8.332.867	SLM Student Loan Trust 2007-1 "A5" <sup>(d)</sup>	USD	2,670%	26/01/2026	8.306.962	0,47
31.243.493	SLM Student Loan Trust 2007-2 "A4" <sup>(d)</sup>	USD	2,640%	25/07/2022	30.325.092	1,70

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—Global Strategic Income Bond Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

Tenencias	Descripción del valor	Divisa	Tipo de interés según cupón <sup>(a)</sup>	Fecha de vencimiento <sup>(b)</sup>	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
<b>Obligaciones respaldadas con activos no de agencias – (continuación)</b>						
<b>Estados Unidos – (continuación)</b>						
4.693.717	SLM Student Loan Trust 2008-2 "A3" <sup>(d)</sup>	USD	3,330%	25/04/2023	4.626.653	0,26
7.108.590	SLM Student Loan Trust 2008-3 "A3" <sup>(d)</sup>	USD	3,580%	25/10/2021	7.075.945	0,40
15.114.113	SLM Student Loan Trust 2008-4 "A4" <sup>(d)</sup>	USD	4,230%	25/07/2022	15.302.820	0,86
7.597.261	SLM Student Loan Trust 2008-5 "A4" <sup>(d)</sup>	USD	4,280%	25/07/2023	7.678.447	0,43
9.244.783	SLM Student Loan Trust 2008-6 "A4" <sup>(d)</sup>	USD	3,680%	25/07/2023	9.188.685	0,52
3.747.545	SLM Student Loan Trust 2008-8 "A4" <sup>(d)</sup>	USD	4,080%	25/04/2023	3.793.489	0,21
7.750.000	Station Place Securitization Trust 2015-2 144A <sup>(c)(d)</sup>	USD	3,049%	15/05/2021	7.750.000	0,43
9.351	Structured Adjustable Rate Mortgage Loan Trust Series 2004-4 "1A1" <sup>(d)</sup>	USD	4,652%	25/04/2034	9.209	0,00
518.065	Structured Adjustable Rate Mortgage Loan Trust Series 2006-4 "5A1" <sup>(d)</sup>	USD	4,242%	25/05/2036	473.218	0,03
796.303	Structured Asset Mortgage Investments II Trust 2006-AR3 "3A1" <sup>(d)</sup>	USD	2,620%	25/02/2036	648.547	0,04
3.044.407	Structured Asset Securities Corp. Mortgage Loan Trust 2007-EQ1 "A1" <sup>(d)</sup>	USD	2,645%	25/03/2037	2.513.462	0,14
449.604	Wachovia Student Loan Trust 2005-1 "A5" <sup>(d)</sup>	USD	2,710%	26/01/2026	449.317	0,03
245.272	WaMu Mortgage Pass-Through Certificates Series 2005-AR1 Trust "A2A1" <sup>(d)</sup>	USD	3,110%	25/01/2045	241.375	0,01
2.697.357	WaMu Mortgage Pass-Through Certificates Series 2005-AR17 Trust "A1A1" <sup>(d)</sup>	USD	2,700%	25/12/2045	2.553.810	0,14
5.448	WaMu Mortgage Pass-Through Certificates Series 2005-AR6 Trust "2A1A" <sup>(d)</sup>	USD	2,890%	25/04/2045	5.319	0,00
1.713.274	WaMu Mortgage Pass-Through Certificates Series 2006-AR10 Trust "1A1" <sup>(d)</sup>	USD	3,841%	25/09/2036	1.636.703	0,09
4.200.191	WaMu Mortgage Pass-Through Certificates Series 2006-AR9 Trust "1A" <sup>(d)</sup>	USD	3,481%	25/08/2046	3.944.997	0,22
955.903	WaMu Mortgage Pass-Through Certificates Series 2007-OA2 Trust "1A" <sup>(d)</sup>	USD	3,181%	25/03/2047	849.739	0,05
1.180.657	Washington Mutual Mortgage Pass-Through Certificates WMALT Series 2005-3 Trust "1CB3" <sup>(d)</sup>	USD	2,880%	25/05/2035	1.020.499	0,06
3.164.035	Washington Mutual Mortgage Pass-Through Certificates WMALT Series 2007-OA5 Trust "A1A" <sup>(d)</sup>	USD	3,321%	25/05/2047	2.899.159	0,16
248.386	Wells Fargo Alternative Loan 2007-PA6 Trust "A1" <sup>(d)</sup>	USD	4,720%	28/12/2037	243.318	0,01
3.325.000	Wells Fargo Home Equity Asset-Backed Securities 2005-2 Trust "M5" <sup>(d)</sup>	USD	3,375%	25/11/2035	3.350.417	0,19
200.000	WFRBS Commercial Mortgage Trust 2012-C6 "B"	USD	4,697%	15/04/2045	209.580	0,01
					421.452.334	23,64
<b>TOTAL DE OBLIGACIONES RESPALDADAS CON ACTIVOS NO DE AGENCIAS (coste USD 702.807.783)</b>					<b>714.920.720</b>	<b>40,09</b>
<b>Bonos municipales – 1,21%</b>						
<b>Puerto Rico</b>						
667.000	Puerto Rico Sales Tax Financing Corp. Sales Tax Revenue "A1"	USD	4,500%	01/07/2034	681.192	0,04
336.000	Puerto Rico Sales Tax Financing Corp. Sales Tax Revenue "A1"	USD	4,550%	01/07/2040	331.948	0,02
2.477.000	Puerto Rico Sales Tax Financing Corp. Sales Tax Revenue "A1"	USD	4,750%	01/07/2053	2.387.836	0,13
6.266.000	Puerto Rico Sales Tax Financing Corp. Sales Tax Revenue "A1"	USD	5,000%	01/07/2058	6.238.784	0,35
					9.639.760	0,54
<b>Estados Unidos</b>						
8.450.000	State of Illinois	USD	5,100%	01/06/2033	8.724.816	0,49
2.655.000	State of Illinois	USD	7,350%	01/07/2035	3.127.251	0,18
					11.852.067	0,67
<b>TOTAL DE BONOS MUNICIPALES (coste USD 20.468.472)</b>					<b>21.491.827</b>	<b>1,21</b>
<b>TOTAL DE TÍTULOS TRANSFERIBLES NEGOCIADOS EN OTRO MERCADO REGULADO (coste USD 1.156.658.065)</b>					<b>1.119.342.749</b>	<b>62,78</b>

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—Global Strategic Income Bond Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

Tenencias	Descripción del valor	Divisa	Tipo de interés según cupón <sup>(a)</sup>	Fecha de vencimiento <sup>(b)</sup>	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
<b>Otros títulos transferibles</b>						
<b>Bonos de empresa – 0,06%</b>						
<b>Bermudas</b>						
1.613.000	Digicel Group One Ltd. 144A <sup>(c)</sup>	USD	8,250%	30/12/2022	1.006.319	0,06
<b>México</b>						
42.740	Corporacion Geo SAB de CV <sup>(d)</sup>	USD	8,000%	13/04/2021	0	0,00
<b>TOTAL DE BONOS DE EMPRESA</b> (coste USD 1.707.093)					<b>1.006.319</b>	<b>0,06</b>
<b>Bonos del Estado – 0,24%</b>						
<b>República Dominicana</b>						
4.310.000	Bonos internacionales de la República Dominicana	USD	6,400%	05/06/2049	4.277.675	0,24
<b>TOTAL DE BONOS DEL ESTADO</b> (coste USD 4.257.892)					<b>4.277.675</b>	<b>0,24</b>
<b>TOTAL DE OTROS TÍTULOS TRANSFERIBLES</b> (coste USD 5.964.985)					<b>5.283.994</b>	<b>0,30</b>
<b>Préstamos bancarios – 0,64%</b>						
<b>Luxemburgo</b>						
1.795.000	Intelsat Jackson Holdings S.A. – 2017 Term Loan B3 <sup>(d)</sup>	USD	6,180%	27/06/2019	1.773.523	0,10
2.825.000	Intelsat Jackson Holdings S.A. – 2017 Term Loan B4 <sup>(d)</sup>	USD	6,930%	27/06/2019	2.834.887	0,16
					4.608.410	0,26
<b>Estados Unidos</b>						
6.931.196	MPH Acquisition Holdings LLC – 2016 Term Loan B <sup>(d)</sup>	USD	5,350%	28/06/2019	6.802.484	0,38
<b>TOTAL DE PRÉSTAMOS BANCARIOS</b> (coste USD 11.518.452)					<b>11.410.894</b>	<b>0,64</b>
<b>Certificados de depósito – 2,13%</b>						
<b>Reino Unido</b>						
8.000.000	HSBC Bank Plc.	USD	2,938%	25/09/2019	8.004.990	0,45
<b>Estados Unidos</b>						
10.000.000	Duke Energy Corp.	USD	0,000%	19/08/2019	9.939.222	0,56
10.000.000	Standard Chartered Bank <sup>(d)</sup>	USD	2,851%	31/10/2019	10.010.405	0,56
10.000.000	Standard Chartered Bank	USD	3,190%	31/10/2019	10.028.984	0,56
					29.978.611	1,68
<b>TOTAL CERTIFICADOS DE DEPÓSITO</b> (coste USD 37.940.531)					<b>37.983.601</b>	<b>2,13</b>
<b>Efectos comerciales – 1,90%</b>						
<b>Estados Unidos</b>						
4.800.000	AT&T, Inc.	USD	0,000%	29/07/2019	4.778.430	0,27
2.250.000	AT&T, Inc.	USD	0,000%	05/08/2019	2.238.652	0,12
8.000.000	Bell Canada	USD	0,000%	19/07/2019	7.970.371	0,45
4.150.000	Duke Energy Corp.	USD	0,000%	16/08/2019	4.125.750	0,23
15.000.000	VW CR, Inc.	USD	0,000%	07/10/2019	14.847.887	0,83
					33.961.090	1,90
<b>TOTAL DE EFECTOS COMERCIALES</b> (coste USD 33.960.136)					<b>33.961.090</b>	<b>1,90</b>
<b>VALOR DE MERCADO DE LAS INVERSIONES EXCLUYENDO DERIVADOS</b> (coste USD 1.899.009.300)					<b>1.861.810.833</b>	<b>104,41</b>

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—Global Strategic Income Bond Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

**Contratos de futuros – (0,04%)**

Número de contratos	Descripción del valor		Valor de mercado de la asignación USD	Plusvalía latente en USD	% del patrimonio
<b>AUD</b>					
276	Futuros sobre bonos del Tesoro de Australia 10 años 17/06/2019	Larga	27.125.784	228.724	0,02
445	Futuros sobre bonos del Tesoro de Australia 3 años 17/06/2019	Larga	35.245.034	28.049	0,00
			62.370.818	256.773	0,02
<b>EUR</b>					
569	Futuros sobre bonos de la República Federal de Alemania 10 años 06/06/2019	Larga	106.913.928	1.924.093	0,11
633	Futuros sobre bonos de la República Federal de Alemania 5 años 06/06/2019	Larga	94.620.354	794.753	0,04
			201.534.282	2.718.846	0,15
<b>USD</b>					
2.157	Futuros sobre pagarés del Tesoro de EE.UU. 10 años 19/09/2019	Larga	272.759.391	2.375.639	0,13
2.354	Futuros sobre pagarés del Tesoro de EE.UU. 5 años 30/09/2019	Larga	275.749.031	1.340.988	0,08
217	Futuros sobre bonos del Tesoro de EE.UU. a muy largo plazo 19/09/2019	Larga	38.015.688	556.247	0,03
			586.524.110	4.272.874	0,24
<b>PLUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE FUTUROS</b>				<b>7.248.493</b>	<b>0,41</b>

Número de contratos	Descripción del valor		Valor de mercado de la asignación USD	Minusvalía latente en USD	% del patrimonio
<b>EUR</b>					
155	Futuros sobre Euro BTP Bonos del Estado de Italia 06/06/2019	Larga	22.465.347	(45.371)	(0,00)
(696)	Futuros sobre OAT en euros 06/06/2019	Corta	(127.569.478)	(1.910.156)	(0,11)
			(105.104.131)	(1.955.527)	(0,11)
<b>GBP</b>					
(32)	Futuros sobre bonos del Estado británico (gilts) a largo plazo 26/09/2019	Corta	(5.230.995)	(24.576)	(0,00)
<b>JPY</b>					
(61)	Futuros sobre bonos del Estado de Japón 10 años 13/06/2019	Corta	(85.889.435)	(213.409)	(0,01)
<b>USD</b>					
(329)	Futuros en eurodólares a 90 días 16/03/2020	Corta	(80.650.237)	(304.325)	(0,02)
(1.643)	Futuros en eurodólares a 90 días 15/06/2020	Corta	(403.253.813)	(1.663.537)	(0,09)
(1.194)	Futuros sobre bonos del Tesoro EE.UU. a largo plazo 19/09/2019	Corta	(183.017.813)	(2.309.032)	(0,13)
(1.262)	Futuros sobre pagarés del Tesoro de EE.UU. 2 años 30/09/2019	Corta	(270.639.845)	(846.039)	(0,05)
(675)	Futuros sobre pagarés del Tesoro de EE. UU. a muy largo plazo 10 años 19/09/2019	Corta	(91.937.109)	(692.606)	(0,04)
			(1.029.498.817)	(5.815.539)	(0,33)
<b>MINUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE FUTUROS</b>				<b>(8.009.051)</b>	<b>(0,45)</b>

**Contratos de divisas a plazo – 0,13%**

Divisa	Compra	Divisa	Venta	Fecha de vencimiento	Plusvalía latente en USD	% del patrimonio
ARS	123.705.113	USD	2.611.465	04/06/2019	153.420	0,01
BRL	252.875.339	USD	63.698.287	04/06/2019	304.583	0,02
USD	6.238.231	MYR	26.050.298	04/06/2019	21.717	0,00
USD	39.951.073	RUB	2.611.913.247	05/06/2019	8.597	0,00
USD	59.472.550	TWD	1.849.765.632	10/06/2019	990.523	0,06
USD	3.620.348	KRW	4.311.582.517	11/06/2019	166	0,00
ARS	380.947.147	USD	8.177.389	13/06/2019	209.664	0,01
USD	17.670.888	COP	58.097.582.621	13/06/2019	483.935	0,03
IDR	158.068.150.591	USD	10.934.432	14/06/2019	113.711	0,01
USD	15.669.110	RUB	1.019.972.536	14/06/2019	91.352	0,01
ARS	31.473.123	USD	635.821	19/06/2019	50.261	0,00
AUD	5.283.308	GBP	2.830.824	19/06/2019	92.105	0,01
AUD	11.015.660	NZD	11.682.323	19/06/2019	12.846	0,00
CAD	9.197.663	EUR	6.064.563	19/06/2019	25.100	0,00
CAD	5.649.212	GBP	3.209.233	19/06/2019	133.501	0,01
CHF	25.817.762	EUR	22.612.429	19/06/2019	459.766	0,03
CHF	2.723.308	JPY	293.784.991	19/06/2019	10.043	0,00
CHF	33.716.231	USD	33.581.724	19/06/2019	11.667	0,00
EUR	14.325.531	AUD	22.959.987	19/06/2019	104.768	0,01
EUR	17.796.341	CAD	26.867.187	19/06/2019	17.421	0,00
EUR	8.993.243	CZK	232.133.556	19/06/2019	16.199	0,00
EUR	29.831.808	GBP	25.853.073	19/06/2019	755.670	0,04
EUR	30.823.899	NOK	300.569.683	19/06/2019	142.099	0,01
EUR	32.672.039	SEK	344.989.677	19/06/2019	254.326	0,01
JPY	759.083.182	AUD	9.692.323	19/06/2019	272.654	0,02

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—Global Strategic Income Bond Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

**Contratos de divisas a plazo – (continuación)**

Divisa	Compra	Divisa	Venta	Fecha de vencimiento	Plusvalía latente en USD	% del patrimonio
JPY	538.078.343	CAD	6.513.162	19/06/2019	135.419	0,01
JPY	274.791.541	CHF	2.523.095	19/06/2019	14.667	0,00
JPY	2.362.214.302	EUR	18.950.831	19/06/2019	563.578	0,03
JPY	797.193.491	NZD	11.122.849	19/06/2019	84.457	0,00
JPY	20.418.272.235	USD	184.702.218	19/06/2019	3.182.075	0,18
PLN	284.436.029	EUR	65.979.705	19/06/2019	348.926	0,02
SEK	47.987.301	NOK	43.779.250	19/06/2019	46.744	0,00
USD	93.195.241	AUD	131.922.067	19/06/2019	1.834.812	0,10
USD	74.397.960	CAD	99.750.192	19/06/2019	642.307	0,04
USD	20.690.951	CHF	20.613.481	19/06/2019	152.572	0,01
USD	82.672.282	CNH	561.722.301	19/06/2019	1.733.246	0,10
USD	241.276.619	EUR	212.204.133	19/06/2019	4.189.707	0,23
USD	103.919.346	GBP	78.652.463	19/06/2019	4.819.354	0,27
USD	8.441.817	HUF	2.329.181.682	19/06/2019	425.508	0,02
USD	87.580.126	MXN	1.691.851.713	19/06/2019	1.909.952	0,11
USD	47.385.941	NOK	407.217.063	19/06/2019	920.891	0,05
USD	64.766.824	NZD	98.356.205	19/06/2019	647.077	0,04
USD	9.999.694	RON	42.266.708	19/06/2019	61.025	0,00
USD	10.657.852	SEK	101.390.456	19/06/2019	4.543	0,00
USD	112.231.680	SGD	152.264.729	19/06/2019	1.750.013	0,10
USD	12.740.739	TRY	74.388.495	19/06/2019	117.586	0,01
USD	52.071.658	ZAR	746.774.422	19/06/2019	1.166.339	0,07
USD	3.914.632	COP	13.076.948.002	25/06/2019	49.253	0,00
JPY	1.756.453.000	USD	16.087.784	01/07/2019	90.927	0,01
USD	10.954.779	ZAR	156.853.807	01/07/2019	278.300	0,02
USD	4.561.201	CAD	6.077.545	05/07/2019	65.539	0,00
USD	5.962.357	CHF	5.903.968	05/07/2019	70.703	0,00
USD	86.554.399	GBP	65.872.181	08/07/2019	3.474.894	0,19
USD	61.997.026	EUR	55.007.031	10/07/2019	429.942	0,02
USD	11.164.793	MXN	216.186.494	17/07/2019	270.311	0,01
USD	3.320.486	CLP	2.321.209.346	23/07/2019	56.402	0,00
USD	13.650.650	RUB	895.475.798	30/07/2019	66.156	0,00
ARS	123.705.113	USD	2.520.736	31/07/2019	5.045	0,00
USD	4.162.922	PLN	15.952.000	14/08/2019	2.656	0,00
<b>PLUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE DIVISAS A PLAZO</b>					<b>34.347.020</b>	<b>1,93</b>

Divisa	Compra	Divisa	Venta	Fecha de vencimiento	Minusvalía latente en USD	% del patrimonio
MYR	26.050.298	USD	6.370.512	04/06/2019	(153.999)	(0,01)
USD	2.764.360	ARS	123.705.113	04/06/2019	(525)	(0,00)
USD	63.184.431	BRL	252.875.339	04/06/2019	(818.439)	(0,05)
RUB	2.611.913.247	USD	40.052.525	05/06/2019	(110.049)	(0,01)
TWD	1.849.765.632	USD	60.045.836	10/06/2019	(1.563.808)	(0,09)
COP	14.583.528.975	USD	4.398.118	13/06/2019	(83.886)	(0,00)
AUD	18.892.647	CAD	17.952.674	19/06/2019	(190.484)	(0,01)
AUD	40.251.459	EUR	25.070.124	19/06/2019	(134.337)	(0,01)
AUD	23.977.252	JPY	1.904.142.931	19/06/2019	(916.443)	(0,05)
AUD	185.461.089	USD	131.119.421	19/06/2019	(2.681.434)	(0,15)
CAD	3.856.135	AUD	4.128.182	19/06/2019	(7.664)	(0,00)
CAD	11.650.474	CHF	8.708.428	19/06/2019	(62.297)	(0,00)
CAD	5.408.455	NOK	35.098.199	19/06/2019	(5.810)	(0,00)
CAD	248.381.187	USD	185.705.822	19/06/2019	(2.051.873)	(0,11)
CNH	333.045.382	USD	49.289.455	19/06/2019	(1.300.668)	(0,07)
CZK	542.700.373	EUR	21.057.155	19/06/2019	(73.660)	(0,00)
CZK	279.283.530	USD	12.342.169	19/06/2019	(273.017)	(0,01)
EUR	37.311.105	CHF	42.180.678	19/06/2019	(340.844)	(0,02)
EUR	21.272.249	JPY	2.621.594.080	19/06/2019	(356.706)	(0,02)
EUR	40.818.106	PLN	175.901.670	19/06/2019	(199.287)	(0,01)
EUR	147.359.516	USD	166.307.500	19/06/2019	(1.668.800)	(0,09)
EUR	3.924.316	ZAR	64.596.208	19/06/2019	(18.849)	(0,00)
GBP	2.491.537	AUD	4.543.966	19/06/2019	(7.578)	(0,00)
GBP	11.603.312	CAD	20.190.827	19/06/2019	(309.309)	(0,02)
GBP	41.427.584	EUR	48.140.373	19/06/2019	(1.587.607)	(0,09)
GBP	8.519.094	NOK	94.233.301	19/06/2019	(18.556)	(0,00)
GBP	47.925.090	USD	62.608.491	19/06/2019	(2.224.165)	(0,12)
HUF	2.659.630.523	EUR	8.266.238	19/06/2019	(81.917)	(0,00)
HUF	2.666.786.234	PLN	35.615.881	19/06/2019	(95.911)	(0,01)
MXN	1.229.079.343	USD	63.101.386	19/06/2019	(864.584)	(0,05)
NOK	792.952.825	EUR	81.179.202	19/06/2019	(219.169)	(0,01)
NOK	172.649.680	USD	19.913.549	19/06/2019	(213.549)	(0,01)
NZD	19.554.593	AUD	18.538.480	19/06/2019	(90.611)	(0,01)

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—Global Strategic Income Bond Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

**Contratos de divisas a plazo – (continuación)**

Divisa	Compra	Divisa	Venta	Fecha de vencimiento	Minusvalía latente en USD	% del patrimonio
NZD	15.915.943	CAD	14.219.873	19/06/2019	(138.406)	(0,01)
NZD	8.958.481	EUR	5.353.034	19/06/2019	(140.568)	(0,01)
NZD	16.107.549	JPY	1.176.544.261	19/06/2019	(325.562)	(0,02)
NZD	177.104.605	USD	119.140.840	19/06/2019	(3.683.940)	(0,21)
SEK	522.732.764	EUR	49.241.539	19/06/2019	(90.902)	(0,01)
SEK	263.227.576	USD	28.186.601	19/06/2019	(528.724)	(0,03)
SGD	120.626.374	USD	88.805.643	19/06/2019	(1.280.430)	(0,07)
TRY	65.388.275	USD	11.375.336	19/06/2019	(279.451)	(0,01)
USD	154.503.533	JPY	16.985.989.430	19/06/2019	(1.797.674)	(0,10)
ZAR	1.125.081.754	USD	77.187.681	19/06/2019	(494.312)	(0,03)
USD	14.645.036	INR	1.024.003.885	24/06/2019	(6.396)	(0,00)
USD	14.842.648	KRW	17.694.075.978	24/06/2019	(21.124)	(0,00)
USD	72.506.295	JPY	7.986.387.086	01/07/2019	(1.056.421)	(0,06)
USD	9.420.013	BRL	37.892.391	02/07/2019	(146.508)	(0,01)
GBP	1.565.000	USD	1.987.143	08/07/2019	(13.329)	(0,00)
USD	148.149.023	JPY	16.434.467.461	08/07/2019	(3.314.180)	(0,19)
EUR	2.773.000	USD	3.108.358	10/07/2019	(4.655)	(0,00)
CLP	5.318.246.905	USD	7.576.316	23/07/2019	(97.798)	(0,01)
MYR	12.058.166	USD	2.868.260	24/07/2019	(6.094)	(0,00)
USD	4.983.423	TWD	157.560.898	05/08/2019	(5.918)	(0,00)
<b>MINUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE DIVISAS A PLAZO</b>					<b>(32.158.227)</b>	<b>(1,80)</b>

**Contratos de divisas a plazo específicos de una clase de acciones – (2,10%)**

Divisa	Compra	Divisa	Venta	Fecha de vencimiento	Plusvalía latente en USD	% del patrimonio
JPY	15.112.175.353	USD	137.032.316	01/07/2019	2.166.128	0,12
USD	89.171	SGD	121.566	03/07/2019	948	0,00
USD	256.625.802	GBP	200.227.750	08/07/2019	4.093.972	0,23
USD	5.836.651	EUR	5.204.482	10/07/2019	11.490	0,00
<b>PLUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE DIVISAS A PLAZO CELEBRADOS CON FINES DE COBERTURA</b>					<b>6.272.538</b>	<b>0,35</b>

Divisa	Compra	Divisa	Venta	Fecha de vencimiento	Minusvalía latente en USD	% del patrimonio
USD	9.001.996	JPY	996.955.800	01/07/2019	(180.976)	(0,01)
AUD	132.168	USD	93.713	03/07/2019	(2.144)	(0,00)
SGD	2.100.096	USD	1.552.167	03/07/2019	(28.069)	(0,00)
CHF	8.454.325	USD	8.537.530	05/07/2019	(100.838)	(0,01)
USD	241.523	CHF	242.800	05/07/2019	(771)	(0,00)
GBP	780.210.724	USD	1.024.631.633	08/07/2019	(40.611.974)	(2,28)
EUR	342.008.031	USD	385.537.959	10/07/2019	(2.742.579)	(0,15)
SEK	6.695.639	USD	721.573	17/07/2019	(16.550)	(0,00)
<b>MINUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE DIVISAS A PLAZO CELEBRADOS CON FINES DE COBERTURA</b>					<b>(43.683.901)</b>	<b>(2,45)</b>

**Opciones – 0,09%**

Tenencias	Descripción del valor			Plusvalía/ (Minusvalía) latente en USD	Valor de mercado USD	% del patrimonio
<b>Opciones adquiridas</b>						
<b>USD</b>						
89.000.000	Call a 3 meses LIBOR Swaption	Vence 15/07/2019	Precio de ejercicio 2,61	3.067.788	3.919.729	0,22
38.000.000	Call a 3 meses LIBOR Swaption	Vence 16/07/2019	Precio de ejercicio 2,63	1.364.864	1.731.930	0,10
98.400.000	Call a 3 meses LIBOR Swaption	Vence 01/11/2019	Precio de ejercicio 3,01	6.498.737	7.910.563	0,44
54.500.000	Call a 3 meses LIBOR Swaption	Vence 01/11/2019	Precio de ejercicio 3,03	3.707.513	4.477.622	0,25
57.000.000	Put a 3 meses LIBOR Swaption	Vence 10/06/2019	Precio de ejercicio 2,67	(542.919)	6	0,00
57.000.000	Put a 3 meses LIBOR Swaption	Vence 10/06/2019	Precio de ejercicio 3,17	(34.194)	6	0,00
80.300.000	Put a 3 meses LIBOR Swaption	Vence 06/08/2019	Precio de ejercicio 2,48	(626.300)	100.415	0,01
80.300.000	Put a 3 meses LIBOR Swaption	Vence 06/08/2019	Precio de ejercicio 2,98	(30.466)	1.654	0,00
				13.405.023	18.141.925	1,02
<b>TOTAL DE OPCIONES ADQUIRIDAS (coste USD 4.736.901)</b>					<b>18.141.925</b>	<b>1,02</b>

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—Global Strategic Income Bond Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

**Opciones – (continuación)**

Tenencias	Descripción del valor			Plusvalía/ (Minusvalía) latente en USD	Valor de mercado USD	% del patrimonio
<b>Opciones suscritas</b>						
<b>USD</b>						
(37.600.000)	Call a 3 meses LIBOR Swaption	Vence 15/07/2019	Precio de ejercicio 2,72	(2.613.060)	(3.362.865)	(0,19)
(16.900.000)	Call a 3 meses LIBOR Swaption	Vence 16/07/2019	Precio de ejercicio 2,73	(1.199.844)	(1.534.260)	(0,09)
(42.800.000)	Call a 3 meses LIBOR Swaption	Vence 01/11/2019	Precio de ejercicio 3,10	(5.975.351)	(7.387.751)	(0,41)
(23.700.000)	Call a 3 meses LIBOR Swaption	Vence 01/11/2019	Precio de ejercicio 3,12	(3.407.702)	(4.177.952)	(0,24)
(114.000.000)	Put a 3 meses LIBOR Swaption	Vence 10/06/2019	Precio de ejercicio 2,92	290.689	(11)	(0,00)
(160.600.000)	Put a 3 meses LIBOR Swaption	Vence 06/08/2019	Precio de ejercicio 2,73	291.906	(29.294)	(0,00)
				(12.613.362)	(16.492.133)	(0,93)
<b>TOTAL DE OPCIONES SUSCRITAS</b> (coste USD (3.878.771))					<b>(16.492.133)</b>	<b>(0,93)</b>
<b>TOTAL DE OPCIONES</b> (coste USD 858.130)					<b>1.649.792</b>	<b>0,09</b>

**Contratos de permutas financieras – (0,16%)**

Importe teórico local neto	A pagar	A recibir	Divisa	Fecha de vencimiento	Plusvalía latente en USD	% del patrimonio
<b>Permutas de tipos de interés</b>						
92.870.000	Variable (AUD a 6 meses BBSW)	Fijo 2,500%	AUD	19/06/2024	819.712	0,05
57.700.000	Variable (AUD a 6 meses BBSW)	Fijo 2,750%	AUD	19/06/2026	420.077	0,02
200.900.000	Variable (CAD a 3 meses CDOR)	Fijo 2,500%	CAD	19/06/2024	1.676.989	0,09
82.720.000	Variable (CHF a 6 meses LIBOR)	Fijo 1,050%	CHF	07/08/2028	3.537.972	0,20
86.080.000	Variable (EUR a 6 meses EURIBOR)	Fijo 0,250%	EUR	19/06/2023	937.215	0,05
545.100.000	Variable (EUR a 6 meses EURIBOR)	Fijo 0,500%	EUR	19/06/2024	6.722.971	0,38
74.920.000	Variable (EUR a 6 meses EURIBOR)	Fijo 1,450%	EUR	15/01/2029	2.454.666	0,14
91.730.000	Variable (EUR a 6 meses EURIBOR)	Fijo 1,200%	EUR	21/02/2029	1.528.241	0,08
32.430.000	Variable (EUR a 6 meses EURIBOR)	Fijo 1,000%	EUR	05/04/2029	480.837	0,03
14.060.000	Variable (EUR a 6 meses EURIBOR)	Fijo 1,000%	EUR	19/06/2029	541.253	0,03
37.050.000	Variable (GBP a 2 meses LIBOR)	Fijo 3,446%	GBP	15/10/2023	235.677	0,01
19.940.000	Variable (GBP a 6 meses SONIA)	Fijo 1,100%	GBP	22/10/2028	366.429	0,02
7.214.600.000	Variable (JPY a 6 meses LIBOR)	Fijo 0,500%	JPY	22/03/2028	143.442	0,01
17.163.510.000	Variable (KRW a 3 meses LIBOR)	Fijo 1,750%	KRW	19/06/2029	124.373	0,01
3.860.725.000	Fijo 8,360%	Variable (MXN a 1 mes TIIE)	MXN	18/03/2020	194.619	0,01
628.525.000	Fijo 7,950%	Variable (MXN a 1 mes TIIE)	MXN	16/06/2021	91.153	0,01
25.000	Variable (MXN a 1 mes TIIE)	Fijo 8,250%	MXN	06/06/2029	7	0,00
686.290.000	Variable (NZD a 3 meses NZDDBB)	Fijo 1,750%	NZD	19/06/2021	2.526.938	0,14
143.130.000	Variable (PLN a 6 meses WIBOR)	Fijo 2,985%	PLN	18/09/2029	351.598	0,02
304.080.000	Variable (USD a 1 mes FEDL)	Fijo 1,951%	USD	15/06/2021	1.226.824	0,07
271.130.000	Variable (USD a 3 meses LIBOR)	Fijo 2,500%	USD	20/05/2029	1.902.073	0,11
68.280.000	Variable (USD a 3 meses LIBOR)	Fijo 3,000%	USD	19/06/2029	1.437.011	0,08
93.620.000	Variable (USD a 3 meses LIBOR)	Fijo 3,000%	USD	19/06/2029	3.671.554	0,20
12.530.000	Variable (USD a 3 meses LIBOR)	Fijo 3,000%	USD	20/06/2039	391.144	0,02
<b>PLUSVALÍA LATENTE SOBRE PERMUTAS DE TIPOS DE INTERÉS</b>					<b>31.782.775</b>	<b>1,78</b>
<b>Permutas de riesgo crediticio (CDS)</b>						
341.125.000	Fijo 1,000%	Variable (iTraxx Europe.31-V2 Index)	EUR	20/06/2024	2.087.231	0,12
11.620.000	Fijo 5,000%	Variable (Bonos internacionales del Estado de Argentina)	USD	20/12/2022	1.922.440	0,11
19.430.000	Variable (Bonos del Estado de Colombia)	Fijo 1,000%	USD	20/12/2023	297.970	0,01
81.490.000	Fijo 1,000%	Variable (CDX.NA.IG.32.32-V1 Index)	USD	20/06/2029	921.169	0,05
<b>PLUSVALÍA LATENTE SOBRE PERMUTAS DE RIESGO CREDITICIO</b>					<b>5.228.810</b>	<b>0,29</b>
<b>TOTAL DE PLUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE PERMUTAS</b>					<b>37.011.585</b>	<b>2,07</b>

Importe teórico local neto	A pagar	A recibir	Divisa	Fecha de vencimiento	Minusvalía latente en USD	% del patrimonio
<b>Permutas de tipos de interés</b>						
96.710.000	Fijo 3,000%	Variable (AUD a 6 meses BBSW)	AUD	19/06/2029	(895.769)	(0,05)
3.851	Fijo 7,250%	Variable (BRL a 1 mes BZDIOVRA)	BRL	02/01/2020	(5)	(0,00)
43.280.000	Fijo 1,462%	Variable (EUR a 12 meses LIBOR)	EUR	15/10/2023	(1.373.947)	(0,08)
8.440.000	Fijo 0,500%	Variable (EUR a 6 meses EURIBOR)	EUR	19/06/2024	(139.063)	(0,01)
272.310.000	Fijo 0,900%	Variable (EUR a 6 meses EURIBOR)	EUR	20/05/2029	(1.411.691)	(0,08)
73.610.000	Fijo 1,500%	Variable (EUR a 6 meses EURIBOR)	EUR	19/06/2029	(1.424.224)	(0,08)
5.290.000	Fijo 1,750%	Variable (EUR a 6 meses EURIBOR)	EUR	20/06/2039	(111.368)	(0,01)
219.290.000	Fijo 3,290%	Variable (GBP a 2 meses LIBOR)	GBP	15/11/2020	(1.453.676)	(0,08)
20.810.000	Fijo 1,100%	Variable (GBP a 6 meses SONIA)	GBP	01/08/2023	(250.601)	(0,01)

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—Global Strategic Income Bond Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

**Contratos de permutas financieras – (continuación)**

Importe teórico local neto	A pagar	A recibir	Divisa	Fecha de vencimiento	Minusvalía latente en USD	% del patrimonio
<b>Permutas de tipos de interés – (continuación)</b>						
173.010.000	Variable (GBP a 2 meses LIBOR)	Fijo 3,469%	GBP	15/11/2025	(317.622)	(0,02)
30.320.000	Fijo 1,500%	Variable (GBP a 6 meses LIBOR)	GBP	19/06/2026	(362.501)	(0,02)
52.680.000	Fijo 1,900%	Variable (GBP a 6 meses LIBOR)	GBP	03/08/2028	(1.925.707)	(0,11)
21.520.000	Variable (GBP a 2 meses LIBOR)	Fijo 3,480%	GBP	15/11/2028	(257.939)	(0,01)
56.520.000	Variable (GBP a 2 meses LIBOR)	Fijo 3,569%	GBP	15/11/2028	(408.343)	(0,02)
28.320.000	Fijo 1,500%	Variable (GBP a 6 meses LIBOR)	GBP	03/04/2029	(358.012)	(0,02)
70.350.000	Fijo 1,500%	Variable (GBP a 6 meses LIBOR)	GBP	19/06/2029	(2.390.636)	(0,13)
17.040.000	Fijo 1,403%	Variable (GBP a 12 meses LIBOR)	GBP	07/09/2034	(1.363.084)	(0,08)
8.230.000	Fijo 3,517%	Variable (GBP a 2 meses LIBOR)	GBP	15/11/2048	(56.556)	(0,00)
18.966.270.000	Fijo 0,350%	Variable (JPY a 6 meses LIBOR)	JPY	16/01/2029	(1.215.164)	(0,07)
679.100.000	Fijo 1,000%	Variable (JPY a 6 meses LIBOR)	JPY	15/06/2049	(90.674)	(0,01)
276.090.000	Fijo 2,000%	Variable (NOK a 6 meses NIBOR)	NOK	19/06/2024	(124.455)	(0,01)
1.019.310.000	Fijo 2,300%	Variable (NOK a 6 meses NIBOR)	NOK	21/02/2029	(1.097.654)	(0,06)
36.760.000	Fijo 3,250%	Variable (NZD a 3 meses NZDBB)	NZD	19/06/2029	(701.207)	(0,04)
702.860.000	Fijo 0,500%	Variable (SEK a 3 meses STIBOR)	SEK	19/06/2023	(678.135)	(0,04)
4.417.130.000	Fijo 0,500%	Variable (SEK a 3 meses STIBOR)	SEK	19/06/2024	(5.023.642)	(0,28)
165.100.000	Fijo 1,000%	Variable (SEK a 3 meses STIBOR)	SEK	19/06/2029	(573.325)	(0,03)
319.070.000	Fijo 3,000%	Variable (USD a 3 meses LIBOR)	USD	19/06/2021	(2.012.157)	(0,11)
68.700.000	Fijo 2,071%	Variable (USD a 2 meses LIBOR)	USD	31/08/2023	(989.912)	(0,06)
203.090.000	Fijo 3,000%	Variable (USD a 3 meses LIBOR)	USD	19/06/2024	(2.346.472)	(0,13)
90.090.000	Fijo 2,131%	Variable (USD a 2 meses LIBOR)	USD	31/01/2026	(2.030.295)	(0,11)
92.860.000	Fijo 2,189%	Variable (USD a 2 meses LIBOR)	USD	26/11/2028	(1.588.528)	(0,09)
					<b>(32.972.364)</b>	<b>(1,85)</b>
<b>MINUSVALÍA LATENTE SOBRE PERMUTAS DE TIPOS DE INTERÉS</b>						
<b>Permutas de riesgo crediticio (CDS)</b>						
3.210.000	Fijo 1,000%	Variable (República Popular de China)	USD	20/06/2019	(1.399)	(0,00)
3.140.000	Fijo 1,000%	Variable (República Popular de China)	USD	20/06/2019	(1.352)	(0,00)
5.230.000	Fijo 1,000%	Variable (República Popular de China)	USD	20/06/2019	(2.213)	(0,00)
18.440.000	Fijo 1,000%	Variable (República Popular de China)	USD	20/06/2019	(8.080)	(0,00)
24.710.000	Fijo 1,000%	Variable (República Popular de China)	USD	20/06/2019	(9.667)	(0,00)
12.800.000	Fijo 1,000%	Variable (República Popular de China)	USD	20/06/2019	(4.872)	(0,00)
35.680.000	Fijo 1,000%	Variable (República Popular de China)	USD	20/06/2019	(11.866)	(0,00)
36.580.000	Fijo 1,000%	Variable (República Popular de China)	USD	20/06/2019	(18.008)	(0,00)
6.360.000	Fijo 1,000%	Variable (República Popular de China)	USD	20/06/2019	(2.974)	(0,00)
18.800.000	Fijo 1,000%	Variable (República Popular de China)	USD	20/06/2019	(8.671)	(0,00)
18.720.000	Fijo 1,000%	Variable (República Popular de China)	USD	20/06/2019	(8.375)	(0,00)
2.160.000	Fijo 1,000%	Variable (República Popular de China)	USD	20/06/2019	(947)	(0,00)
12.840.000	Fijo 1,000%	Variable (República Popular de China)	USD	20/06/2019	(5.556)	(0,00)
3.150.000	Fijo 1,000%	Variable (República Popular de China)	USD	20/06/2019	(1.372)	(0,00)
9.530.000	Fijo 1,000%	Variable (República Popular de China)	USD	20/06/2019	(4.069)	(0,00)
3.690.000	Fijo 1,000%	Variable (República Popular de China)	USD	20/06/2019	(1.587)	(0,00)
1.700.000	Fijo 1,000%	Variable (República Popular de China)	USD	20/06/2019	(728)	(0,00)
12.140.000	Fijo 1,000%	Variable (República Popular de China)	USD	20/06/2019	(5.175)	(0,00)
21.990.000	Fijo 1,000%	Variable (República Popular de China)	USD	20/06/2019	(9.304)	(0,00)
2.000.000	Fijo 1,000%	Variable (República Popular de China)	USD	20/06/2019	(846)	(0,00)
4.990.000	Fijo 1,000%	Variable (República Popular de China)	USD	20/06/2019	(2.099)	(0,00)
11.230.000	Fijo 1,000%	Variable (República Popular de China)	USD	20/06/2019	(4.765)	(0,00)
5.990.000	Fijo 1,000%	Variable (República Popular de China)	USD	20/06/2019	(2.550)	(0,00)
30.300.000	Fijo 1,000%	Variable (República Popular de China)	USD	20/06/2019	(11.327)	(0,00)
18.330.000	Fijo 1,000%	Variable (República Popular de China)	USD	20/09/2019	(34.257)	(0,00)
39.000.000	Fijo 1,000%	Variable (República Popular de China)	USD	20/09/2019	(72.879)	(0,00)
10.140.000	Fijo 1,000%	Variable (República Popular de China)	USD	20/09/2020	(129.428)	(0,01)
16.050.000	Fijo 1,000%	Variable (República Popular de China)	USD	20/09/2020	(202.912)	(0,01)
40.000.000	Fijo 1,000%	Variable (República Popular de China)	USD	20/09/2020	(532.688)	(0,03)
20.000.000	Fijo 1,000%	Variable (República Popular de China)	USD	20/09/2020	(269.720)	(0,02)
18.270.000	Fijo 1,000%	Variable (República Popular de China)	USD	20/09/2020	(220.988)	(0,01)
7.420.000	Fijo 1,000%	Variable (República Popular de China)	USD	20/12/2020	(108.752)	(0,01)
10.780.000	Fijo 1,000%	Variable (República Popular de China)	USD	20/12/2020	(152.788)	(0,01)
180.000	Fijo 1,000%	Variable (República Popular de China)	USD	20/06/2021	(2.883)	(0,00)
14.790.000	Fijo 1,000%	Variable (República Popular de China)	USD	20/06/2021	(304.315)	(0,02)
12.580.000	Fijo 1,000%	Variable (República Popular de China)	USD	20/06/2021	(258.614)	(0,01)
6.400.000	Fijo 1,000%	Variable (República Popular de China)	USD	20/06/2021	(125.529)	(0,01)
1.520.000	Fijo 1,000%	Variable (República Popular de China)	USD	20/06/2021	(29.668)	(0,00)
4.730.000	Fijo 1,000%	Variable (República Popular de China)	USD	20/06/2021	(92.623)	(0,01)
2.340.000	Fijo 1,000%	Variable (República Popular de China)	USD	20/06/2021	(45.895)	(0,00)
10.290.000	Fijo 1,000%	Variable (República Popular de China)	USD	20/06/2021	(203.297)	(0,01)
2.060.000	Fijo 1,000%	Variable (República Popular de China)	USD	20/06/2021	(34.463)	(0,00)
3.350.000	Fijo 1,000%	Variable (República Popular de China)	USD	20/06/2021	(55.887)	(0,00)
4.760.000	Fijo 1,000%	Variable (República Popular de China)	USD	20/06/2021	(79.410)	(0,01)
5.830.000	Fijo 1,000%	Variable (República Popular de China)	USD	20/06/2021	(91.867)	(0,01)
7.090.000	Fijo 1,000%	Variable (República Popular de China)	USD	20/06/2021	(143.726)	(0,01)
11.100.000	Fijo 1,000%	Variable (República Popular de China)	USD	20/06/2021	(218.731)	(0,01)

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—Global Strategic Income Bond Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

**Contratos de permutas financieras – (continuación)**

Importe teórico local neto	A pagar	A recibir	Divisa	Fecha de vencimiento	Minusvalía latente en USD	% del patrimonio
<b>Permutas de riesgo crediticio (CDS) – (continuación)</b>						
3.610.000	Fijo 1,000%	Variable (República Popular de China)	USD	20/06/2021	(70.794)	(0,00)
16.450.000	Fijo 1,000%	Variable (República Popular de China)	USD	20/06/2021	(331.902)	(0,02)
6.090.000	Fijo 1,000%	Variable (República Popular de China)	USD	20/06/2021	(122.945)	(0,01)
1.730.000	Fijo 1,000%	Variable (República Popular de China)	USD	20/06/2021	(34.521)	(0,00)
4.250.000	Fijo 1,000%	Variable (República Popular de China)	USD	20/06/2021	(83.790)	(0,01)
6.900.000	Fijo 1,000%	Variable (República Popular de China)	USD	20/06/2021	(108.055)	(0,01)
5.240.000	Fijo 1,000%	Variable (República Popular de China)	USD	20/06/2022	(51.660)	(0,00)
1.880.000	Fijo 1,000%	Variable (República Popular de China)	USD	20/12/2022	(8.070)	(0,00)
11.320.000	Fijo 1,000%	Variable (República Popular de China)	USD	20/12/2022	(67.094)	(0,00)
545.395.000	Variable (CDX.NA.IG.32-V1 Index)	Fijo 1,000%	USD	20/06/2024	(2.387.862)	(0,13)
<b>MINUSVALÍA LATENTE SOBRE PERMUTAS DE RIESGO CREDITICIO (CDS)</b>					<b>(6.805.815)</b>	<b>(0,38)</b>
<b>Permutas de rendimiento total</b>						
2.501.564	Fijo 4,500%	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	USD	12/01/2041	(6.278)	(0,00)
<b>MINUSVALÍA LATENTE SOBRE PERMUTAS DE RENDIMIENTO TOTAL</b>					<b>(6.278)</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL DE MINUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE PERMUTAS</b>					<b>(39.784.457)</b>	<b>(2,23)</b>
<b>VALOR DE MERCADO DE LAS INVERSIONES (coste USD 1.899.867.430)</b>					<b>1.824.704.625</b>	<b>102,33</b>
<b>OTROS ACTIVOS Y PASIVOS</b>					<b>(41.597.762)</b>	<b>(2,33)</b>
<b>PATRIMONIO</b>					<b>1.783.106.863</b>	<b>100,00</b>
<b>TOTAL DE INVERSIONES</b>					<b>Valor de mercado en USD</b>	<b>% del patrimonio</b>
Total inversiones excluyendo derivados (coste USD 1.899.009.300)					1.861.810.833	104,41
Plusvalía latente sobre contratos de futuros					7.248.493	0,41
Minusvalía latente sobre contratos de futuros					(8.009.051)	(0,45)
Plusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo					34.347.020	1,93
Minusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo					(32.158.227)	(1,80)
Plusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo celebrados con fines de cobertura					6.272.538	0,35
Minusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo celebrados con fines de cobertura					(43.683.901)	(2,45)
Valor de mercado de opciones compradas (coste USD 4.736.901)					18.141.925	1,02
Valor de mercado de opciones suscritas (coste USD (3.878.771))					(16.492.133)	(0,93)
Plusvalía latente sobre contratos de permutas					37.011.585	2,07
Minusvalía latente sobre contratos de permutas					(39.784.457)	(2,23)
Otros activos y pasivos					(41.597.762)	(2,33)
<b>Patrimonio</b>					<b>1.783.106.863</b>	<b>100,00</b>

El Comisionista de futuros fue Goldman Sachs & Co. LLC.

Las contrapartes de los contratos de divisas a plazo fueron Australia y New Zealand Banking Group Ltd., Bank of America N.A., Barclays Bank Plc., BNP Paribas S.A., Citibank N.A., Credit Suisse International, Deutsche Bank AG, HSBC Bank Plc., JP Morgan Chase Bank N.A., Merrill Lynch International, Morgan Stanley & Co. International Ltd., Royal Bank of Canada, Royal Bank of Scotland Plc., Standard Chartered Bank, State Street Bank & Trust, UBS AG y Westpac Banking Corp.

Las contrapartes de los contratos de opciones fueron Citibank N.A. y JP Morgan Chase Bank N.A.

Las contrapartes de los contratos de permutas fueron Bank of America N.A., Barclays Bank Plc., Barclays Capital, Inc., Citibank N.A., Credit Suisse, Deutsche Bank AG y JP Morgan Chase Bank N.A.

La exposición máxima a cada contraparte a 31 de mayo de 2019, medida como porcentaje del VL, es del 2,08%.

- (a) Los tipos de interés representan bien el tipo de interés anual indicado según cupón, la rentabilidad anualizada descontada en la fecha de adquisición para los títulos descontados, o, en el caso de los títulos de interés variable, el tipo vigente que se basará en los índices de los tipos de interés.
- (b) Las fechas de vencimiento representan bien la fecha indicada en el título, o la siguiente fecha actualizada de interés para los títulos de interés variable, o la fecha preestablecida para ese tipo de títulos.
- (c) 144A: La emisión de este título va destinada a inversores institucionales cualificados, con carácter de emisión privada, y son títulos transferibles de conformidad con lo establecido en la Norma 144A de la Ley de Valores Estadounidense de 1933.
- (d) Los tipos de cupones variables y flotantes son aquellos cotizados el 31 de mayo de 2019.
- (e) Estos valores están emitidos al tipo que se indica en primer lugar que aumenta hasta el que aparece en segundo lugar a partir de una fecha fijada en el futuro.
- (f) Parte relacionada con Goldman Sachs Funds.
- (g) El rendimiento de este fondo a 31 de mayo de 2019 fue del 2,650%.
- (h) Los valores TBA (por confirmar) se compran sobre una vez suscrito un compromiso a plazo con un importe de principal aproximado (por lo general +/-2,5%) y sin fecha definitiva de vencimiento. El importe real del principal y la fecha de vencimiento se determinarán tras la liquidación cuando se asignen los "pools" de hipotecas específicos.
- (i) La valoración de este valor la realiza el Tasador. Consulte la nota 4.

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—Global Strategic Macro Bond Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

Tenencias	Descripción del valor	Divisa	Tipo de interés según cupón <sup>(a)</sup>	Fecha de vencimiento <sup>(b)</sup>	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
<b>Títulos transferibles admitidos a cotización en un mercado oficial</b>						
<b>Bonos del Estado – 65,28%</b>						
<b>Argentina</b>						
60.575.000	Argentina Bonar Bonds <sup>(c)</sup>	ARS	56,151%	01/03/2020	1.276.241	0,10
17.125.000	Bonos del Tesoro de Argentina BONCER	ARS	2,500%	22/07/2021	573.921	0,04
1.390.000	Bonos del Tesoro de Argentina	ARS	18,200%	03/10/2021	19.775	0,00
5.170.000	Bonos del Tesoro de Argentina	ARS	16,000%	17/10/2023	73.544	0,01
36.075.000	Bonos de la Nacion Argentina con Ajuste por CER	ARS	4,000%	06/03/2020	1.136.035	0,09
77.585.000	Provincia de Buenos Aires <sup>(c)</sup>	ARS	56,730%	31/05/2022	1.312.966	0,10
					4.392.482	0,34
<b>Brasil</b>						
6.118.000	Brazil Notas do Tesouro Nacional – Serie F	BRL	10,000%	01/01/2027	1.751.197	0,13
<b>República Dominicana</b>						
43.400.000	Bonos de la República Dominicana	DOP	10,500%	07/04/2023	908.482	0,07
719.000.000	Bonos de la República Dominicana	DOP	12,000%	05/03/2032	16.247.760	1,26
45.550.000	Bonos internacionales de la República Dominicana	DOP	8,900%	15/02/2023	887.125	0,07
141.900.000	Bonos internacionales de la República Dominicana	DOP	11,500%	10/05/2024	3.098.294	0,24
34.800.000	Bonos internacionales de la República Dominicana	DOP	11,375%	06/07/2029	758.031	0,06
					21.899.692	1,70
<b>Japón</b>						
299.839.800	Bono del Estado de Japón – Serie 20	JPY	0,100%	10/03/2025	2.844.640	0,22
15.669.859.617	Bono del Estado de Japón – Serie 21	JPY	0,100%	10/03/2026	149.387.531	11,58
8.638.700.000	Depósito con descuento del Tesoro de Japón – Serie 823	JPY	(0,197%)	08/07/2019	79.410.856	6,16
18.713.700.000	Depósito con descuento del Tesoro de Japón – Serie 826	JPY	(0,203%)	22/07/2019	172.043.753	13,34
					403.686.780	31,30
<b>Sudáfrica</b>						
33.650.000	Bonos del Estado de Sudáfrica – Serie 2030	ZAR	8,000%	31/01/2030	2.124.283	0,16
127.280.000	Bonos del Estado de Sudáfrica – Serie 2035	ZAR	8,875%	28/02/2035	8.158.537	0,63
234.970.000	Bonos del Estado de Sudáfrica – Serie 2037	ZAR	8,500%	31/01/2037	14.385.079	1,12
67.560.000	Bonos del Estado de Sudáfrica – Serie 2040	ZAR	9,000%	31/01/2040	4.279.893	0,33
233.600.000	Bonos del Estado de Sudáfrica – Serie R186	ZAR	10,500%	21/12/2026	17.718.816	1,37
123.060.000	Bonos del Estado de Sudáfrica – Serie R213	ZAR	7,000%	28/02/2031	7.056.249	0,55
					53.722.857	4,16
<b>Reino Unido</b>						
30.190.000	Bonos del Estado del Reino Unido (gilts)	GBP	4,500%	07/09/2034	55.428.653	4,30
<b>Estados Unidos</b>						
63.299.910	Bonos del Tesoro de EE.UU. indexados a la inflación	USD	0,125%	15/07/2026	62.269.986	4,83
138.399.992	Bonos del Tesoro de EE.UU. indexados a la inflación	USD	0,750%	15/07/2028	142.729.539	11,07
3.300.000	Pagarés/Bonos del Tesoro de EE.UU.	USD	2,250%	15/02/2027	3.335.320	0,26
79.580.000	Pagarés/Bonos del Tesoro de EE.UU.	USD	2,875%	15/08/2028	84.305.063	6,54
2.100.000	Pagarés/Bonos del Tesoro de EE.UU.	USD	3,000%	15/05/2047	2.267.016	0,17
5.800.000	Pagarés/Bonos del Tesoro de EE.UU.	USD	3,000%	15/02/2048	6.254.938	0,48
					301.161.862	23,35
<b>TOTAL DE BONOS DEL ESTADO</b> (coste USD 830.644.583)					<b>842.043.523</b>	<b>65,28</b>
<b>Fondos de inversión – 8,24%</b>						
<b>Irlanda</b>						
106.249.835	Goldman Sachs US\$ Treasury Liquid Reserves Fund (Clase de acciones de distribución X) <sup>(d)(e)</sup>				106.249.835	8,24
<b>TOTAL DE FONDOS DE INVERSIÓN</b> (coste USD 106.249.835)					<b>106.249.835</b>	<b>8,24</b>
<b>TOTAL DE TÍTULOS TRANSFERIBLES ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL</b> (coste USD 936.894.418)					<b>948.293.358</b>	<b>73,52</b>

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—Global Strategic Macro Bond Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

Tenencias	Descripción del valor	Divisa	Tipo de interés según cupón <sup>(a)</sup>	Fecha de vencimiento <sup>(b)</sup>	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
<b>Títulos transferibles negociados en otro mercado regulado</b>						
<b>Bonos del Estado – 17,67%</b>						
<b>Estados Unidos</b>						
25.000.000	Federal Home Loan Bank Discount Notes	USD	2,376%	21/08/2019	24.871.625	1,93
18.000.000	Federal Home Loan Bank Discount Notes	USD	2,312%	07/06/2019	17.995.340	1,39
98.000.000	Federal Home Loan Bank Discount Notes	USD	2,356%	21/06/2019	97.885.830	7,59
5.000.000	Federal Home Loan Bank Discount Notes	USD	2,366%	24/07/2019	4.983.496	0,39
1.500.000	Federal Home Loan Bank Discount Notes	USD	2,368%	31/07/2019	1.494.369	0,12
55.000.000	Federal Home Loan Bank Discount Notes	USD	2,372%	14/08/2019	54.742.600	4,24
20.000.000	Federal Home Loan Bank Discount Notes	USD	2,373%	23/08/2019	19.894.700	1,54
1.000.000	Letras del Tesoro de EE.UU.	USD	2,288%	13/06/2019	999.373	0,08
5.000.000	Letras del Tesoro de EE.UU.	USD	2,327%	05/07/2019	4.989.771	0,39
					227.857.104	17,67
<b>TOTAL DE BONOS DEL ESTADO</b> (coste USD 227.800.346)					<b>227.857.104</b>	<b>17,67</b>
<b>Obligaciones respaldadas con activos de agencias – 26,58%</b>						
<b>Estados Unidos</b>						
5.602.268	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC) <sup>(c)</sup>	USD	3,160%	15/05/2045	850.451	0,07
2.657.861	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	3,000%	15/12/2027	208.967	0,02
313.551	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC) <sup>(c)</sup>	USD	3,610%	15/11/2038	16.107	0,00
3.890.485	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC) <sup>(c)</sup>	USD	3,560%	15/05/2041	591.175	0,05
13.271.673	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC) <sup>(c)</sup>	USD	3,510%	15/10/2041	1.800.965	0,14
21.162.512	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC) <sup>(c)</sup>	USD	4,010%	15/03/2042	3.650.296	0,28
27.264.669	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC) <sup>(c)</sup>	USD	3,480%	15/04/2042	4.373.951	0,34
10.005.806	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC) <sup>(c)</sup>	USD	4,110%	15/06/2042	1.781.681	0,14
13.734.900	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC) <sup>(c)</sup>	USD	3,560%	15/09/2043	2.287.633	0,18
14.272.649	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC) <sup>(c)</sup>	USD	3,560%	15/12/2043	2.372.214	0,18
536.483	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC) <sup>(c)</sup>	USD	3,560%	15/05/2044	84.390	0,01
17.631.267	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC) <sup>(c)</sup>	USD	3,660%	15/12/2044	2.975.017	0,23
1.054.994	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC) <sup>(c)</sup>	USD	3,660%	15/05/2045	170.855	0,01
3.760.488	Federal National Mortgage Association (FNMA) <sup>(c)</sup>	USD	4,340%	25/04/2037	726.180	0,06
4.827.020	Federal National Mortgage Association (FNMA) <sup>(c)</sup>	USD	3,870%	25/03/2038	825.561	0,06
10.580.406	Federal National Mortgage Association (FNMA) <sup>(c)</sup>	USD	2,620%	25/10/2040	1.334.557	0,10
3.682.546	Federal National Mortgage Association (FNMA) <sup>(c)</sup>	USD	4,020%	25/10/2041	587.759	0,04
1.532.646	Federal National Mortgage Association (FNMA) <sup>(c)</sup>	USD	4,120%	25/12/2041	268.877	0,02
2.351.549	Federal National Mortgage Association (FNMA) <sup>(c)</sup>	USD	3,520%	25/02/2042	369.876	0,03
6.789.645	Federal National Mortgage Association (FNMA) <sup>(c)</sup>	USD	4,070%	25/03/2042	1.148.261	0,09
4.876.165	Federal National Mortgage Association (FNMA) <sup>(c)</sup>	USD	4,240%	25/07/2042	839.477	0,06
13.894.676	Federal National Mortgage Association (FNMA) <sup>(c)</sup>	USD	2,970%	25/08/2042	1.970.065	0,15
24.200.510	Federal National Mortgage Association (FNMA) <sup>(c)</sup>	USD	3,670%	25/10/2042	4.128.109	0,32
4.408.950	Federal National Mortgage Association (FNMA) <sup>(c)</sup>	USD	4,170%	25/02/2044	799.722	0,06
6.136.325	Federal National Mortgage Association (FNMA) <sup>(c)</sup>	USD	3,170%	25/05/2045	897.681	0,07
17.374.122	Federal National Mortgage Association (FNMA) <sup>(c)</sup>	USD	3,160%	25/06/2045	2.556.133	0,20
12.979.581	Federal National Mortgage Association (FNMA) <sup>(c)</sup>	USD	3,670%	25/10/2046	2.020.913	0,16
269.000.000	Federal National Mortgage Association (FNMA) TBA <sup>(d)</sup>	USD	3,000%	13/06/2049	269.708.021	20,91
22.493.302	Government National Mortgage Association (GNMA) <sup>(c)</sup>	USD	3,809%	20/10/2045	3.727.365	0,29
13.000.661	Government National Mortgage Association (GNMA) <sup>(c)</sup>	USD	3,809%	20/02/2040	2.283.778	0,18
6.976.351	Government National Mortgage Association (GNMA) <sup>(c)</sup>	USD	4,159%	20/12/2041	1.406.309	0,11
3.905.855	Government National Mortgage Association (GNMA) <sup>(c)</sup>	USD	3,859%	20/01/2042	340.875	0,03
1.043.049	Government National Mortgage Association (GNMA) <sup>(c)</sup>	USD	3,709%	20/07/2043	181.707	0,01
3.137.358	Government National Mortgage Association (GNMA) <sup>(c)</sup>	USD	3,609%	20/08/2043	564.607	0,04
1.302.653	Government National Mortgage Association (GNMA) <sup>(c)</sup>	USD	3,659%	20/09/2043	221.505	0,02
5.959.820	Government National Mortgage Association (GNMA) <sup>(c)</sup>	USD	3,659%	20/11/2043	1.022.749	0,08
8.172.915	Government National Mortgage Association (GNMA) <sup>(c)</sup>	USD	3,159%	20/08/2044	1.282.342	0,10
465.176	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	4,000%	20/08/2044	72.587	0,01
1.588.433	Government National Mortgage Association (GNMA) <sup>(c)</sup>	USD	3,159%	20/09/2044	236.673	0,02
3.836.146	Government National Mortgage Association (GNMA) <sup>(c)</sup>	USD	3,162%	16/10/2044	587.443	0,04
1.524.257	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	4,500%	16/07/2045	326.078	0,02
4.823.991	Government National Mortgage Association (GNMA) <sup>(c)</sup>	USD	3,259%	20/08/2045	692.586	0,05
1.609.944	Government National Mortgage Association (GNMA) <sup>(c)</sup>	USD	3,759%	20/08/2045	257.436	0,02
13.749.009	Government National Mortgage Association (GNMA) <sup>(c)</sup>	USD	3,759%	20/08/2045	2.173.278	0,17
9.150.090	Government National Mortgage Association (GNMA) <sup>(c)</sup>	USD	3,809%	20/08/2045	1.466.558	0,11
488.346	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	4,000%	20/08/2045	69.754	0,01
5.027.738	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	4,500%	16/09/2045	957.601	0,07
388.499	Government National Mortgage Association (GNMA) <sup>(c)</sup>	USD	3,259%	20/09/2045	55.777	0,00
534.242	Government National Mortgage Association (GNMA) <sup>(c)</sup>	USD	3,259%	20/09/2045	73.483	0,01
691.570	Government National Mortgage Association (GNMA) <sup>(c)</sup>	USD	3,759%	20/09/2045	110.585	0,01
8.534.045	Government National Mortgage Association (GNMA) <sup>(c)</sup>	USD	3,809%	20/09/2045	1.414.177	0,11

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—Global Strategic Macro Bond Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

Tenencias	Descripción del valor	Divisa	Tipo de interés según cupón <sup>(a)</sup>	Fecha de vencimiento <sup>(b)</sup>	Valor de mercado en USD	% del patrimonio	
<b>Obligaciones respaldadas con activos de agencias – (continuación)</b>							
<b>Estados Unidos – (continuación)</b>							
14.566.673	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	4,000%	20/09/2045	2.038.779	0,16	
7.765.552	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	4,000%	20/09/2045	1.086.881	0,08	
670.975	Government National Mortgage Association (GNMA) <sup>(c)</sup>	USD	3,259%	20/10/2045	97.523	0,01	
1.216.945	Government National Mortgage Association (GNMA) <sup>(c)</sup>	USD	3,759%	20/10/2045	191.093	0,01	
32.300.799	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	4,000%	20/10/2045	4.591.749	0,36	
9.432.679	Government National Mortgage Association (GNMA) <sup>(c)</sup>	USD	3,209%	20/11/2045	1.239.606	0,10	
2.016.121	Government National Mortgage Association (GNMA) <sup>(c)</sup>	USD	3,759%	20/11/2045	347.736	0,03	
9.013.967	Government National Mortgage Association (GNMA) <sup>(c)</sup>	USD	3,209%	20/01/2046	1.342.063	0,10	
10.539.371	Government National Mortgage Association (GNMA) <sup>(c)</sup>	USD	3,209%	20/01/2046	1.629.590	0,13	
5.688.780	Government National Mortgage Association (GNMA) <sup>(c)</sup>	USD	3,759%	20/01/2046	893.292	0,07	
3.284.334	Government National Mortgage Association (GNMA) <sup>(c)</sup>	USD	3,759%	20/01/2046	515.729	0,04	
					342.844.188	26,58	
<b>TOTAL DE OBLIGACIONES RESPALDADAS CON ACTIVOS DE AGENCIAS</b> (coste USD 341.988.555)					<b>342.844.188</b>	<b>26,58</b>	
<b>TOTAL DE TÍTULOS TRANSFERIBLES NEGOCIADOS EN OTRO MERCADO REGULADO</b> (coste USD 569.788.901)					<b>570.701.292</b>	<b>44,25</b>	
<b>Otros títulos transferibles</b>							
<b>Bonos del Estado – 0,02%</b>							
<b>República Dominicana</b>							
11.390.000	Pagarés del Banco Central de la República Dominicana	DOP	11,000%	15/09/2023	236.668	0,02	
<b>TOTAL DE BONOS DEL ESTADO</b> (coste USD 241.652)					<b>236.668</b>	<b>0,02</b>	
<b>TOTAL DE OTROS TÍTULOS TRANSFERIBLES</b> (coste USD 241.652)					<b>236.668</b>	<b>0,02</b>	
<b>VALOR DE MERCADO DE LAS INVERSIONES EXCLUYENDO DERIVADOS</b> (coste USD 1.506.924.971)					<b>1.519.231.318</b>	<b>117,79</b>	
<b>Contratos de futuros – (0,29%)</b>							
Número de contratos	Descripción del valor				Valor de mercado de la asignación USD	Plusvalía latente en USD	% del patrimonio
<b>AUD</b>							
314	Futuros sobre bonos del Tesoro de Australia 10 años 17/06/2019	Larga			30.860.494	270.571	0,02
515	Futuros sobre bonos del Tesoro de Australia 3 años 17/06/2019	Larga			40.789.196	36.978	0,00
					71.649.690	307.549	0,02
<b>EUR</b>							
598	Futuros sobre bonos de la República Federal de Alemania 5 años 06/06/2019	Larga			89.388.581	750.811	0,06
<b>USD</b>							
1.139	Futuros sobre pagarés del Tesoro de EE.UU. 10 años 19/09/2019	Larga			144.030.109	965.685	0,08
4.570	Futuros sobre pagarés del Tesoro de EE.UU. 5 años 30/09/2019	Larga			535.332.656	2.499.674	0,19
273	Futuros sobre bonos del Tesoro de EE.UU. a muy largo plazo 19/09/2019	Larga			47.826.188	780.684	0,06
					727.188.953	4.246.043	0,33
<b>PLUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE FUTUROS</b>					<b>5.304.403</b>	<b>0,41</b>	
Número de contratos	Descripción del valor				Valor de mercado de la asignación USD	Minusvalía latente en USD	% del patrimonio
<b>GBP</b>							
(179)	Futuros sobre bonos del Estado británico (gilts) a largo plazo 26/09/2019	Corta			(29.260.879)	(137.470)	(0,01)
<b>JPY</b>							
(103)	Futuros sobre bonos del Estado de Japón 10 años 13/06/2019	Corta			(145.026.423)	(338.771)	(0,03)

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—Global Strategic Macro Bond Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

**Contratos de futuros – (continuación)**

Número de contratos	Descripción del valor		Valor de mercado de la asignación USD	Minusvalía latente en USD	% del patrimonio
<b>USD</b>					
(2.526)	Futuros en eurodólares a 90 días 15/06/2020	Corta	(619.975.125)	(2.587.685)	(0,20)
(505)	Futuros en eurodólares a 90 días 16/03/2020	Corta	(123.794.437)	(479.750)	(0,04)
(2.078)	Futuros sobre bonos del Tesoro EE.UU. a largo plazo 19/09/2019	Corta	(318.518.438)	(4.018.053)	(0,31)
(427)	Futuros sobre pagarés del Tesoro de EE.UU. 2 años 30/09/2019	Corta	(91.571.485)	(226.610)	(0,02)
(1.274)	Futuros sobre pagarés del Tesoro de EE. UU. a muy largo plazo 10 años 19/09/2019	Corta	(173.522.781)	(1.245.648)	(0,09)
			(1.327.382.266)	(8.557.746)	(0,66)
<b>MINUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE FUTUROS</b>				<b>(9.033.987)</b>	<b>(0,70)</b>

**Contratos a plazo sobre bonos no entregables – 0,04%**

Número de contratos	Descripción del valor		Valor de mercado de la asignación USD	Plusvalía latente en USD	% del patrimonio
<b>COP</b>					
35.064.700.000	BFS Finance COP Bond Forward 12/06/2019	Larga	7.057	7.057	0,00
140.916.000.000	BFS Finance COP Bond Forward 12/06/2019	Larga	202.495	202.495	0,02
90.271.200.000	BFS Finance COP Bond Forward 12/06/2019	Larga	129.185	129.185	0,01
49.368.400.000	BFS Finance COP Bond Forward 14/06/2019	Larga	128.587	128.587	0,01
13.199.400.000	BFS Finance COP Bond Forward 14/06/2019	Larga	17.483	17.483	0,00
			484.807	484.807	0,04
<b>PLUSVALÍA LATENTE DE CONTRATOS A PLAZO SOBRE BONOS NO ENTREGABLES</b>				<b>484.807</b>	<b>0,04</b>

**Contratos de divisas a plazo – (0,23%)**

Divisa	Compra	Divisa	Venta	Fecha de vencimiento	Plusvalía latente en USD	% del patrimonio
ARS	154.342.926	USD	3.258.242	04/06/2019	191.417	0,01
BRL	251.071.234	USD	63.142.928	04/06/2019	403.322	0,03
USD	5.989.767	MYR	25.016.033	04/06/2019	20.066	0,00
USD	37.592.150	RUB	2.457.432.221	05/06/2019	12.062	0,00
USD	64.167.883	TWD	1.994.266.988	10/06/2019	1.117.314	0,09
USD	3.895.771	KRW	4.639.585.616	11/06/2019	184	0,00
ARS	75.250.690	USD	1.567.723	13/06/2019	89.020	0,01
USD	16.791.216	COP	55.222.197.907	13/06/2019	454.885	0,04
IDR	130.249.501.566	USD	9.010.065	14/06/2019	93.699	0,01
USD	15.975.700	RUB	1.039.505.884	14/06/2019	99.614	0,01
BRL	16.207.433	USD	4.028.693	17/06/2019	68.620	0,01
ARS	29.583.239	USD	597.641	19/06/2019	47.243	0,00
AUD	4.934.741	GBP	2.644.060	19/06/2019	86.028	0,01
AUD	10.293.781	NZD	10.916.708	19/06/2019	12.036	0,00
CAD	8.542.461	EUR	5.632.441	19/06/2019	23.432	0,00
CAD	5.265.671	GBP	2.991.348	19/06/2019	124.437	0,01
CHF	24.184.893	EUR	21.182.490	19/06/2019	430.457	0,03
CHF	2.542.931	JPY	274.326.301	19/06/2019	9.378	0,00
CHF	32.279.226	USD	32.142.475	19/06/2019	19.147	0,00
EUR	14.008.716	AUD	22.465.335	19/06/2019	93.366	0,01
EUR	8.399.293	CZK	216.802.521	19/06/2019	15.129	0,00
EUR	27.978.561	GBP	24.256.681	19/06/2019	696.523	0,05
EUR	29.168.504	NOK	284.458.113	19/06/2019	130.988	0,01
EUR	34.055.803	SEK	359.351.348	19/06/2019	291.337	0,02
JPY	741.925.386	AUD	9.493.038	19/06/2019	252.783	0,02
JPY	504.644.670	CAD	6.108.464	19/06/2019	127.005	0,01
JPY	257.315.937	CHF	2.362.637	19/06/2019	13.734	0,00
JPY	2.201.148.746	EUR	17.669.000	19/06/2019	513.626	0,04
JPY	856.635.243	NZD	11.952.210	19/06/2019	90.754	0,01
JPY	18.705.718.333	USD	169.235.674	19/06/2019	2.890.087	0,22
PLN	132.279.793	EUR	30.641.037	19/06/2019	210.848	0,02
SEK	44.800.422	NOK	40.871.866	19/06/2019	43.636	0,00
USD	80.064.069	AUD	113.499.621	19/06/2019	1.461.797	0,11
USD	65.106.622	CAD	87.272.182	19/06/2019	577.254	0,05
USD	18.177.562	CHF	18.110.904	19/06/2019	132.642	0,01
USD	81.231.320	CNH	552.819.135	19/06/2019	1.575.150	0,12
USD	215.387.317	EUR	189.464.553	19/06/2019	3.706.399	0,29
USD	94.095.950	GBP	71.239.993	19/06/2019	4.335.470	0,34
USD	4.963.292	HUF	1.369.422.022	19/06/2019	250.174	0,02
USD	81.553.467	MXN	1.574.862.403	19/06/2019	1.807.273	0,14
USD	48.848.643	NOK	419.357.595	19/06/2019	998.312	0,08
USD	47.588.482	NZD	72.161.654	19/06/2019	545.319	0,04
USD	9.903.238	RON	41.859.006	19/06/2019	60.437	0,00

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—Global Strategic Macro Bond Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

**Contratos de divisas a plazo – (continuación)**

Divisa	Compra	Divisa	Venta	Fecha de vencimiento	Plusvalía latente en USD	% del patrimonio
USD	104.446.396	SGD	141.733.534	19/06/2019	1.606.051	0,12
USD	11.900.467	TRY	69.631.203	19/06/2019	84.589	0,01
USD	44.249.730	ZAR	634.105.034	19/06/2019	1.024.737	0,08
USD	4.205.093	COP	14.047.240.912	25/06/2019	52.907	0,00
TRY	8.436.272	USD	1.389.831	26/06/2019	35.779	0,00
USD	1.428.787	TRY	8.436.272	26/06/2019	3.177	0,00
JPY	554.599.925	USD	5.035.066	01/07/2019	73.361	0,01
USD	65.100.249	ZAR	935.880.093	01/07/2019	1.398.232	0,11
USD	1.605.870	AUD	2.263.000	03/07/2019	38.020	0,00
USD	5.482.189	NZD	8.099.000	03/07/2019	200.664	0,02
USD	29.662.105	CAD	39.523.094	05/07/2019	426.211	0,03
USD	65.659.092	GBP	49.969.819	08/07/2019	2.636.011	0,20
USD	113.415.209	EUR	100.530.693	10/07/2019	895.382	0,07
USD	6.943.229	MXN	133.117.429	17/07/2019	234.922	0,02
USD	25.813.791	SEK	239.389.355	17/07/2019	607.090	0,05
USD	3.577.124	CLP	2.500.614.745	23/07/2019	60.760	0,00
USD	14.215.581	RUB	932.534.983	30/07/2019	68.894	0,01
ARS	154.342.926	USD	3.145.042	31/07/2019	6.294	0,00
HUF	1.136.664.931	USD	3.912.643	14/08/2019	14.295	0,00
USD	11.090.168	PLN	42.496.682	14/08/2019	7.075	0,00
EUR	3.487.500	USD	3.916.829	28/08/2019	2.167	0,00
USD	3.930.653	EUR	3.487.500	28/08/2019	11.658	0,00
EGP	163.262.755	USD	8.747.000	17/10/2019	677.885	0,05
EGP	163.274.290	USD	8.462.000	05/03/2020	592.767	0,05
<b>PLUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE DIVISAS A PLAZO</b>					<b>34.881.332</b>	<b>2,70</b>

Divisa	Compra	Divisa	Venta	Fecha de vencimiento	Minusvalía latente en USD	% del patrimonio
MYR	25.016.033	USD	6.117.586	04/06/2019	(147.885)	(0,01)
USD	3.449.004	ARS	154.342.926	04/06/2019	(655)	(0,00)
USD	62.686.141	BRL	251.071.234	04/06/2019	(860.109)	(0,07)
RUB	2.457.432.221	USD	37.688.667	05/06/2019	(108.580)	(0,01)
TWD	1.994.266.988	USD	64.559.930	10/06/2019	(1.509.360)	(0,12)
COP	13.412.346.587	USD	4.039.607	13/06/2019	(71.845)	(0,01)
USD	4.076.316	BRL	16.207.433	17/06/2019	(20.997)	(0,00)
AUD	17.686.517	CAD	16.806.517	19/06/2019	(178.297)	(0,01)
AUD	39.750.461	EUR	24.744.887	19/06/2019	(117.921)	(0,01)
AUD	22.115.344	JPY	1.756.235.157	19/06/2019	(844.863)	(0,07)
AUD	151.456.630	USD	106.984.906	19/06/2019	(2.096.140)	(0,16)
CAD	4.196.702	AUD	4.492.776	19/06/2019	(8.340)	(0,00)
CAD	10.766.005	CHF	8.047.319	19/06/2019	(57.577)	(0,00)
CAD	5.064.499	NOK	32.866.096	19/06/2019	(5.441)	(0,00)
CAD	225.376.564	USD	168.518.912	19/06/2019	(1.874.665)	(0,15)
CNH	325.250.829	USD	48.127.715	19/06/2019	(1.262.052)	(0,10)
CZK	495.351.671	EUR	19.220.152	19/06/2019	(67.412)	(0,01)
CZK	275.014.856	USD	12.153.526	19/06/2019	(268.844)	(0,02)
EUR	23.862.634	CAD	36.064.915	19/06/2019	(5.793)	(0,00)
EUR	34.969.539	CHF	39.533.510	19/06/2019	(319.455)	(0,02)
EUR	19.665.357	JPY	2.423.250.606	19/06/2019	(326.910)	(0,03)
EUR	24.512.061	PLN	105.588.835	19/06/2019	(108.345)	(0,01)
EUR	97.402.437	USD	110.084.606	19/06/2019	(1.260.887)	(0,10)
EUR	3.515.823	ZAR	57.872.197	19/06/2019	(16.887)	(0,00)
GBP	2.702.304	AUD	4.928.354	19/06/2019	(8.219)	(0,00)
GBP	11.079.962	CAD	19.263.214	19/06/2019	(282.836)	(0,02)
GBP	36.863.530	EUR	42.835.903	19/06/2019	(1.411.727)	(0,11)
GBP	8.714.480	NOK	96.397.732	19/06/2019	(19.345)	(0,00)
GBP	43.693.787	USD	56.996.022	19/06/2019	(1.943.023)	(0,15)
HUF	2.421.291.136	EUR	7.524.756	19/06/2019	(73.778)	(0,01)
HUF	1.602.971.857	PLN	21.475.768	19/06/2019	(75.229)	(0,01)
MXN	1.089.384.870	USD	55.959.895	19/06/2019	(796.791)	(0,06)
NOK	729.502.106	EUR	74.694.821	19/06/2019	(214.413)	(0,02)
NOK	161.865.083	USD	18.664.948	19/06/2019	(195.513)	(0,01)
NZD	17.839.333	AUD	16.912.351	19/06/2019	(82.663)	(0,01)
NZD	14.872.454	CAD	13.287.244	19/06/2019	(129.081)	(0,01)
NZD	8.152.792	EUR	4.870.752	19/06/2019	(126.975)	(0,01)
NZD	14.995.512	JPY	1.095.267.359	19/06/2019	(302.622)	(0,02)
NZD	166.857.292	USD	112.165.126	19/06/2019	(3.388.589)	(0,26)
SEK	494.612.732	EUR	46.636.979	19/06/2019	(135.567)	(0,01)
SEK	246.667.643	USD	26.404.058	19/06/2019	(486.168)	(0,04)

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—Global Strategic Macro Bond Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

**Contratos de divisas a plazo – (continuación)**

Divisa	Compra	Divisa	Venta	Fecha de vencimiento	Minusvalía latente en USD	% del patrimonio
SGD	110.081.660	USD	81.035.838	19/06/2019	(1.161.757)	(0,09)
TRY	59.938.659	USD	10.427.566	19/06/2019	(256.438)	(0,02)
USD	142.983.221	JPY	15.719.371.182	19/06/2019	(1.662.854)	(0,13)
USD	10.820.943	SEK	103.043.178	19/06/2019	(6.021)	(0,00)
ZAR	938.179.040	USD	64.360.174	19/06/2019	(407.389)	(0,03)
USD	15.907.592	INR	1.112.289.929	24/06/2019	(7.036)	(0,00)
USD	17.000.160	KRW	20.265.953.576	24/06/2019	(24.099)	(0,00)
USD	70.708.883	JPY	7.788.406.719	01/07/2019	(1.030.232)	(0,08)
ZAR	200.312.879	USD	13.810.245	01/07/2019	(175.662)	(0,01)
USD	12.687.027	BRL	51.103.148	02/07/2019	(214.754)	(0,02)
AUD	3.419.973	USD	2.426.881	03/07/2019	(57.458)	(0,00)
CAD	39.075.955	USD	29.326.527	05/07/2019	(421.389)	(0,03)
GBP	10.194.042	USD	13.394.717	08/07/2019	(537.757)	(0,04)
USD	161.348.176	JPY	17.898.675.854	08/07/2019	(3.609.452)	(0,28)
EUR	99.723.898	USD	112.505.012	10/07/2019	(888.196)	(0,07)
MXN	192.119.000	USD	10.020.673	17/07/2019	(339.046)	(0,03)
NOK	13.339.881	USD	1.570.283	17/07/2019	(46.664)	(0,00)
SEK	242.544.918	USD	26.154.061	17/07/2019	(615.093)	(0,05)
USD	168.368.367	JPY	18.722.363.735	22/07/2019	(4.363.748)	(0,34)
CLP	3.993.153.591	USD	5.670.213	23/07/2019	(55.041)	(0,00)
MYR	11.968.641	USD	2.846.965	24/07/2019	(6.049)	(0,00)
USD	11.485.644	TWD	363.141.613	05/08/2019	(13.639)	(0,00)
CZK	125.421.395	USD	5.439.107	14/08/2019	(12.682)	(0,00)
PLN	36.900.000	USD	9.629.627	14/08/2019	(6.143)	(0,00)
USD	4.084.440	HUF	1.186.574.000	14/08/2019	(14.923)	(0,00)
USD	9.095.418	EGP	163.262.755	17/10/2019	(329.467)	(0,03)
USD	8.785.273	EGP	163.274.290	05/03/2020	(269.494)	(0,02)
<b>MINUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE DIVISAS A PLAZO</b>					<b>(37.744.282)</b>	<b>(2,93)</b>

**Contratos de divisas a plazo específicos de una clase de acciones – (0,83%)**

Divisa	Compra	Divisa	Venta	Fecha de vencimiento	Plusvalía latente en USD	% del patrimonio
USD	2.847.653	CHF	2.851.401	05/07/2019	2.199	0,00
USD	1.226.386	GBP	947.737	08/07/2019	31.079	0,00
USD	18.014.926	EUR	16.066.093	10/07/2019	32.817	0,01
USD	3.869.817	SEK	36.613.791	17/07/2019	14.537	0,00
<b>PLUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE DIVISAS A PLAZO CELEBRADOS CON FINES DE COBERTURA</b>					<b>80.632</b>	<b>0,01</b>

Divisa	Compra	Divisa	Venta	Fecha de vencimiento	Minusvalía latente en USD	% del patrimonio
CHF	30.724.773	USD	31.025.753	05/07/2019	(365.061)	(0,03)
GBP	11.716.189	USD	15.380.284	08/07/2019	(603.557)	(0,04)
EUR	789.493.924	USD	889.978.737	10/07/2019	(6.330.991)	(0,49)
SEK	1.444.134.109	USD	155.631.007	17/07/2019	(3.569.707)	(0,28)
PLN	9.411.575	USD	2.456.044	14/08/2019	(1.514)	(0,00)
<b>MINUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE DIVISAS A PLAZO CELEBRADOS CON FINES DE COBERTURA</b>					<b>(10.870.830)</b>	<b>(0,84)</b>

**Opciones – 0,21%**

Tenencias	Descripción del valor			Plusvalía/ (Minusvalía) latente en USD	Valor de mercado USD	% del patrimonio
<b>Opciones adquiridas</b>						
<b>USD</b>						
173.300.000	Call a 3 meses LIBOR Swaption	Vence 15/07/2019	Precio de ejercicio 2,61	5.973.570	7.632.461	0,59
74.300.000	Call a 3 meses LIBOR Swaption	Vence 16/07/2019	Precio de ejercicio 2,63	2.668.669	3.386.379	0,26
181.700.000	Call a 3 meses LIBOR Swaption	Vence 01/11/2019	Precio de ejercicio 3,01	12.000.208	14.607.208	1,13
101.200.000	Call a 3 meses LIBOR Swaption	Vence 01/11/2019	Precio de ejercicio 3,03	6.884.410	8.314.410	0,65
83.900.000	Put a 3 meses LIBOR Swaption	Vence 10/06/2019	Precio de ejercicio 2,67	(799.139)	8	0,00
83.900.000	Put a 3 meses LIBOR Swaption	Vence 10/06/2019	Precio de ejercicio 3,17	(50.332)	8	0,00
7.954.500	Put USD / Call TRY	Vence 25/06/2019	Precio de ejercicio 5,40	(105.477)	1.798	0,00
15.909.000	Put USD / Call TRY	Vence 25/06/2019	Precio de ejercicio 5,50	(137.501)	9.339	0,00
				<b>26.434.408</b>	<b>33.951.611</b>	<b>2,63</b>

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—Global Strategic Macro Bond Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

**Opciones – (continuación)**

Tenencias	Descripción del valor			Plusvalía/ (Minusvalía) latente en USD	Valor de mercado USD	% del patrimonio
<b>Opciones adquiridas – (continuación)</b>						
<b>GBP</b>						
268.270.000	Call a 6 meses EURIBOR Swaption	Vence 08/01/2021	Precio de ejercicio 1,08	347.911	2.195.996	0,17
196.080.000	Call a 6 meses EURIBOR Swaption	Vence 15/01/2021	Precio de ejercicio 1,15	544.877	1.828.231	0,14
770.000.000	Call a 6 meses EURIBOR Swaption	Vence 30/04/2020	Precio de ejercicio 1,38	4.517.220	10.034.766	0,78
				5.410.008	14.058.993	1,09
<b>EUR</b>						
27.900.000	Call EUR / Put USD	Vence 26/08/2019	Precio de ejercicio 1,12	(6.538)	327.137	0,03
27.900.000	Put EUR / Call USD	Vence 26/08/2019	Precio de ejercicio 1,12	(46.380)	287.849	0,02
				(52.918)	614.986	0,05
<b>TOTAL DE OPCIONES ADQUIRIDAS</b> (coste USD 16.834.092)					<b>48.625.590</b>	<b>3,77</b>
<b>Opciones suscritas</b>						
<b>GBP</b>						
(21.340.000)	Call a 6 meses EURIBOR Swaption	Vence 08/01/2021	Precio de ejercicio 1,45	(507.335)	(2.355.933)	(0,18)
(15.670.000)	Call a 6 meses EURIBOR Swaption	Vence 15/01/2021	Precio de ejercicio 1,50	(597.466)	(1.880.407)	(0,15)
(63.000.000)	Call a 6 meses EURIBOR Swaption	Vence 30/04/2020	Precio de ejercicio 1,78	(5.179.494)	(10.632.882)	(0,82)
				(6.284.295)	(14.869.222)	(1,15)
<b>USD</b>						
(73.200.000)	Call a 3 meses LIBOR Swaption	Vence 15/07/2019	Precio de ejercicio 2,72	(5.087.127)	(6.546.854)	(0,51)
(33.000.000)	Call a 3 meses LIBOR Swaption	Vence 16/07/2019	Precio de ejercicio 2,73	(2.342.891)	(2.995.892)	(0,23)
(79.000.000)	Call a 3 meses LIBOR Swaption	Vence 01/11/2019	Precio de ejercicio 3,10	(11.029.269)	(13.636.269)	(1,06)
(44.000.000)	Call a 3 meses LIBOR Swaption	Vence 01/11/2019	Precio de ejercicio 3,12	(6.326.536)	(7.756.536)	(0,60)
(167.800.000)	Put a 3 meses LIBOR Swaption	Vence 10/06/2019	Precio de ejercicio 2,92	427.873	(17)	(0,00)
(16.114.773)	Put USD / Call BRL	Vence 13/06/2019	Precio de ejercicio 3,92	34.631	(99.122)	(0,01)
(7.954.500)	Put USD / Call TRY	Vence 25/06/2019	Precio de ejercicio 5,40	79.418	(1.798)	(0,00)
(7.954.500)	Put USD / Call TRY	Vence 25/06/2019	Precio de ejercicio 5,50	131.019	(4.669)	(0,00)
(7.954.500)	Put USD / Call TRY	Vence 25/06/2019	Precio de ejercicio 5,50	143.523	(4.669)	(0,00)
				(23.969.359)	(31.045.826)	(2,41)
<b>TOTAL DE OPCIONES SUSCRITAS</b> (coste USD (15.661.394))					<b>(45.915.048)</b>	<b>(3,56)</b>
<b>TOTAL DE OPCIONES</b> (coste USD 1.172.698)					<b>2.710.542</b>	<b>0,21</b>

**Contratos de permutas financieras – 0,04%**

Importe teórico local neto	A pagar	A recibir	Divisa	Fecha de vencimiento	Plusvalía latente en USD	% del patrimonio
<b>Permutas de tipos de interés</b>						
77.920.000	Variable (AUD a 6 meses BBSW)	Fijo 2,500%	AUD	19/06/2024	684.721	0,05
52.690.000	Variable (AUD a 6 meses BBSW)	Fijo 2,750%	AUD	19/06/2026	383.716	0,03
680.535.057	Variable (BRL a 1 mes LIBOR)	Fijo 7,250%	BRL	02/01/2020	1.548.071	0,12
60.050.000	Variable (BRL a 1 mes LIBOR)	Fijo 7,900%	BRL	02/01/2023	247.045	0,02
174.530.000	Variable (CAD a 3 meses CDOR)	Fijo 2,500%	CAD	19/06/2024	1.456.880	0,11
78.310.000	Variable (CHF a 6 meses LIBOR)	Fijo 1,050%	CHF	07/08/2028	3.639.750	0,28
42.022.620.000	Variable (CLP a 1 mes CLICP)	Fijo 3,600%	CLP	20/03/2021	706.914	0,06
237.700.000	Variable (CNY a 1 mes LIBOR)	Fijo 3,000%	CNY	19/06/2024	51.580	0,00
393.224.325.000	Variable (COP a 1 mes COOVI)	Fijo 5,000%	COP	20/03/2021	1.243.282	0,10
40.625.075.000	Variable (COP a 3 meses LIBOR)	Fijo 5,950%	COP	18/09/2029	52.953	0,00
77.660.000	Variable (EUR a 6 meses EURIBOR)	Fijo 0,250%	EUR	19/06/2023	902.065	0,07
485.980.000	Variable (EUR a 6 meses EURIBOR)	Fijo 0,500%	EUR	19/06/2024	6.547.050	0,51
72.040.000	Variable (EUR a 6 meses EURIBOR)	Fijo 1,450%	EUR	15/01/2029	2.642.111	0,21
84.430.000	Variable (EUR a 6 meses EURIBOR)	Fijo 1,200%	EUR	21/02/2029	1.524.106	0,12
30.170.000	Variable (EUR a 6 meses EURIBOR)	Fijo 1,000%	EUR	05/04/2029	447.432	0,04
49.030.000	Variable (EUR a 6 meses EURIBOR)	Fijo 1,000%	EUR	19/06/2029	654.636	0,05
28.110.000	Variable (GBP a 2 meses LIBOR)	Fijo 3,446%	GBP	15/10/2023	178.537	0,01
38.310.000	Variable (GBP a 6 meses SONIA)	Fijo 1,100%	GBP	22/10/2028	1.242.468	0,10
15.150.000	Fijo 3,517%	Variable (GBP a 12 meses LIBOR)	GBP	15/11/2048	849.316	0,07
130.000	Variable (HUF a 6 meses BUBOR)	Fijo 1,440%	HUF	19/09/2020	4	0,00
24.084.800.000	Variable (HUF a 6 meses BUBOR)	Fijo 1,750%	HUF	19/06/2021	474.789	0,04
5.127.000.000	Variable (HUF a 6 meses BUBOR)	Fijo 2,500%	HUF	18/12/2029	227.743	0,02
56.920.000	Variable (ILS a 3 meses TELBO)	Fijo 1,750%	ILS	18/12/2029	24.174	0,00
21.740.000	Variable (ILS a 3 meses TELBO)	Fijo 1,750%	ILS	18/12/2029	11.216	0,00

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—Global Strategic Macro Bond Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

**Contratos de permutas financieras – (continuación)**

Importe teórico local neto	A pagar	A recibir	Divisa	Fecha de vencimiento	Plusvalía latente en USD	% del patrimonio
<b>Permutas de tipos de interés – (continuación)</b>						
7.167.210.000	Variable (INR a 1 mes MIBOR)	Fijo 6,750%	INR	20/03/2021	912.731	0,07
6.472.240.000	Variable (JPY a 6 meses LIBOR)	Fijo 0,500%	JPY	22/03/2028	139.326	0,01
477.052.700.000	Variable (KRW a 3 meses KWDCD)	Fijo 1,750%	KRW	20/03/2021	1.509.797	0,12
711.901.340.000	Variable (KRW a 3 meses LIBOR)	Fijo 1,750%	KRW	19/06/2021	1.607.440	0,12
14.586.570.000	Variable (KRW a 3 meses LIBOR)	Fijo 1,750%	KRW	19/06/2029	101.375	0,01
675.525.000	Fijo 7,950%	Variable (MXN a 1 mes TIIE)	MXN	16/06/2021	97.899	0,01
5.000	Variable (MXN a 1 mes TIIE)	Fijo 7,500%	MXN	09/06/2027	10	0,00
131.275.000	Fijo 8,250%	Variable (MXN a 1 mes TIIE)	MXN	06/06/2029	102.297	0,01
614.520.000	Variable (NZD a 3 meses NZDBB)	Fijo 1,750%	NZD	19/06/2021	2.360.401	0,18
126.730.000	Variable (PLN a 6 meses WIBOR)	Fijo 2,985%	PLN	18/09/2029	283.643	0,02
3.394.030.000	Variable (THB a 6 meses BIBOR)	Fijo 1,750%	THB	20/03/2021	156.125	0,01
1.114.740.000	Variable (THB a 6 meses BIBOR)	Fijo 1,750%	THB	20/03/2021	50.198	0,00
1.303.130.000	Variable (THB a 6 meses BIBOR)	Fijo 1,750%	THB	20/03/2021	57.727	0,00
1.448.440.000	Variable (THB a 6 meses BIBOR)	Fijo 1,750%	THB	20/03/2021	46.103	0,00
1.166.160.000	Variable (THB a 6 meses BIBOR)	Fijo 1,750%	THB	20/03/2021	55.545	0,00
1.375.730.000	Variable (THB a 6 meses BIBOR)	Fijo 1,750%	THB	20/03/2021	70.577	0,01
1.278.590.000	Variable (THB a 6 meses BIBOR)	Fijo 1,750%	THB	19/06/2021	60.730	0,01
3.987.790.000	Variable (THB a 6 meses BIBOR)	Fijo 1,750%	THB	19/06/2021	176.792	0,01
1.460.560.000	Variable (THB a 6 meses BIBOR)	Fijo 1,750%	THB	19/06/2021	63.577	0,01
1.295.580.000	Variable (THB a 6 meses BIBOR)	Fijo 1,750%	THB	19/06/2021	69.535	0,01
219.820.000	Variable (THB a 6 meses BIBOR)	Fijo 1,750%	THB	20/06/2021	11.794	0,00
1.481.470.000	Variable (THB a 6 meses BIBOR)	Fijo 1,750%	THB	20/06/2021	83.189	0,01
871.860.000	Variable (THB a 6 meses BIBOR)	Fijo 1,750%	THB	20/06/2021	51.747	0,00
347.480.000	Variable (THB a 6 meses BIBOR)	Fijo 1,750%	THB	20/06/2021	19.613	0,00
425.170.000	Variable (THB a 6 meses BIBOR)	Fijo 1,750%	THB	19/06/2024	45.348	0,00
424.260.000	Variable (THB a 6 meses BIBOR)	Fijo 1,750%	THB	19/06/2024	32.076	0,00
421.650.000	Variable (THB a 6 meses BIBOR)	Fijo 1,750%	THB	19/06/2024	25.987	0,00
2.776.890.000	Variable (TWD a 3 meses LIBOR)	Fijo 0,750%	TWD	19/06/2024	52.195	0,00
168.260.000	Variable (USD a 3 meses LIBOR)	Fijo 2,250%	USD	19/06/2021	717.264	0,06
226.020.000	Variable (USD a 3 meses LIBOR)	Fijo 2,500%	USD	20/05/2029	1.555.126	0,12
95.040.000	Variable (USD a 3 meses LIBOR)	Fijo 3,000%	USD	19/06/2029	3.998.932	0,31
61.950.000	Variable (USD a 3 meses LIBOR)	Fijo 3,000%	USD	19/06/2029	1.376.446	0,11
9.270.000	Variable (USD a 3 meses LIBOR)	Fijo 3,000%	USD	20/06/2039	311.338	0,02
6.850.000	Variable (USD a 3 meses LIBOR)	Fijo 2,609%	USD	15/11/2043	636.554	0,05
728.990.000	Variable (ZAR a 3 meses JIBAR)	Fijo 7,750%	ZAR	19/06/2021	348.527	0,03
54.750.000	Variable (ZAR a 3 meses JIBAR)	Fijo 8,000%	ZAR	18/12/2029	5.110	0,00
76.500.000	Fijo 6,765%	Variable (ZAR a 3 meses JIBAR)	ZAR	27/02/2045	110.226	0,01
<b>PLUSVALÍA LATENTE SOBRE PERMUTAS DE TIPOS DE INTERÉS</b>					<b>43.043.859</b>	<b>3,34</b>
<b>Permutas de divisas</b>						
57.064.800	Variable (USD a 3 meses LIBOR)	Fijo 19,550%	TRY	18/12/2024	335.303	0,02
55.837.600	Variable (USD a 3 meses LIBOR)	Fijo 18,600%	TRY	18/12/2029	125.082	0,01
<b>PLUSVALÍA LATENTE SOBRE PERMUTAS DE DIVISAS</b>					<b>460.385</b>	<b>0,03</b>
<b>TOTAL DE PLUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE PERMUTAS</b>					<b>43.504.244</b>	<b>3,37</b>

Importe teórico local neto	A pagar	A recibir	Divisa	Fecha de vencimiento	Minusvalía latente en USD	% del patrimonio
<b>Permutas de tipos de interés</b>						
86.460.000	Fijo 3,000%	Variable (AUD a 6 meses BBSW)	AUD	19/06/2029	(759.786)	(0,06)
28.130.000	Fijo 8,000%	Variable (BRL a 1 mes LIBOR)	BRL	04/01/2021	(98.962)	(0,01)
1.225.000	Fijo 9,800%	Variable (BRL a 1 mes LIBOR)	BRL	02/01/2025	(24.628)	(0,00)
6.000.000.000	Fijo 5,150%	Variable (COP a 3 meses LIBOR)	COP	15/04/2020	(14.995)	(0,00)
101.149.825.000	Fijo 5,400%	Variable (COP a 6 meses COOVI)	COP	20/03/2024	(614.912)	(0,05)
1.850.000.000	Fijo 6,120%	Variable (COP a 3 meses LIBOR)	COP	15/01/2025	(26.580)	(0,00)
3.130.650.000	Fijo 1,877%	Variable (CZK a 6 meses PRIBO)	CZK	18/09/2023	(797.892)	(0,06)
985.350.000	Fijo 1,750%	Variable (CZK a 6 meses PRIBOR)	CZK	18/12/2029	(353.020)	(0,03)
34.040.000	Fijo 1,462%	Variable (EUR a 12 meses LIBOR)	EUR	15/10/2023	(1.080.368)	(0,08)
227.110.000	Fijo 0,900%	Variable (EUR a 6 meses EURIBOR)	EUR	20/05/2029	(1.159.097)	(0,09)
65.950.000	Fijo 1,500%	Variable (EUR a 6 meses EURIBOR)	EUR	19/06/2029	(1.359.563)	(0,11)
4.770.000	Fijo 1,750%	Variable (EUR a 6 meses EURIBOR)	EUR	20/06/2039	(100.288)	(0,01)
343.860.000	Fijo 3,290%	Variable (GBP a 2 meses LIBOR)	GBP	15/11/2020	(1.584.236)	(0,12)
16.290.000	Fijo 1,100%	Variable (GBP a 6 meses SONIA)	GBP	01/08/2023	(320.365)	(0,02)
271.530.000	Variable (GBP a 12 meses LIBOR)	Fijo 3,469%	GBP	15/11/2025	(2.492.169)	(0,19)
27.140.000	Fijo 1,500%	Variable (GBP a 6 meses LIBOR)	GBP	19/06/2026	(324.374)	(0,03)
48.630.000	Fijo 1,900%	Variable (GBP a 6 meses LIBOR)	GBP	03/08/2028	(1.943.278)	(0,15)
48.860.000	Variable (GBP a 2 meses LIBOR)	Fijo 3,480%	GBP	15/11/2028	(585.412)	(0,05)
54.860.000	Variable (GBP a 2 meses LIBOR)	Fijo 3,569%	GBP	15/11/2028	(299.289)	(0,02)

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

# Goldman Sachs Funds—Global Strategic Macro Bond Portfolio

## Estado de las inversiones

### A 31 de mayo de 2019

#### Contratos de permutas financieras – (continuación)

Importe teórico local neto	A pagar	A recibir	Divisa	Fecha de vencimiento	Minusvalía latente en USD	% del patrimonio
<b>Permutas de tipos de interés – (continuación)</b>						
21.380.000	Fijo 1,500%	Variable (GBP a 6 meses LIBOR)	GBP	03/04/2029	(270.054)	(0,02)
68.430.000	Fijo 1,500%	Variable (GBP a 6 meses LIBOR)	GBP	19/06/2029	(2.581.408)	(0,20)
34.120.000	Fijo 1,403%	Variable (GBP a 12 meses LIBOR)	GBP	07/09/2034	(2.773.283)	(0,22)
1.296.890.000	Fijo 2,000%	Variable (HKD a 3 meses HIBOR)	HKD	19/06/2021	(170.102)	(0,01)
32.780.000	Fijo 2,000%	Variable (HKD a 3 meses HIBOR)	HKD	19/06/2029	(17.771)	(0,00)
28.470.000	Variable (ILS a 3 meses TELBO)	Fijo 1,750%	ILS	18/12/2029	(11.333)	(0,00)
474.700.000	Fijo 5,750%	Variable (INR a 6 meses LIBOR)	INR	19/06/2024	(15.284)	(0,00)
17.927.680.000	Fijo 0,350%	Variable (JPY a 6 meses LIBOR)	JPY	16/01/2029	(1.302.144)	(0,10)
600.420.000	Fijo 1,000%	Variable (JPY a 6 meses LIBOR)	JPY	15/06/2049	(90.978)	(0,01)
37.737.630.000	Fijo 1,500%	Variable (KRW a 3 meses LIBOR)	KRW	19/06/2029	(238.255)	(0,02)
208.260.000	Fijo 2,000%	Variable (NOK a 6 meses NIBOR)	NOK	19/06/2024	(93.879)	(0,01)
926.890.000	Fijo 2,300%	Variable (NOK a 6 meses NIBOR)	NOK	21/02/2029	(1.056.869)	(0,08)
32.920.000	Fijo 3,250%	Variable (NZD a 3 meses NZDBB)	NZD	19/06/2029	(624.612)	(0,05)
121.520.000	Fijo 2,500%	Variable (PLN a 6 meses WIBOR)	PLN	18/12/2029	(232.161)	(0,02)
578.800.000	Fijo 0,500%	Variable (SEK a 3 meses STIBOR)	SEK	19/06/2023	(592.817)	(0,05)
3.926.800.000	Fijo 0,500%	Variable (SEK a 3 meses STIBOR)	SEK	19/06/2024	(4.795.834)	(0,37)
148.670.000	Fijo 1,000%	Variable (SEK a 3 meses STIBOR)	SEK	19/06/2029	(558.001)	(0,04)
7.320.000	Fijo 2,250%	Variable (SGD a 6 meses SIBOR)	SGD	19/06/2029	(18.343)	(0,00)
337.630.000	Fijo 3,000%	Variable (USD a 3 meses LIBOR)	USD	20/03/2021	(3.520.594)	(0,27)
284.390.000	Fijo 3,000%	Variable (USD a 3 meses LIBOR)	USD	19/06/2021	(1.841.863)	(0,14)
178.200.000	Fijo 3,000%	Variable (USD a 3 meses LIBOR)	USD	19/06/2024	(2.221.827)	(0,17)
15.400.000	Fijo 2,104%	Variable (USD a 12 meses USCP)	USD	14/12/2024	(263.154)	(0,02)
132.270.000	Fijo 2,131%	Variable (USD a 12 meses LIBOR)	USD	31/01/2026	(1.899.145)	(0,15)
93.330.000	Fijo 2,189%	Variable (USD a 2 meses LIBOR)	USD	26/11/2028	(1.742.070)	(0,14)
31.300.000	Fijo 3,000%	Variable (USD a 3 meses LIBOR)	USD	19/06/2029	(158.728)	(0,01)
24.710.000	Variable (ZAR a 3 meses JIBAR)	Fijo 9,040%	ZAR	27/02/2035	(1.572)	(0,00)
<b>MINUSVALÍA LATENTE SOBRE PERMUTAS DE TIPOS DE INTERÉS</b>					<b>(41.031.295)</b>	<b>(3,18)</b>
<b>Permutas de divisas</b>						
57.064.800	Fijo 19,550%	Variable (USD a 3 meses LIBOR)	USD	18/12/2024	(757.202)	(0,06)
55.837.600	Fijo 18,600%	Variable (USD a 3 meses LIBOR)	USD	18/12/2029	(1.218.860)	(0,09)
<b>MINUSVALÍA LATENTE SOBRE PERMUTAS DE DIVISAS</b>					<b>(1.976.062)</b>	<b>(0,15)</b>
<b>TOTAL DE MINUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE PERMUTAS</b>					<b>(43.007.357)</b>	<b>(3,33)</b>
<b>VALOR DE MERCADO DE LAS INVERSIONES (coste USD 1.508.097.669)</b>					<b>1.505.540.822</b>	<b>116,73</b>
<b>OTROS ACTIVOS Y PASIVOS</b>					<b>(215.771.519)</b>	<b>(16,73)</b>
<b>PATRIMONIO</b>					<b>1.289.769.303</b>	<b>100,00</b>
<b>TOTAL DE INVERSIONES</b>					<b>Valor de mercado en USD</b>	<b>% del patrimonio</b>
Total inversiones excluyendo derivados (coste USD 1.506.924.971)					1.519.231.318	117,79
Plusvalía latente sobre contratos de futuros					5.304.403	0,41
Minusvalía latente sobre contratos de futuros					(9.033.987)	(0,70)
Plusvalía latente de contratos a plazo sobre bonos no entregables					484.807	0,04
Plusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo					34.881.332	2,70
Minusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo					(37.744.282)	(2,93)
Plusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo celebrados con fines de cobertura					80.632	0,01
Minusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo celebrados con fines de cobertura					(10.870.830)	(0,84)
Valor de mercado de opciones compradas (coste USD 16.834.092)					48.625.590	3,77
Valor de mercado de opciones suscritas (coste USD (15.661.394))					(45.915.048)	(3,56)
Plusvalía latente sobre contratos de permutas					43.504.244	3,37
Minusvalía latente sobre contratos de permutas					(43.007.357)	(3,33)
Otros activos y pasivos					(215.771.519)	(16,73)
<b>Patrimonio</b>					<b>1.289.769.303</b>	<b>100,00</b>

El Comisionista de futuros fue Morgan Stanley and Co., Inc.

Las contrapartes de los contratos de divisas a plazo fueron Australia y New Zealand Banking Group Ltd., Bank of America N.A., Barclays Bank Plc., BNP Paribas S.A., Citibank N.A., Credit Suisse International, Deutsche Bank AG, HSBC Bank Plc., JP Morgan Chase Bank N.A., Merrill Lynch International, Morgan Stanley & Co. International Ltd., Royal Bank of Canada, Royal Bank of Scotland Plc., Standard Chartered Bank, State Street Bank & Trust, UBS AG y Westpac Banking Corp.

Las contrapartes de los contratos de permutas fueron Bank of America N.A., BNP Paribas S.A., Citibank N.A., Credit Suisse, Deutsche Bank AG, JP Morgan Chase Bank N.A., Morgan Stanley, Morgan Stanley & Co. International Plc. y Morgan Stanley & Co. LLC.

Las contrapartes de los contratos de opciones fueron Bank of America N.A., Barclays Bank Plc., BNP Paribas S.A., Citibank N.A., JP Morgan Chase Bank N.A., Morgan Stanley & Co. International Plc. y UBS AG.

La exposición máxima a cada contraparte a 31 de mayo de 2019, medida como porcentaje del VL, es del 2,88%.

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

---

**Goldman Sachs Funds—Global Strategic Macro Bond Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

---

- <sup>(a)</sup> Los tipos de interés representan bien el tipo de interés anual indicado según cupón, la rentabilidad anualizada descontada en la fecha de adquisición para los títulos descontados, o, en el caso de los títulos de interés variable, el tipo vigente que se basará en los índices de los tipos de interés.
- <sup>(b)</sup> Las fechas de vencimiento representan bien la fecha indicada en el título, o la siguiente fecha actualizada de interés para los títulos de interés variable, o la fecha preestablecida para ese tipo de títulos.
- <sup>(c)</sup> Los tipos de cupones variables y flotantes son aquellos cotizados el 31 de mayo de 2019.
- <sup>(d)</sup> Parte relacionada con Goldman Sachs Funds.
- <sup>(e)</sup> El rendimiento de este fondo a 31 de mayo de 2019 fue del 2,51%.
- <sup>(f)</sup> Los valores TBA (por confirmar) se compran sobre una vez suscrito un compromiso a plazo con un importe de principal aproximado (por lo general +/-2,5%) y sin fecha definitiva de vencimiento. El importe real del principal y la fecha de vencimiento se determinarán tras la liquidación cuando se asignen los "pools" de hipotecas específicos.

**Goldman Sachs Funds—Strategic Absolute Return Bond I Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

Tenencias	Descripción del valor	Divisa	Tipo de interés según cupón <sup>(a)</sup>	Fecha de vencimiento <sup>(b)</sup>	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
<b>Títulos transferibles admitidos a cotización en un mercado oficial</b>						
<b>Bonos de empresa – 2,78%</b>						
<b>Islas Virgenes Británicas</b>						
200.000	Huarong Finance 2019 Co., Ltd.	USD	3,750%	29/05/2024	199.487	0,02
200.000	Huarong Finance II Co., Ltd.	USD	5,500%	16/01/2025	215.789	0,03
					415.276	0,05
<b>Islas Caimán</b>						
200.000	China Evergrande Group	USD	10,000%	11/04/2023	192.500	0,02
330.000	Kaisa Group Holdings Ltd.	USD	9,375%	30/06/2024	293.005	0,04
					485.505	0,06
<b>Finlandia</b>						
50.000	Nokia OYJ	USD	3,375%	12/06/2022	49.938	0,01
<b>Hong Kong</b>						
300.000	CNAC HK Finbridge Co., Ltd.	USD	4,625%	14/03/2023	311.377	0,04
<b>India</b>						
300.000	Reliance Industries Ltd.	USD	3,667%	30/11/2027	299.788	0,04
<b>Isla de Man</b>						
400.000	Sasol Financing International Ltd.	USD	4,500%	14/11/2022	406.500	0,05
<b>Italia</b>						
230.000	Wind Tre SpA 144A <sup>(c)</sup>	USD	5,000%	20/01/2026	219.225	0,03
<b>Luxemburgo</b>						
400.000	Altice Financing S.A. 144A <sup>(c)</sup>	USD	6,625%	15/02/2023	406.500	0,05
200.000	Altice Luxembourg S.A. 144A <sup>(c)</sup>	USD	10,500%	15/05/2027	201.500	0,02
460.000	Gazprom OAO Via Gaz Capital S.A.	USD	5,150%	11/02/2026	473.568	0,06
					1.081.568	0,13
<b>México</b>						
7.280.000	America Movil SAB de CV	MXN	6,000%	09/06/2019	369.535	0,05
200.000	Mexico City Airport Trust	USD	5,500%	31/10/2046	191.500	0,03
200.000	Mexico City Airport Trust	USD	5,500%	31/07/2047	191.394	0,02
280.000	Mexico City Airport Trust 144A <sup>(c)</sup>	USD	5,500%	31/07/2047	267.951	0,03
					1.020.380	0,13
<b>Singapur</b>						
200.000	ABJA Investment Co., Pte., Ltd.	USD	5,950%	31/07/2024	205.692	0,03
<b>España</b>						
1.000.000	Abertis Infraestructuras S.A.	EUR	2,375%	27/09/2027	1.158.972	0,14
<b>Supranacionales</b>						
200.000	Starfruit Finco BV Via Starfruit US Holdco LLC 144A <sup>(c)</sup>	USD	8,000%	01/10/2026	198.000	0,02
<b>Reino Unido</b>						
900.000	Thames Water Utilities Cayman Finance Ltd. <sup>(d)</sup>	GBP	5,750%	13/09/2030	1.242.037	0,16
200.000	Vedanta Resources Finance II Plc.	USD	8,000%	23/04/2023	196.500	0,02
					1.438.537	0,18
<b>Estados Unidos</b>						
300.000	Antero Resources Corp.	USD	5,375%	01/11/2021	299.250	0,04
2.800.000	Becton Dickinson and Co.	USD	2,894%	06/06/2022	2.807.518	0,35
205.000	CenturyLink, Inc. – Serie T	USD	5,800%	15/03/2022	209.100	0,03
150.000	CIT Group, Inc.	USD	4,125%	09/03/2021	152.063	0,02
1.770.000	Citigroup Global Markets Holding, Inc. <sup>(d)</sup>	USD	6,383%	20/09/2023	1.770.000	0,22
300.000	EMC Corp.	USD	2,650%	01/06/2020	298.125	0,04
2.125.000	EQM Midstream Partners LP	USD	4,750%	15/07/2023	2.167.670	0,27
850.000	Fidelity National Information Services, Inc.	EUR	0,750%	21/05/2023	957.620	0,12
1.050.000	Fidelity National Information Services, Inc.	EUR	1,500%	21/05/2027	1.191.613	0,15
300.000	Freeport-McMoRan, Inc.	USD	3,550%	01/03/2022	295.125	0,04
200.000	Genesis Energy LP Via Genesis Energy Finance Corp.	USD	6,750%	01/08/2022	201.000	0,02
200.000	iStar, Inc.	USD	4,625%	15/09/2020	200.900	0,02
2.235.000	Plains All American Pipeline LP Via PAA Finance Corp.	USD	3,600%	01/11/2024	2.238.934	0,28
266.505	Reynolds Group Issuer, Inc. Via Reynolds Group Issuer LLC	USD	5,750%	15/10/2020	267.337	0,03
400.000	SASOL Financing USA LLC	USD	5,875%	27/03/2024	422.000	0,05

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—Strategic Absolute Return Bond I Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

Tenencias	Descripción del valor	Divisa	Tipo de interés según cupón <sup>(a)</sup>	Fecha de vencimiento <sup>(b)</sup>	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
<b>Bonos de empresa – (continuación)</b>						
<b>Estados Unidos – (continuación)</b>						
675.000	Sprint Communications, Inc.	USD	7,000%	15/08/2020	700.312	0,09
100.000	Starwood Property Trust, Inc.	USD	5,000%	15/12/2021	101.625	0,01
250.000	Tenet Healthcare Corp.	USD	6,000%	01/10/2020	258.125	0,03
450.000	TransDigm, Inc.	USD	6,500%	15/05/2025	449.438	0,06
					14.987.755	1,87
<b>TOTAL DE BONOS DE EMPRESA</b> (coste USD 22.178.081)					<b>22.278.513</b>	<b>2,78</b>
<b>Bonos del Estado – 60,03%</b>						
<b>Argentina</b>						
310.000	Bonos internacionales del Estado de Argentina	EUR	3,375%	15/01/2023	250.244	0,03
470.000	Bonos internacionales del Estado de Argentina	EUR	5,250%	15/01/2028	357.627	0,05
45.000	Bonos internacionales del Estado de Argentina <sup>(e)</sup>	EUR	3,380%/4,740%	31/12/2038	26.495	0,00
100.000	Bonos internacionales del Estado de Argentina	EUR	6,250%	09/11/2047	74.187	0,01
150.000	Bonos internacionales del Estado de Argentina – Serie NY <sup>(e)</sup>	USD	3,750%/5,250%	31/12/2038	80.625	0,01
270.000	Bonos internacionales del Estado de Argentina	USD	6,875%	11/01/2048	181.392	0,02
					970.570	0,12
<b>Honduras</b>						
200.000	Bonos internacionales del Estado de Honduras	USD	8,750%	16/12/2020	213.620	0,03
<b>Japón</b>						
2.002.374.072	Bono del Estado de Japón – Serie 21	JPY	0,100%	10/03/2026	19.089.496	2,38
2.763.550.000	Depósito con descuento del Tesoro de Japón – Serie 816	JPY	0,000%	03/06/2019	25.399.108	3,16
10.088.950.000	Depósito con descuento del Tesoro de Japón – Serie 823	JPY	(0,197)%	08/07/2019	92.742.213	11,56
8.145.950.000	Depósito con descuento del Tesoro de Japón – Serie 826	JPY	0,000%	22/07/2019	74.889.509	9,33
2.762.150.000	Depósito con descuento del Tesoro de Japón – Serie 834	JPY	(0,160)%	26/08/2019	25.397.665	3,16
					237.517.991	29,59
<b>Nigeria</b>						
1.140.000	Bonos internacionales del Estado de Nigeria	USD	6,500%	28/11/2027	1.080.862	0,13
210.000	Bonos internacionales del Estado de Nigeria	USD	8,747%	21/01/2031	220.763	0,03
					1.301.625	0,16
<b>Catar</b>						
560.000	Bonos internacionales del Estado de Catar	USD	3,375%	14/03/2024	573.580	0,07
200.000	Bonos internacionales del Estado de Catar	USD	4,000%	14/03/2029	210.909	0,03
200.000	Bonos internacionales del Estado de Catar	USD	4,817%	14/03/2049	220.625	0,03
					1.005.114	0,13
<b>Sudáfrica</b>						
1.430.000	Bonos del Estado de Sudáfrica – Serie 2030	ZAR	8,000%	31/01/2030	90.274	0,01
9.860.000	Bonos del Estado de Sudáfrica – Serie 2032	ZAR	8,250%	31/03/2032	616.411	0,08
1.400.000	Bonos del Estado de Sudáfrica – Serie 2035	ZAR	8,875%	28/02/2035	89.739	0,01
165.000	Bonos del Estado de Sudáfrica – Serie 2040	ZAR	9,000%	31/01/2040	10.453	0,00
2.520.000	Bonos del Estado de Sudáfrica – Serie 2044	ZAR	8,750%	31/01/2044	154.892	0,02
2.075.000	Bonos del Estado de Sudáfrica – Serie R209	ZAR	6,250%	31/03/2036	102.493	0,01
4.715.000	Bonos del Estado de Sudáfrica – Serie R213	ZAR	7,000%	28/02/2031	270.358	0,03
755.000	Bonos del Estado de Sudáfrica – Serie R214	ZAR	6,500%	28/02/2041	36.333	0,01
					1.370.953	0,17
<b>Sri Lanka</b>						
200.000	Bonos internacionales del Estado de Sri Lanka	USD	6,850%	03/11/2025	195.717	0,03
<b>Reino Unido</b>						
2.310.000	Bonos del Estado del Reino Unido (gilts)	GBP	4,500%	07/09/2034	4.241.146	0,53
<b>Estados Unidos</b>						
11.664.115	Bonos del Tesoro de EE.UU. indexados a la inflación	USD	0,750%	15/07/2028	12.029.002	1,50
1.390.000	Pagarés/Bonos del Tesoro de EE.UU.	USD	1,375%	31/03/2020	1.379.629	0,17
3.000.000	Pagarés/Bonos del Tesoro de EE.UU.	USD	2,375%	30/04/2020	3.002.578	0,37
13.300.000	Pagarés/Bonos del Tesoro de EE.UU.	USD	2,625%	31/07/2020	13.366.240	1,66
19.710.000	Pagarés/Bonos del Tesoro de EE.UU.	USD	2,625%	31/08/2020	19.820.484	2,47
15.400.000	Pagarés/Bonos del Tesoro de EE.UU.	USD	2,625%	15/07/2021	15.602.125	1,94
26.620.000	Pagarés/Bonos del Tesoro de EE.UU.	USD	1,750%	31/05/2022	26.461.944	3,30
5.460.000	Pagarés/Bonos del Tesoro de EE.UU.	USD	1,750%	30/09/2022	5.424.595	0,68

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—Strategic Absolute Return Bond I Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

Tenencias	Descripción del valor	Divisa	Tipo de interés según cupón <sup>(a)</sup>	Fecha de vencimiento <sup>(b)</sup>	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
<b>Bonos del Estado – (continuación)</b>						
<b>Estados Unidos – (continuación)</b>						
955.000	Pagarés/Bonos del Tesoro de EE.UU.	USD	2,375%	15/08/2024	972.496	0,12
26.450.000	Pagarés/Bonos del Tesoro de EE.UU.	USD	2,250%	31/10/2024	26.778.559	3,34
3.230.000	Pagarés/Bonos del Tesoro de EE.UU.	USD	2,750%	30/06/2025	3.360.588	0,42
18.300.000	Pagarés/Bonos del Tesoro de EE.UU.	USD	3,000%	30/09/2025	19.326.516	2,41
52.490.000	Pagarés/Bonos del Tesoro de EE.UU.	USD	2,625%	31/12/2025	54.306.646	6,77
580.000	Pagarés/Bonos del Tesoro de EE.UU.	USD	2,250%	15/02/2027	586.208	0,07
3.200.000	Pagarés/Bonos del Tesoro de EE.UU.	USD	2,750%	15/02/2028	3.353.750	0,42
6.810.000	Pagarés/Bonos del Tesoro de EE.UU.	USD	2,875%	15/08/2028	7.214.344	0,90
1.530.000	Pagarés/Bonos del Tesoro de EE.UU.	USD	3,125%	15/11/2041	1.687.064	0,21
1.560.000	Pagarés/Bonos del Tesoro de EE.UU.	USD	2,750%	15/11/2042	1.611.187	0,20
9.825.000	Pagarés/Bonos del Tesoro de EE.UU.	USD	3,000%	15/11/2044	10.583.367	1,32
6.270.000	Pagarés/Bonos del Tesoro de EE.UU.	USD	3,000%	15/05/2047	6.768.661	0,84
1.290.000	Pagarés/Bonos del Tesoro de EE.UU.	USD	2,750%	15/11/2047	1.326.080	0,16
					234.962.063	29,27
<b>TOTAL DE BONOS DEL ESTADO</b> (coste USD 469.801.729)					<b>481.778.799</b>	<b>60,03</b>
<b>Fondos de inversión – 9,50%</b>						
<b>Irlanda</b>						
76.253.655	Goldman Sachs US\$ Liquid Reserves Fund (Clase de acciones de distribución X) <sup>(f)(g)</sup>				76.253.655	9,50
<b>TOTAL DE FONDOS DE INVERSIÓN</b> (coste USD 76.253.655)					<b>76.253.655</b>	<b>9,50</b>
<b>TOTAL DE TÍTULOS TRANSFERIBLES ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL</b> (coste USD 568.233.465)					<b>580.310.967</b>	<b>72,31</b>
<b>Títulos transferibles negociados en otro mercado regulado</b>						
<b>Bonos de empresa – 3,27%</b>						
<b>Bermudas</b>						
195.000	Digicel Group Two Ltd. 144A <sup>(c)</sup>	USD	8,250%	30/09/2022	74.610	0,01
300.000	Digicel Ltd. 144A <sup>(c)</sup>	USD	6,000%	15/04/2021	254.625	0,03
					329.235	0,04
<b>Brasil</b>						
200.000	Banco do Brasil S.A. <sup>(d)</sup>	USD	9,000%	29/06/2049	214.114	0,03
<b>Canadá</b>						
50.000	Bausch Health Cos., Inc. 144A <sup>(c)</sup>	USD	6,500%	15/03/2022	51.938	0,01
75.000	Bausch Health Cos., Inc. 144A <sup>(c)</sup>	USD	7,000%	15/03/2024	78.937	0,01
205.000	GFL Environmental, Inc. 144A <sup>(c)</sup>	USD	8,500%	01/05/2027	211.150	0,02
					342.025	0,04
<b>Luxemburgo</b>						
200.000	Intelsat Jackson Holdings S.A. 144A <sup>(c)</sup>	USD	8,000%	15/02/2024	209.250	0,02
<b>Países Bajos</b>						
2.025.000	NXP BV Via NXP Funding LLC 144A <sup>(c)</sup>	USD	4,875%	01/03/2024	2.134.340	0,26
<b>Reino Unido</b>						
212.000	eG Global Finance Plc. 144A <sup>(c)</sup>	USD	6,750%	07/02/2025	210.410	0,03
<b>Estados Unidos</b>						
50.000	Acadia Healthcare Co., Inc.	USD	5,125%	01/07/2022	50.375	0,01
200.000	Adient US LLC 144A <sup>(c)</sup>	USD	7,000%	15/05/2026	201.500	0,03
160.000	Albertsons Cos. LLC Via Safeway, Inc.					
	Via New Albertsons LP Via Albertson's LLC 144A <sup>(c)</sup>	USD	7,500%	15/03/2026	168.400	0,02
100.000	Banff Merger Sub, Inc. 144A <sup>(c)</sup>	USD	9,750%	01/09/2026	96.250	0,01
1.350.000	Broadcom Corp. Via Broadcom Cayman Finance Ltd.	USD	3,000%	15/01/2022	1.342.690	0,17
1.025.000	Broadcom Corp. Via Broadcom Cayman Finance Ltd.	USD	3,875%	15/01/2027	974.139	0,12
1.950.000	Broadcom, Inc. 144A <sup>(c)</sup>	USD	3,125%	15/04/2021	1.952.077	0,24
5.300.000	Broadcom, Inc. 144A <sup>(c)</sup>	USD	3,625%	15/10/2024	5.205.395	0,65
4.475.000	Broadcom, Inc. 144A <sup>(c)</sup>	USD	4,250%	15/04/2026	4.413.670	0,55
175.000	Change Healthcare Holdings LLC					
	Via Change Healthcare Finance, Inc. 144A <sup>(c)</sup>	USD	5,750%	01/03/2025	170.844	0,02

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—Strategic Absolute Return Bond I Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

Tenencias	Descripción del valor	Divisa	Tipo de interés según cupón <sup>(a)</sup>	Fecha de vencimiento <sup>(b)</sup>	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
<b>Bonos de empresa – (continuación)</b>						
<b>Estados Unidos – (continuación)</b>						
1.275.000	Charter Communications Operating LLC Via Charter Communications Operating Capital	USD	4,464%	23/07/2022	1.322.213	0,16
235.000	CHS Via Community Health Systems, Inc. 144A <sup>(c)</sup>	USD	8,000%	15/03/2026	226.775	0,03
1.150.000	Dell International LLC Via EMC Corp. 144A <sup>(c)</sup>	USD	5,450%	15/06/2023	1.220.667	0,15
775.000	Dell International LLC Via EMC Corp. 144A <sup>(c)</sup>	USD	6,020%	15/06/2026	837.112	0,10
250.000	Envision Healthcare Corp. 144A <sup>(c)</sup>	USD	8,750%	15/10/2026	215.625	0,03
200.000	Gulfport Energy Corp.	USD	6,000%	15/10/2024	170.000	0,02
800.000	Hertz Corp. 144A <sup>(c)</sup>	USD	7,625%	01/06/2022	817.000	0,10
250.000	Nationstar Mortgage Holdings, Inc. 144A <sup>(c)</sup>	USD	8,125%	15/07/2023	252.500	0,03
50.000	Nationstar Mortgage LLC Via Nationstar Capital Corp.	USD	6,500%	01/07/2021	50.000	0,01
150.000	Navient Corp.	USD	8,000%	25/03/2020	154.875	0,02
150.000	Navient Corp.	USD	5,875%	25/03/2021	155.063	0,02
250.000	Netflix, Inc.	USD	5,500%	15/02/2022	261.562	0,03
50.000	Polaris Intermediate Corp. 144A <sup>(c)</sup>	USD	8,500%	01/12/2022	49.875	0,01
200.000	PQ Corp. 144A <sup>(c)</sup>	USD	6,750%	15/11/2022	206.750	0,03
150.000	Refinitiv US Holdings, Inc. 144A <sup>(c)</sup>	USD	6,250%	15/05/2026	152.250	0,02
400.000	Reynolds Group Issuer, Inc. Via Reynolds Group Issuer LLC 144A <sup>(c)</sup>	USD	7,000%	15/07/2024	405.500	0,05
300.000	SBA Communications Corp.	USD	4,000%	01/10/2022	300.750	0,04
109.000	Scientific Games International, Inc.	USD	10,000%	01/12/2022	114.723	0,01
150.000	Sealed Air Corp. 144A <sup>(c)</sup>	USD	6,500%	01/12/2020	155.813	0,02
250.000	Springleaf Finance Corp.	USD	7,750%	01/10/2021	271.250	0,03
140.000	Vistra Energy Corp.	USD	7,375%	01/11/2022	145.425	0,02
					22.061.068	2,75
<b>Venezuela</b>						
4.885.000	Petroleos de Venezuela S.A.	USD	6,000%	28/10/2022	771.830	0,10
<b>TOTAL DE BONOS DE EMPRESA</b> (coste USD 28.173.478)					<b>26.272.272</b>	<b>3,27</b>
<b>Obligaciones respaldadas con activos de agencias – 3,53%</b>						
<b>Estados Unidos</b>						
804.339	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC) <sup>(d)</sup>	USD	3,160%	15/05/2045	122.102	0,02
774	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	5,500%	01/01/2020	775	0,00
814.600	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	2,779%	25/09/2022	820.008	0,10
365.463	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	3,000%	15/12/2027	28.734	0,00
1.318	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC) <sup>(d)</sup>	USD	4,500%	01/09/2033	1.376	0,00
5.134	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC) <sup>(d)</sup>	USD	4,514%	01/09/2033	5.357	0,00
3.181	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC) <sup>(d)</sup>	USD	4,516%	01/10/2034	3.325	0,00
677	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC) <sup>(d)</sup>	USD	4,685%	01/11/2034	710	0,00
1.941	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC) <sup>(d)</sup>	USD	4,732%	01/11/2034	2.036	0,00
3.812	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC) <sup>(d)</sup>	USD	4,747%	01/11/2034	3.977	0,00
1.502	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC) <sup>(d)</sup>	USD	4,765%	01/11/2034	1.573	0,00
3.634	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC) <sup>(d)</sup>	USD	4,981%	01/02/2035	3.793	0,00
2.768	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC) <sup>(d)</sup>	USD	4,989%	01/02/2035	2.906	0,00
111.646	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC) <sup>(d)</sup>	USD	4,668%	01/06/2035	116.508	0,02
39.418	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC) <sup>(d)</sup>	USD	4,803%	01/05/2036	41.355	0,01
95.502	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC) <sup>(d)</sup>	USD	2,790%	15/10/2036	95.184	0,01
59.695	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC) <sup>(d)</sup>	USD	2,840%	15/12/2036	59.631	0,01
154.293	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC) <sup>(d)</sup>	USD	3,040%	15/09/2037	155.622	0,02
145.870	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC) <sup>(d)</sup>	USD	3,610%	15/11/2038	7.493	0,00
55.891	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC) <sup>(d)</sup>	USD	3,290%	15/06/2039	56.453	0,01
440.374	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC) <sup>(d)</sup>	USD	3,660%	15/07/2039	70.030	0,01
205.710	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC) <sup>(d)</sup>	USD	2,810%	15/03/2041	205.479	0,03
341.935	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC) <sup>(d)</sup>	USD	3,560%	15/05/2041	51.958	0,01
5.165.201	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC) <sup>(d)</sup>	USD	3,560%	15/12/2043	858.493	0,11
182.707	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC) <sup>(d)</sup>	USD	3,660%	15/05/2045	29.589	0,00
66	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	5,000%	01/09/2019	66	0,00
304	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	5,000%	01/01/2020	312	0,00
162	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	5,000%	01/01/2020	162	0,00
145	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	5,000%	01/01/2020	146	0,00
294	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	5,000%	01/02/2020	294	0,00
125	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	5,000%	01/02/2020	126	0,00
722	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	5,000%	01/03/2020	723	0,00
491	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	5,000%	01/03/2020	492	0,00
230	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	5,000%	01/04/2020	232	0,00
1.261	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	5,000%	01/04/2020	1.261	0,00

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—Strategic Absolute Return Bond I Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

Tenencias	Descripción del valor	Divisa	Tipo de interés según cupón <sup>(a)</sup>	Fecha de vencimiento <sup>(b)</sup>	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
<b>Obligaciones respaldadas con activos de agencias – (continuación)</b>						
<b>Estados Unidos – (continuación)</b>						
154	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	5,500%	01/04/2020	155	0,00
96	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	5,500%	01/04/2020	96	0,00
87	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	5,500%	01/04/2020	87	0,00
339	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	5,500%	01/05/2020	343	0,00
124	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	5,500%	01/05/2020	125	0,00
817	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	5,500%	01/05/2020	824	0,00
162	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	5,500%	01/05/2020	162	0,00
539	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	5,500%	01/05/2020	544	0,00
216	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	5,500%	01/05/2020	218	0,00
788	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	5,500%	01/05/2020	795	0,00
583	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	5,500%	01/05/2020	587	0,00
1.586	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	5,500%	01/05/2020	1.587	0,00
2.050	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	5,500%	01/06/2020	2.070	0,00
447	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	5,500%	01/06/2020	451	0,00
159	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	5,500%	01/06/2020	160	0,00
214	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	5,500%	01/06/2020	216	0,00
311	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	5,500%	01/06/2020	312	0,00
115	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	5,500%	01/06/2020	115	0,00
269	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	5,500%	01/06/2020	269	0,00
321	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	5,500%	01/06/2020	324	0,00
335	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	5,500%	01/06/2020	336	0,00
553	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	5,500%	01/06/2020	554	0,00
189	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	5,500%	01/06/2020	190	0,00
712	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	5,500%	01/07/2020	720	0,00
55	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	5,500%	01/07/2020	56	0,00
1.000	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	5,500%	01/07/2020	1.010	0,00
545	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	5,500%	01/07/2020	551	0,00
352	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	5,500%	01/07/2020	356	0,00
112	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	5,500%	01/07/2020	112	0,00
121	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	5,500%	01/07/2020	122	0,00
495	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	5,500%	01/07/2020	496	0,00
990	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	5,500%	01/07/2020	994	0,00
107	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	5,500%	01/07/2020	107	0,00
540	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	5,500%	01/07/2020	545	0,00
249	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	5,500%	01/07/2020	250	0,00
2.511	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	5,500%	01/08/2020	2.540	0,00
1.260	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	5,500%	01/08/2020	1.274	0,00
819	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	5,500%	01/08/2020	828	0,00
267	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	5,500%	01/08/2020	267	0,00
417	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	5,500%	01/08/2020	421	0,00
470	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	5,500%	01/08/2020	474	0,00
1.298	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	5,500%	01/08/2020	1.298	0,00
757	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	5,500%	01/08/2020	757	0,00
395	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	5,500%	01/09/2020	400	0,00
1.404	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	5,500%	01/09/2020	1.421	0,00
605	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	5,500%	01/09/2020	612	0,00
684	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	5,500%	01/09/2020	692	0,00
832	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	5,500%	01/09/2020	843	0,00
711	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	5,500%	01/09/2020	716	0,00
548	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	5,500%	01/09/2020	551	0,00
483	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	5,500%	01/09/2020	485	0,00
313	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	5,500%	01/09/2020	315	0,00
468	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	5,500%	01/09/2020	471	0,00
264	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	5,500%	01/09/2020	266	0,00
323	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	5,500%	01/09/2020	324	0,00
815	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	5,500%	01/09/2020	819	0,00
271.537	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	3,416%	01/10/2020	275.068	0,04
161	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	5,500%	01/10/2020	163	0,00
807	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	5,500%	01/10/2020	818	0,00
259	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	5,500%	01/10/2020	263	0,00
151	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	5,500%	01/10/2020	153	0,00
222	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	5,500%	01/10/2020	225	0,00
1.710	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	5,500%	01/10/2020	1.732	0,00
1.367	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	5,500%	01/10/2020	1.386	0,00
877	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	5,500%	01/10/2020	889	0,00
253	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	5,500%	01/10/2020	256	0,00
658	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	5,500%	01/10/2020	667	0,00
450	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	5,500%	01/10/2020	457	0,00
241	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	5,500%	01/10/2020	244	0,00

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—Strategic Absolute Return Bond I Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

Tenencias	Descripción del valor	Divisa	Tipo de interés según cupón <sup>(a)</sup>	Fecha de vencimiento <sup>(b)</sup>	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
<b>Obligaciones respaldadas con activos de agencias – (continuación)</b>						
<b>Estados Unidos – (continuación)</b>						
744	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	5,500%	01/10/2020	748	0,00
617	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	5,500%	01/10/2020	619	0,00
215	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	5,500%	01/10/2020	216	0,00
463	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	5,500%	01/10/2020	467	0,00
735	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	5,500%	01/10/2020	740	0,00
147	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	5,500%	01/10/2020	148	0,00
961	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	5,500%	01/10/2020	967	0,00
2.348	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	5,500%	01/10/2020	2.361	0,00
1.902	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	5,500%	01/10/2020	1.915	0,00
494	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	5,500%	01/10/2020	496	0,00
816	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	5,500%	01/11/2020	828	0,00
641	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	5,500%	01/11/2020	650	0,00
779	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	5,500%	01/11/2020	790	0,00
344	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	5,500%	01/11/2020	350	0,00
229	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	5,500%	01/11/2020	233	0,00
70	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	5,500%	01/11/2020	70	0,00
497	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	5,500%	01/11/2020	500	0,00
166	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	5,500%	01/11/2020	167	0,00
167	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	5,500%	01/11/2020	168	0,00
338.987	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	3,619%	01/12/2020	345.498	0,04
6.871	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	5,500%	01/12/2020	6.974	0,00
194	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	5,500%	01/12/2020	197	0,00
438	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	5,500%	01/12/2020	444	0,00
2.031	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	5,500%	01/12/2020	2.063	0,00
121	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	5,500%	01/12/2020	123	0,00
166	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	5,500%	01/12/2020	169	0,00
1.293	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	5,500%	01/12/2020	1.303	0,00
299	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	5,500%	01/12/2020	303	0,00
274	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	5,500%	01/01/2021	278	0,00
459	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	5,500%	01/01/2021	467	0,00
468	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	5,500%	01/01/2021	476	0,00
206	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	5,500%	01/01/2021	208	0,00
2.205	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	5,500%	01/01/2021	2.222	0,00
868	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	5,500%	01/01/2021	875	0,00
485	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	5,500%	01/01/2021	489	0,00
175	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	5,500%	01/01/2021	177	0,00
1.756	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	5,500%	01/01/2021	1.765	0,00
375	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	5,500%	01/02/2021	381	0,00
1.599	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	5,500%	01/02/2021	1.610	0,00
437	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	5,500%	01/04/2021	444	0,00
623.016	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	4,381%	01/06/2021	646.186	0,08
153	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	5,500%	01/08/2021	155	0,00
404	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	5,500%	01/10/2021	410	0,00
21.271	Federal National Mortgage Association (FNMA) <sup>(d)</sup>	USD	4,648%	01/02/2033	22.157	0,00
8.080	Federal National Mortgage Association (FNMA) <sup>(d)</sup>	USD	4,765%	01/02/2033	8.462	0,00
1.789	Federal National Mortgage Association (FNMA) <sup>(d)</sup>	USD	4,153%	01/06/2033	1.842	0,00
94.291	Federal National Mortgage Association (FNMA) <sup>(d)</sup>	USD	4,255%	01/07/2033	97.993	0,01
1.573	Federal National Mortgage Association (FNMA) <sup>(d)</sup>	USD	4,446%	01/07/2033	1.642	0,00
17.606	Federal National Mortgage Association (FNMA) <sup>(d)</sup>	USD	4,625%	01/10/2033	18.424	0,00
552	Federal National Mortgage Association (FNMA) <sup>(d)</sup>	USD	4,449%	01/12/2033	584	0,00
446	Federal National Mortgage Association (FNMA) <sup>(d)</sup>	USD	4,736%	01/04/2034	465	0,00
38.019	Federal National Mortgage Association (FNMA) <sup>(d)</sup>	USD	5,182%	01/04/2034	39.976	0,01
92.335	Federal National Mortgage Association (FNMA) <sup>(d)</sup>	USD	4,458%	01/09/2034	96.537	0,01
78.346	Federal National Mortgage Association (FNMA) <sup>(d)</sup>	USD	4,557%	01/10/2034	81.854	0,01
5.360	Federal National Mortgage Association (FNMA) <sup>(d)</sup>	USD	4,565%	01/11/2034	5.613	0,00
638.803	Federal National Mortgage Association (FNMA) <sup>(d)</sup>	USD	4,741%	01/11/2034	668.933	0,08
2.985	Federal National Mortgage Association (FNMA) <sup>(d)</sup>	USD	4,631%	01/02/2035	3.111	0,00
4.516	Federal National Mortgage Association (FNMA) <sup>(d)</sup>	USD	4,635%	01/02/2035	4.713	0,00
5.816	Federal National Mortgage Association (FNMA) <sup>(d)</sup>	USD	4,840%	01/02/2035	6.073	0,00
8.958	Federal National Mortgage Association (FNMA) <sup>(d)</sup>	USD	4,731%	01/04/2035	9.387	0,00
5.369	Federal National Mortgage Association (FNMA) <sup>(d)</sup>	USD	4,932%	01/04/2035	5.652	0,00
28.900	Federal National Mortgage Association (FNMA) <sup>(d)</sup>	USD	4,390%	01/05/2035	30.038	0,00
23.815	Federal National Mortgage Association (FNMA) <sup>(d)</sup>	USD	3,910%	01/06/2035	24.861	0,00
48.373	Federal National Mortgage Association (FNMA) <sup>(d)</sup>	USD	4,107%	01/06/2035	49.896	0,01
22.018	Federal National Mortgage Association (FNMA) <sup>(d)</sup>	USD	4,354%	01/06/2035	23.001	0,00
35.828	Federal National Mortgage Association (FNMA) <sup>(d)</sup>	USD	4,500%	01/08/2035	37.529	0,01
30.820	Federal National Mortgage Association (FNMA) <sup>(d)</sup>	USD	4,303%	01/09/2035	32.049	0,00
170.901	Federal National Mortgage Association (FNMA) <sup>(d)</sup>	USD	2,830%	25/06/2036	170.819	0,02
183.444	Federal National Mortgage Association (FNMA) <sup>(d)</sup>	USD	2,830%	25/08/2036	183.408	0,02

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—Strategic Absolute Return Bond I Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

Tenencias	Descripción del valor	Divisa	Tipo de interés según cupón <sup>(a)</sup>	Fecha de vencimiento <sup>(b)</sup>	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
<b>Obligaciones respaldadas con activos de agencias – (continuación)</b>						
<b>Estados Unidos – (continuación)</b>						
202.936	Federal National Mortgage Association (FNMA) <sup>(d)</sup>	USD	2,830%	25/08/2036	202.729	0,03
93.466	Federal National Mortgage Association (FNMA) <sup>(d)</sup>	USD	2,780%	25/04/2037	93.177	0,01
101.135	Federal National Mortgage Association (FNMA) <sup>(d)</sup>	USD	2,880%	25/08/2037	101.283	0,01
4.884	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	4,500%	01/04/2039	5.230	0,00
4.614	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	4,000%	01/08/2039	4.797	0,00
2.591	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	4,000%	01/09/2039	2.693	0,00
27.621	Federal National Mortgage Association (FNMA) <sup>(d)</sup>	USD	3,530%	25/10/2039	28.041	0,00
222.735	Federal National Mortgage Association (FNMA) <sup>(d)</sup>	USD	3,520%	25/12/2040	32.492	0,00
209.534	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	4,500%	01/08/2041	222.914	0,03
424.112	Federal National Mortgage Association (FNMA) <sup>(d)</sup>	USD	4,120%	25/12/2041	74.403	0,01
246.491	Federal National Mortgage Association (FNMA) <sup>(d)</sup>	USD	3,520%	25/02/2042	38.771	0,01
609.969	Federal National Mortgage Association (FNMA) <sup>(d)</sup>	USD	4,240%	25/07/2042	105.012	0,01
464.011	Federal National Mortgage Association (FNMA) <sup>(d)</sup>	USD	4,170%	25/02/2044	84.165	0,01
710.741	Federal National Mortgage Association (FNMA) <sup>(d)</sup>	USD	3,720%	25/02/2046	125.663	0,02
18.000.000	Federal National Mortgage Association (FNMA) TBA <sup>(h)</sup>	USD	3,000%	13/06/2049	18.047.377	2,25
1.384	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	5,500%	15/07/2020	1.394	0,00
369.597	Government National Mortgage Association (GNMA) <sup>(d)</sup>	USD	4,162%	16/01/2040	69.099	0,01
199.094	Government National Mortgage Association (GNMA) <sup>(d)</sup>	USD	3,809%	20/02/2040	34.974	0,01
348.258	Government National Mortgage Association (GNMA) <sup>(d)</sup>	USD	3,239%	20/03/2040	52.341	0,01
197.636	Government National Mortgage Association (GNMA) <sup>(d)</sup>	USD	3,499%	20/07/2040	31.538	0,00
271.590	Government National Mortgage Association (GNMA) <sup>(d)</sup>	USD	3,709%	20/04/2043	37.905	0,01
548.847	Government National Mortgage Association (GNMA) <sup>(d)</sup>	USD	3,659%	20/06/2043	89.524	0,01
146.563	Government National Mortgage Association (GNMA) <sup>(d)</sup>	USD	3,709%	20/07/2043	25.532	0,00
711.056	Government National Mortgage Association (GNMA) <sup>(d)</sup>	USD	4,259%	20/08/2043	141.082	0,02
230.906	Government National Mortgage Association (GNMA) <sup>(d)</sup>	USD	3,659%	20/09/2043	39.264	0,01
148.347	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	4,000%	20/08/2044	23.148	0,00
171.336	Government National Mortgage Association (GNMA) <sup>(d)</sup>	USD	3,159%	20/09/2044	25.529	0,00
502.393	Government National Mortgage Association (GNMA) <sup>(d)</sup>	USD	3,159%	20/04/2045	69.575	0,01
193.000	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	4,000%	20/06/2045	23.786	0,00
165.543	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	4,000%	20/06/2045	20.431	0,00
994.777	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	4,500%	16/07/2045	212.809	0,03
1.695.221	Government National Mortgage Association (GNMA) <sup>(d)</sup>	USD	3,269%	20/08/2045	239.975	0,03
268.280	Government National Mortgage Association (GNMA) <sup>(d)</sup>	USD	3,299%	20/08/2045	38.215	0,01
141.736	Government National Mortgage Association (GNMA) <sup>(d)</sup>	USD	3,759%	20/08/2045	22.664	0,00
698.395	Government National Mortgage Association (GNMA) <sup>(d)</sup>	USD	3,809%	20/08/2045	111.937	0,01
477.590	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	4,000%	20/08/2045	68.218	0,01
188.645	Government National Mortgage Association (GNMA) <sup>(d)</sup>	USD	3,279%	20/09/2045	27.233	0,00
12.525.084	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	4,000%	20/09/2045	1.753.035	0,22
192.809	Government National Mortgage Association (GNMA) <sup>(d)</sup>	USD	3,259%	20/10/2045	28.024	0,00
283.731	Government National Mortgage Association (GNMA) <sup>(d)</sup>	USD	3,759%	20/11/2045	48.937	0,01
1.565.824	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	4,000%	20/11/2045	247.026	0,03
					28.364.826	3,53
<b>TOTAL DE OBLIGACIONES RESPALDADAS CON ACTIVOS DE AGENCIAS</b>						
<b>(coste USD 28.734.119)</b>					<b>28.364.826</b>	<b>3,53</b>
<b>Obligaciones respaldadas con activos no de agencias – 11,26%</b>						
<b>Islas Caimán</b>						
2.551.514	Acis CLO Ltd. 2014-4A "A" 144A <sup>(c)(d)</sup>	USD	3,999%	01/05/2026	2.555.224	0,32
7.050.000	Canyon CLO Ltd. 2018-1A "A" 144A <sup>(c)(d)</sup>	USD	3,667%	15/07/2031	7.004.880	0,87
5.750.000	Crown Point CLO III Ltd. 2015-3A "A1AR" 144A <sup>(c)(d)</sup>	USD	3,507%	31/12/2027	5.740.187	0,72
1.919.975	Cutwater Ltd. 2014-1A "A1AR" 144A <sup>(c)(d)</sup>	USD	3,847%	15/07/2026	1.920.912	0,24
7.200.000	Jamestown CLO VI-R Ltd. 2018-6RA "A1" 144A <sup>(c)(d)</sup>	USD	3,730%	25/04/2030	7.168.097	0,89
3.650.000	Madison Park Funding XXX Ltd. 2018-30A "A" 144A <sup>(c)(d)</sup>	USD	3,347%	15/04/2029	3.617.161	0,45
930.337	OFSI Fund VII Ltd. 2014-7A "AR" 144A <sup>(c)(d)</sup>	USD	3,501%	18/10/2026	930.203	0,12
4.050.000	Recette CLO Ltd. 2015-1A "AR" 144A <sup>(c)(d)</sup>	USD	3,512%	20/10/2027	4.039.223	0,50
7.000.000	Shackleton Ltd. 2014-V-R CLO "A" 144A <sup>(c)(d)</sup>	USD	3,665%	07/05/2031	6.941.200	0,87
1.711.786	WhiteHorse VIII Ltd. 2014-1A "AR" 144A <sup>(c)(d)</sup>	USD	3,479%	01/05/2026	1.710.985	0,21
					41.628.072	5,19
<b>Irlanda</b>						
1.110.339	Magnolia Finance XI DAC 2015-1HWX "A" <sup>(d)</sup>	EUR	2,750%	20/04/2020	1.240.600	0,16
2.400.000	Magnolia Finance XI DAC 2018-3MGN "A" <sup>(d)</sup>	EUR	2,750%	18/02/2020	2.678.040	0,33
2.048.740	Octagon Finance No. 1 DAC "A" <sup>(d)</sup>	EUR	2,370%	17/01/2023	2.286.086	0,29
1.200.000	Red 2 Finance CLO 2018-1 DAC <sup>(d)</sup>	GBP	6,020%	20/01/2028	1.704.938	0,21
					7.909.664	0,99

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—Strategic Absolute Return Bond I Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

Tenencias	Descripción del valor	Divisa	Tipo de interés según cupón <sup>(a)</sup>	Fecha de vencimiento <sup>(b)</sup>	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
<b>Obligaciones respaldadas con activos no de agencias – (continuación)</b>						
<b>México</b>						
795.000	The Bank of New York Mellon <sup>(f)</sup>	USD	9,625%	02/05/2021	0	0,00
<b>Países Bajos</b>						
1.000.000	Elvetia Finance BV Series 2018-2 "M" <sup>(d)</sup>	CHF	6,286%	26/04/2026	994.926	0,12
<b>Reino Unido</b>						
940.895	Harben Finance Plc. 2017-1X "A" <sup>(d)</sup>	GBP	1,604%	20/08/2056	1.184.175	0,15
2.263.754	Malt Hill No 2 Plc. "A" <sup>(c)</sup>	GBP	1,545%	27/11/2055	2.843.390	0,35
343.757	Ripon Mortgages Plc. 1X "A1" <sup>(d)</sup>	GBP	1,604%	20/08/2056	432.837	0,05
3.398.510	Ripon Mortgages Plc. 1X "A2" <sup>(d)</sup>	GBP	1,604%	20/08/2056	4.279.180	0,53
1.410.000	Silverstone Master Issuer Plc. 2019-1X "1A" <sup>(d)</sup>	USD	3,149%	21/01/2070	1.413.786	0,18
					10.153.368	1,26
<b>Estados Unidos</b>						
2.740.109	Academic Loan Funding Trust 2012-1 "A2" 144A <sup>(c)(d)</sup>	USD	3,530%	27/12/2044	2.750.631	0,34
566.296	Access Group, Inc. 2015-1 "A" 144A <sup>(c)(d)</sup>	USD	3,130%	25/07/2056	561.698	0,07
48.336	Alternative Loan Trust 2006-OA19 "A1" <sup>(d)</sup>	USD	2,621%	20/02/2047	38.348	0,01
340.000	Connecticut Avenue Securities Trust 2019-R03 "1M2" 144A <sup>(c)(d)</sup>	USD	4,580%	25/09/2031	343.441	0,04
84.558	Edsouth Indenture No 1 LLC 2010-1 "A1" 144A <sup>(c)(d)</sup>	USD	3,430%	25/07/2023	84.588	0,01
3.138.000	EFS Volunteer No 2 LLC 2012-1 "A2" 144A <sup>(c)(d)</sup>	USD	3,780%	25/03/2036	3.206.091	0,40
1.857.550	EFS Volunteer No 3 LLC 2012-1 "A3" 144A <sup>(c)(d)</sup>	USD	3,430%	25/04/2033	1.873.202	0,23
180.000	Fannie Mae Connecticut Avenue Securities 2017-C07 "1M2" <sup>(d)</sup>	USD	4,830%	25/05/2030	184.148	0,02
710.000	Fannie Mae Connecticut Avenue Securities 2018-C06 "1M2" <sup>(d)</sup>	USD	4,430%	25/03/2031	713.187	0,09
560.000	Fannie Mae Connecticut Avenue Securities 2019-R02 "1M2" 144A <sup>(c)(d)</sup>	USD	4,730%	25/08/2031	568.209	0,07
480.000	Freddie Mac STACR Trust 2019-DNA1 "M2" 144A <sup>(c)(d)</sup>	USD	5,080%	25/01/2049	495.428	0,06
378.966	Freddie Mac Structured Agency Credit Risk Debt Notes 2015-DNA1 "M3" <sup>(d)</sup>	USD	5,730%	25/10/2027	414.428	0,05
5.224	GMACM Home Equity Loan Trust 2007-HE3 "1A1" <sup>(d)</sup>	USD	7,000%	25/09/2037	5.267	0,00
42.032	GMACM Home Equity Loan Trust 2007-HE3 "2A1" <sup>(d)</sup>	USD	7,000%	25/09/2037	43.767	0,01
28.261	IndyMac INDX Mortgage Loan Trust 2004-AR4 "1A" <sup>(d)</sup>	USD	4,061%	25/08/2034	27.233	0,00
634	MASTR Asset Securitization Trust 2004-11 "1A1"	USD	4,500%	25/12/2019	635	0,00
1.773.000	Montana Higher Education Student Assistance Corp. 2012-1 "A3" <sup>(d)</sup>	USD	3,537%	20/07/2043	1.797.186	0,22
54.935	Morgan Stanley Mortgage Loan Trust 2005-4 "1A"	USD	5,000%	25/08/2035	54.056	0,01
3.077.000	Neinet Student Loan Trust 2006-1 "A6" 144A <sup>(c)(d)</sup>	USD	2,974%	23/08/2036	3.006.933	0,38
1.060.853	Neinet Student Loan Trust 2012-2 "A" 144A <sup>(c)(d)</sup>	USD	3,230%	26/12/2033	1.061.044	0,13
282.031	Northstar Education Finance, Inc. 2007-1 "A1" <sup>(d)</sup>	USD	2,682%	28/04/2030	278.958	0,04
407.549	Scholar Funding Trust 2010-A "A" 144A <sup>(c)(d)</sup>	USD	3,332%	28/10/2041	406.170	0,05
2.011.931	SLM Student Loan Trust 2003-7 "A5A" 144A <sup>(c)(d)</sup>	USD	3,811%	15/12/2033	1.981.736	0,25
337.280	SLM Student Loan Trust 2005-4 "A3" <sup>(d)</sup>	USD	2,700%	25/01/2027	335.537	0,04
2.009.532	SLM Student Loan Trust 2005-5 "A4" <sup>(d)</sup>	USD	2,720%	25/10/2028	1.999.975	0,25
500.253	SLM Student Loan Trust 2006-10 "A5A" <sup>(d)</sup>	USD	2,680%	25/04/2027	499.425	0,06
370.582	SLM Student Loan Trust 2008-2 "A3" <sup>(d)</sup>	USD	3,330%	25/04/2023	365.288	0,05
1.030.879	SLM Student Loan Trust 2008-3 "A3" <sup>(d)</sup>	USD	3,580%	25/10/2021	1.026.145	0,13
945.901	SLM Student Loan Trust 2008-4 "A4" <sup>(d)</sup>	USD	4,230%	25/07/2022	957.711	0,12
1.106.601	SLM Student Loan Trust 2008-5 "A4" <sup>(d)</sup>	USD	4,280%	25/07/2023	1.118.426	0,14
1.353.500	SLM Student Loan Trust 2008-6 "A4" <sup>(d)</sup>	USD	3,680%	25/07/2023	1.345.287	0,17
542.036	SLM Student Loan Trust 2008-8 "A4" <sup>(d)</sup>	USD	4,080%	25/04/2023	548.681	0,07
1.200.000	Station Place Securitization Trust 2015-2 144A <sup>(c)(d)</sup>	USD	3,049%	15/05/2021	1.200.000	0,15
22.863	Structured Adjustable Rate Mortgage Loan Trust Series 2004-4 "1A1" <sup>(d)</sup>	USD	4,652%	25/04/2034	22.516	0,00
36.021	Wachovia Student Loan Trust 2005-1 "A5" <sup>(d)</sup>	USD	2,710%	26/01/2026	35.998	0,00
131.129	Washington Mutual Mortgage Pass-Through Certificates WMALT Series 2006-AR8 Trust "2A" <sup>(d)</sup>	USD	3,331%	25/10/2046	115.916	0,01
238.454	Washington Mutual Mortgage Pass-Through Certificates WMALT Series 2006-AR9 Trust "2A" <sup>(d)</sup>	USD	3,321%	25/11/2046	204.428	0,03
					29.671.717	3,70
<b>TOTAL DE OBLIGACIONES RESPALDADAS CON ACTIVOS NO DE AGENCIAS (coste USD 90.873.167)</b>					<b>90.357.747</b>	<b>11,26</b>

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—Strategic Absolute Return Bond I Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

Tenencias	Descripción del valor	Divisa	Tipo de interés según cupón <sup>(a)</sup>	Fecha de vencimiento <sup>(b)</sup>	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
<b>Bonos municipales – 0,67%</b>						
<b>Puerto Rico</b>						
77.000	Puerto Rico Sales Tax Financing Corp. Sales Tax Revenue "A1"	USD	4,500%	01/07/2034	78.638	0,01
39.000	Puerto Rico Sales Tax Financing Corp. Sales Tax Revenue "A1"	USD	4,550%	01/07/2040	38.530	0,01
287.000	Puerto Rico Sales Tax Financing Corp. Sales Tax Revenue "A1"	USD	4,750%	01/07/2053	276.669	0,03
726.000	Puerto Rico Sales Tax Financing Corp. Sales Tax Revenue "A1"	USD	5,000%	01/07/2058	722.847	0,09
					1.116.684	0,14
<b>Estados Unidos</b>						
35.000	State of California	USD	7,625%	01/03/2040	54.854	0,01
2.175.000	State of Illinois	USD	5,100%	01/06/2033	2.245.736	0,28
1.750.000	State of Illinois	USD	6,630%	01/02/2035	1.980.609	0,24
					4.281.199	0,53
<b>TOTAL DE BONOS MUNICIPALES</b> (coste USD 4.983.072)					<b>5.397.883</b>	<b>0,67</b>
<b>TOTAL DE TÍTULOS TRANSFERIBLES NEGOCIADOS EN OTRO MERCADO REGULADO</b> (coste USD 152.763.836)					<b>150.392.728</b>	<b>18,73</b>
<b>Otros títulos transferibles</b>						
<b>Bonos de empresa – 0,01%</b>						
<b>Bermudas</b>						
106.000	Digicel Group One Ltd. 144A <sup>(c)</sup>	USD	8,250%	30/12/2022	66.131	0,01
<b>México</b>						
121.070	Corporacion Geo SAB de CV <sup>(d)</sup>	USD	8,000%	13/04/2021	0	0,00
<b>TOTAL DE BONOS DE EMPRESA</b> (coste USD 394.712)					<b>66.131</b>	<b>0,01</b>
<b>TOTAL DE OTROS TÍTULOS TRANSFERIBLES</b> (coste USD 394.712)					<b>66.131</b>	<b>0,01</b>
<b>Préstamos bancarios – 0,26%</b>						
<b>Luxemburgo</b>						
65.000	Intelsat Jackson Holdings S.A. – 2017 Term Loan B3 <sup>(d)</sup>	USD	6,180%	27/06/2019	64.222	0,01
105.000	Intelsat Jackson Holdings S.A. – 2017 Term Loan B4 <sup>(d)</sup>	USD	6,930%	27/06/2019	105.367	0,01
48.883	SS&C Technologies Holdings Europe S.A.R.L. – 2018 Term Loan B4 <sup>(d)</sup>	USD	4,689%	28/06/2019	48.628	0,01
					218.217	0,03
<b>Estados Unidos</b>						
158.095	Microchip Technology Incorporated – 2018 Term Loan B <sup>(d)</sup>	USD	4,440%	28/06/2019	157.799	0,02
1.640.058	MPH Acquisition Holdings LLC – 2016 Term Loan B <sup>(d)</sup>	USD	5,351%	28/06/2019	1.609.602	0,20
69.688	SS&C Technologies Inc. – 2018 Term Loan B3 <sup>(d)</sup>	USD	4,689%	28/06/2019	69.323	0,01
					1.836.724	0,23
<b>TOTAL DE PRÉSTAMOS BANCARIOS</b> (coste USD 2.081.291)					<b>2.054.941</b>	<b>0,26</b>
<b>Certificados de depósito – 0,53%</b>						
<b>Estados Unidos</b>						
1.000.000	AT&T, Inc.	USD	0,000%	28/06/2019	997.925	0,13
3.150.000	Eastman Chemical Co.	USD	0,000%	21/06/2019	3.145.140	0,39
72.000	VW CR, Inc.	USD	0,000%	02/07/2019	71.828	0,01
					4.214.893	0,53
<b>TOTAL CERTIFICADOS DE DEPÓSITO</b> (coste USD 4.215.127)					<b>4.214.893</b>	<b>0,53</b>

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—Strategic Absolute Return Bond I Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

Tenencias	Descripción del valor	Divisa	Tipo de interés según cupón <sup>(a)</sup>	Fecha de vencimiento <sup>(b)</sup>	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
<b>Efectos comerciales – 4,89%</b>						
<b>Estados Unidos</b>						
5.000.000	AT&T, Inc.	USD	0,000%	29/07/2019	4.977.531	0,62
1.000.000	AT&T, Inc.	USD	0,000%	05/08/2019	994.957	0,12
3.332.000	BAT International Finance Plc.	USD	0,000%	30/07/2019	3.316.923	0,41
4.000.000	Bell Canada	USD	0,000%	23/07/2019	3.983.965	0,50
4.000.000	Duke Energy Corp.	USD	0,000%	21/06/2019	3.993.828	0,50
6.000.000	McCormick & Co., Inc.	USD	0,000%	21/10/2019	5.934.148	0,74
4.950.000	Verizon Communications, Inc.	USD	0,000%	10/06/2019	4.946.433	0,62
8.200.000	VW CR, Inc.	USD	0,000%	06/12/2019	8.074.294	1,00
3.050.000	Walgreens Boots Alliance, Inc.	USD	0,000%	16/07/2019	3.039.493	0,38
					39.261.572	4,89

**TOTAL DE EFECTOS COMERCIALES**  
(coste USD 39.247.893) **39.261.572** **4,89**

<b>Depósitos a plazo – 6,20%</b>						
<b>Estados Unidos</b>						
49.798.984	BNP Paribas London Branch USD Depósito a plazo	USD	2,320%	03/06/2019	49.798.984	6,20

**TOTAL DEPÓSITOS A PLAZO**  
(coste USD 49.798.984) **49.798.984** **6,20**

**VALOR DE MERCADO DE LAS INVERSIONES EXCLUYENDO DERIVADOS**  
(coste USD 816.735.308) **826.100.216** **102,93**

Número de contratos	Descripción del valor			Valor de mercado de la asignación USD	Plusvalía latente en USD	% del patrimonio
<b>Contratos de futuros – (0,16%)</b>						
<b>AUD</b>						
86	Futuros sobre bonos del Tesoro de Australia 10 años 17/06/2019	Larga		8.452.237	71.947	0,01
139	Futuros sobre bonos del Tesoro de Australia 3 años 17/06/2019	Larga		11.009.123	9.066	0,00
				19.461.360	81.013	0,01
<b>EUR</b>						
167	Futuros sobre bonos de la República Federal de Alemania 10 años 06/06/2019	Larga		31.378.956	567.097	0,07
173	Futuros sobre bonos de la República Federal de Alemania 5 años 06/06/2019	Larga		25.859.908	217.189	0,03
				57.238.864	784.286	0,10
<b>GBP</b>						
27	Futuros sobre bonos del Estado británico (gilts) a largo plazo 26/09/2019	Larga		4.413.652	20.056	0,00
<b>USD</b>						
240	Futuros sobre pagarés del Tesoro de EE.UU. 5 años 30/09/2019	Larga		28.113.750	61.526	0,01
<b>PLUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE FUTUROS</b>					<b>946.881</b>	<b>0,12</b>

Número de contratos	Descripción del valor			Valor de mercado de la asignación USD	Minusvalía latente en USD	% del patrimonio
<b>MINUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE FUTUROS</b>						
<b>EUR</b>						
44	Futuros sobre Euro BTP Bonos del Estado de Italia 06/06/2019	Larga		6.377.260	(10.913)	(0,00)
(197)	Futuros sobre OAT en euros 06/06/2019	Corta		(36.108.028)	(543.497)	(0,07)
				(29.730.768)	(554.410)	(0,07)
<b>JPY</b>						
(13)	Futuros sobre bonos del Estado de Japón 10 años 13/06/2019	Corta		(18.304.306)	(47.792)	(0,01)
<b>USD</b>						
(65)	Futuros en eurodólares a 90 días 16/03/2020	Corta		(15.933.937)	(60.125)	(0,01)
(327)	Futuros en eurodólares a 90 días 15/06/2020	Corta		(80.258.063)	(331.087)	(0,04)
(118)	Futuros ultra sobre bonos del Tesoro de EE.UU. 19/09/2019	Corta		(20.672.125)	(483.350)	(0,06)
(137)	Futuros sobre bonos del Tesoro EE.UU. a largo plazo 19/09/2019	Corta		(20.999.531)	(246.786)	(0,03)
(73)	Futuros sobre pagarés del Tesoro de EE.UU. 10 años 19/09/2019	Corta		(9.231.078)	(36.655)	(0,00)
(368)	Futuros sobre pagarés del Tesoro de EE.UU. 2 años 30/09/2019	Corta		(78.918.750)	(238.801)	(0,03)
(229)	Futuros sobre pagarés del Tesoro de EE. UU. a muy largo plazo 10 años 19/09/2019	Corta		(31.190.516)	(234.754)	(0,03)
				(257.204.000)	(1.631.558)	(0,20)
<b>MINUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE FUTUROS</b>					<b>(2.233.760)</b>	<b>(0,28)</b>

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—Strategic Absolute Return Bond I Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

**Contratos de divisas a plazo – (0,43%)**

Divisa	Compra	Divisa	Venta	Fecha de vencimiento	Plusvalía latente en USD	% del patrimonio
JPY	2.763.166.471	USD	25.299.149	03/06/2019	96.435	0,01
ARS	25.289.763	USD	533.877	04/06/2019	31.365	0,00
BRL	67.654.499	USD	17.030.701	04/06/2019	92.685	0,01
USD	1.231.955	MYR	5.137.664	04/06/2019	5.929	0,00
USD	10.227.029	RUB	668.575.320	05/06/2019	2.894	0,00
USD	15.220.852	TWD	473.674.433	10/06/2019	245.203	0,03
USD	1.033.837	KRW	1.231.230.387	11/06/2019	45	0,00
ARS	64.260.453	USD	1.373.865	13/06/2019	40.914	0,01
USD	4.565.673	COP	15.014.500.319	13/06/2019	123.948	0,02
IDR	26.228.134.620	USD	1.814.342	14/06/2019	18.868	0,00
USD	4.280.965	RUB	278.576.184	14/06/2019	26.348	0,00
ARS	7.971.195	USD	161.034	19/06/2019	12.729	0,00
AUD	1.347.109	GBP	721.788	19/06/2019	23.484	0,00
AUD	2.806.562	NZD	2.976.434	19/06/2019	3.260	0,00
CAD	2.311.061	EUR	1.523.744	19/06/2019	6.390	0,00
CAD	1.445.504	GBP	821.169	19/06/2019	34.160	0,00
CHF	6.532.857	EUR	5.721.844	19/06/2019	116.275	0,02
CHF	693.859	JPY	74.852.133	19/06/2019	2.559	0,00
CHF	8.649.350	USD	8.612.803	19/06/2019	5.035	0,00
EUR	3.751.184	AUD	6.015.250	19/06/2019	25.282	0,00
EUR	4.721.207	CAD	7.126.955	19/06/2019	5.113	0,00
EUR	1.629.807	CZK	42.080.353	19/06/2019	2.427	0,00
EUR	7.501.360	GBP	6.503.294	19/06/2019	186.984	0,02
EUR	7.834.852	NOK	76.407.087	19/06/2019	35.211	0,01
EUR	9.170.051	SEK	96.756.428	19/06/2019	78.917	0,01
JPY	197.002.572	AUD	2.520.411	19/06/2019	67.304	0,01
JPY	136.450.989	CAD	1.651.669	19/06/2019	34.341	0,00
JPY	69.972.196	CHF	642.474	19/06/2019	3.735	0,00
JPY	591.396.042	EUR	4.747.131	19/06/2019	138.118	0,02
JPY	227.441.783	NZD	3.173.383	19/06/2019	24.096	0,00
JPY	4.816.095.651	USD	43.590.345	19/06/2019	726.270	0,09
PLN	60.271.545	EUR	13.984.069	19/06/2019	70.503	0,01
SEK	12.125.017	NOK	11.061.487	19/06/2019	11.842	0,00
USD	23.531.163	AUD	33.331.919	19/06/2019	447.697	0,06
USD	18.564.565	CAD	24.893.219	19/06/2019	158.429	0,02
USD	5.550.032	CHF	5.528.917	19/06/2019	41.259	0,01
USD	21.927.923	CNH	149.227.421	19/06/2019	425.619	0,05
USD	55.009.256	EUR	48.405.337	19/06/2019	927.973	0,12
USD	25.140.732	GBP	19.035.630	19/06/2019	1.156.350	0,14
USD	1.585.096	HUF	437.343.875	19/06/2019	79.897	0,01
USD	20.810.553	MXN	402.033.119	19/06/2019	452.830	0,06
USD	11.948.349	NOK	102.727.126	19/06/2019	226.784	0,03
USD	12.761.568	NZD	19.349.241	19/06/2019	147.534	0,02
USD	1.706.953	RON	7.214.950	19/06/2019	10.417	0,00
USD	26.019.029	SGD	35.314.036	19/06/2019	395.540	0,05
USD	2.570.898	TRY	14.989.363	19/06/2019	27.319	0,00
USD	12.993.306	ZAR	186.340.036	19/06/2019	291.078	0,04
USD	1.120.915	COP	3.744.451.894	25/06/2019	14.103	0,00
USD	1.453.041	ZAR	20.805.077	01/07/2019	36.914	0,01
USD	955.859	CHF	946.498	05/07/2019	11.335	0,00
USD	17.502.258	GBP	13.320.085	08/07/2019	702.662	0,09
USD	10.433.605	EUR	9.260.466	10/07/2019	68.750	0,01
USD	1.406.350	CLP	982.144.064	23/07/2019	25.259	0,00
USD	3.734.092	RUB	244.954.566	30/07/2019	18.097	0,00
ARS	25.289.763	USD	515.329	31/07/2019	1.031	0,00
<b>PLUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE DIVISAS A PLAZO</b>					<b>7.965.546</b>	<b>0,99</b>

Divisa	Compra	Divisa	Venta	Fecha de vencimiento	Minusvalía latente en USD	% del patrimonio
USD	24.901.701	JPY	2.764.533.823	03/06/2019	(506.449)	(0,06)
MYR	5.137.664	USD	1.256.398	04/06/2019	(30.372)	(0,00)
USD	565.134	ARS	25.289.763	04/06/2019	(107)	(0,00)
USD	16.893.927	BRL	67.654.499	04/06/2019	(229.460)	(0,03)
RUB	668.575.320	USD	10.253.209	05/06/2019	(29.074)	(0,00)
TWD	473.674.433	USD	15.341.959	10/06/2019	(366.310)	(0,05)
COP	4.664.411.485	USD	1.407.881	13/06/2019	(28.012)	(0,00)
AUD	4.768.287	CAD	4.531.028	19/06/2019	(48.061)	(0,01)
AUD	10.668.584	EUR	6.641.745	19/06/2019	(32.197)	(0,00)

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—Strategic Absolute Return Bond I Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

**Contratos de divisas a plazo – (continuación)**

Divisa	Compra	Divisa	Venta	Fecha de vencimiento	Minusvalía latente en USD	% del patrimonio
AUD	5.911.102	JPY	469.398.614	19/06/2019	(225.664)	(0,03)
AUD	44.785.175	USD	31.651.515	19/06/2019	(636.288)	(0,08)
CAD	1.111.109	AUD	1.189.497	19/06/2019	(2.208)	(0,00)
CAD	2.857.079	CHF	2.135.595	19/06/2019	(15.280)	(0,00)
CAD	1.377.196	NOK	8.937.323	19/06/2019	(1.479)	(0,00)
CAD	62.151.805	USD	46.460.187	19/06/2019	(504.918)	(0,06)
CNH	87.156.749	USD	12.896.689	19/06/2019	(338.200)	(0,04)
CZK	132.943.348	EUR	5.158.307	19/06/2019	(18.057)	(0,00)
CZK	67.578.128	USD	2.986.430	19/06/2019	(66.062)	(0,01)
EUR	9.489.314	CHF	10.727.792	19/06/2019	(86.688)	(0,01)
EUR	5.325.133	JPY	656.163.884	19/06/2019	(88.320)	(0,01)
EUR	10.317.508	PLN	44.461.983	19/06/2019	(50.290)	(0,01)
EUR	22.147.351	USD	24.973.736	19/06/2019	(229.416)	(0,03)
EUR	943.898	ZAR	15.537.036	19/06/2019	(4.534)	(0,00)
GBP	717.246	AUD	1.308.085	19/06/2019	(2.181)	(0,00)
GBP	2.977.511	CAD	5.177.072	19/06/2019	(76.362)	(0,01)
GBP	9.937.421	EUR	11.547.511	19/06/2019	(380.673)	(0,05)
GBP	2.325.749	NOK	25.727.123	19/06/2019	(5.183)	(0,00)
GBP	11.527.891	USD	15.032.746	19/06/2019	(507.913)	(0,06)
HUF	653.612.751	EUR	2.031.259	19/06/2019	(19.913)	(0,00)
HUF	219.461.903	PLN	2.967.787	19/06/2019	(17.474)	(0,00)
MXN	284.612.003	USD	14.625.716	19/06/2019	(213.839)	(0,03)
NOK	196.314.497	EUR	20.096.622	19/06/2019	(52.878)	(0,01)
NOK	43.815.952	USD	5.052.240	19/06/2019	(52.670)	(0,01)
NZD	4.762.852	AUD	4.515.361	19/06/2019	(22.070)	(0,00)
NZD	3.987.705	CAD	3.562.652	19/06/2019	(34.599)	(0,00)
NZD	2.208.820	EUR	1.319.602	19/06/2019	(34.377)	(0,00)
NZD	4.085.969	JPY	298.396.195	19/06/2019	(82.075)	(0,01)
NZD	45.342.208	USD	30.467.402	19/06/2019	(908.200)	(0,11)
SEK	133.936.644	EUR	12.614.960	19/06/2019	(21.168)	(0,00)
SEK	66.124.577	USD	7.077.927	19/06/2019	(130.078)	(0,02)
SGD	26.735.976	USD	19.676.775	19/06/2019	(277.436)	(0,04)
TRY	12.425.891	USD	2.160.996	19/06/2019	(52.418)	(0,01)
USD	38.488.077	JPY	4.231.306.281	19/06/2019	(447.440)	(0,06)
USD	2.884.646	SEK	27.466.404	19/06/2019	(1.307)	(0,00)
ZAR	282.560.797	USD	19.379.073	19/06/2019	(117.771)	(0,02)
USD	3.973.404	INR	277.818.415	24/06/2019	(1.617)	(0,00)
USD	3.703.108	KRW	4.414.573.552	24/06/2019	(5.320)	(0,00)
USD	10.949.254	JPY	1.206.032.977	01/07/2019	(159.531)	(0,02)
USD	2.825.053	BRL	11.367.081	02/07/2019	(44.742)	(0,01)
GBP	636.000	USD	807.555	08/07/2019	(5.417)	(0,00)
USD	96.664.077	JPY	10.723.139.385	08/07/2019	(2.162.432)	(0,27)
USD	73.289.638	JPY	8.149.721.267	22/07/2019	(1.899.511)	(0,24)
CLP	728.720.963	USD	1.029.901	23/07/2019	(5.174)	(0,00)
MYR	1.566.798	USD	372.692	24/07/2019	(792)	(0,00)
USD	2.458.797	TWD	77.739.794	05/08/2019	(2.920)	(0,00)
USD	25.466.416	JPY	2.763.166.471	26/08/2019	(93.685)	(0,01)
<b>MINUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE DIVISAS A PLAZO</b>					<b>(11.376.612)</b>	<b>(1,42)</b>

**Contratos de divisas a plazo específicos de una clase de acciones – (4,10%)**

Divisa	Compra	Divisa	Venta	Fecha de vencimiento	Plusvalía latente en USD	% del patrimonio
USD	10.228.640	GBP	8.000.000	08/07/2019	138.857	0,02
USD	19.129	EUR	17.000	10/07/2019	101	0,00
<b>PLUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE DIVISAS A PLAZO CELEBRADOS CON FINES DE COBERTURA</b>					<b>138.958</b>	<b>0,02</b>

Divisa	Compra	Divisa	Venta	Fecha de vencimiento	Minusvalía latente en USD	% del patrimonio
AUD	27.382.780	USD	19.415.742	03/07/2019	(444.426)	(0,05)
GBP	626.970.621	USD	823.388.459	08/07/2019	(32.638.732)	(4,07)
EUR	2.006.595	USD	2.261.999	10/07/2019	(16.101)	(0,00)
<b>MINUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE DIVISAS A PLAZO CELEBRADOS CON FINES DE COBERTURA</b>					<b>(33.099.259)</b>	<b>(4,12)</b>

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—Strategic Absolute Return Bond I Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

**Opciones – 0,02%**

Tenencias	Descripción del valor			Plusvalía/ (Minusvalía) latente en USD	Valor de mercado USD	% del patrimonio
<b>Opciones adquiridas</b>						
<b>USD</b>						
6.400.000	Call a 3 meses LIBOR Swaption	Vence 15/07/2019	Precio de ejercicio 2,61	220.605	281.868	0,03
3.200.000	Call a 3 meses LIBOR Swaption	Vence 16/07/2019	Precio de ejercicio 2,63	114.936	145.847	0,02
13.300.000	Call a 3 meses LIBOR Swaption	Vence 01/11/2019	Precio de ejercicio 3,01	878.386	1.069.212	0,13
7.400.000	Call a 3 meses LIBOR Swaption	Vence 01/11/2019	Precio de ejercicio 3,03	503.405	607.971	0,08
11.500.000	Put a 3 meses LIBOR Swaption	Vence 10/06/2019	Precio de ejercicio 2,67	(109.536)	1	0,00
11.500.000	Put a 3 meses LIBOR Swaption	Vence 10/06/2019	Precio de ejercicio 3,17	(6.899)	1	0,00
14.300.000	Put a 3 meses LIBOR Swaption	Vence 06/08/2019	Precio de ejercicio 2,48	(111.533)	17.882	0,00
14.300.000	Put a 3 meses LIBOR Swaption	Vence 06/08/2019	Precio de ejercicio 2,98	(5.425)	295	0,00
				1.483.939	2.123.077	0,26

**TOTAL DE OPCIONES ADQUIRIDAS**  
(coste USD 639.138)

**2.123.077**      **0,26**

<b>Opciones suscritas</b>						
<b>USD</b>						
(2.700.000)	Call a 3 meses LIBOR Swaption	Vence 15/07/2019	Precio de ejercicio 2,72	(187.640)	(241.482)	(0,03)
(1.400.000)	Call a 3 meses LIBOR Swaption	Vence 16/07/2019	Precio de ejercicio 2,73	(99.395)	(127.098)	(0,02)
(5.800.000)	Call a 3 meses LIBOR Swaption	Vence 01/11/2019	Precio de ejercicio 3,10	(809.744)	(1.001.144)	(0,12)
(3.200.000)	Call a 3 meses LIBOR Swaption	Vence 01/11/2019	Precio de ejercicio 3,12	(460.112)	(564.112)	(0,07)
(23.000.000)	Put a 3 meses LIBOR Swaption	Vence 10/06/2019	Precio de ejercicio 2,92	58.648	(2)	(0,00)
(28.600.000)	Put a 3 meses LIBOR Swaption	Vence 06/08/2019	Precio de ejercicio 2,73	51.983	(5.217)	(0,00)
				(1.446.260)	(1.939.055)	(0,24)

**TOTAL DE OPCIONES SUSCRITAS**  
(coste USD (492.796))

**(1.939.055)**      **(0,24)**

**TOTAL DE OPCIONES**  
(coste USD 146.342)

**184.022**      **0,02**

**Contratos de permutas financieras – 0,08%**

Importe teórico local neto	A pagar	A recibir	Divisa	Fecha de vencimiento	Plusvalía latente en USD	% del patrimonio
<b>Permutas de tipos de interés</b>						
25.940.000	Variable (AUD a 6 meses BBSW)	Fijo 2,500%	AUD	19/06/2024	227.604	0,03
17.200.000	Variable (AUD a 6 meses BBSW)	Fijo 2,750%	AUD	19/06/2026	125.226	0,02
57.470.000	Variable (CAD a 3 meses CDOR)	Fijo 2,500%	CAD	19/06/2024	479.716	0,06
24.170.000	Variable (CHF a 6 meses LIBOR)	Fijo 1,050%	CHF	07/08/2028	1.040.298	0,13
24.410.000	Variable (EUR a 6 meses EURIBOR)	Fijo 0,250%	EUR	19/06/2023	251.907	0,03
159.190.000	Variable (EUR a 6 meses EURIBOR)	Fijo 0,500%	EUR	19/06/2024	1.923.291	0,24
22.210.000	Variable (EUR a 6 meses EURIBOR)	Fijo 1,450%	EUR	15/01/2029	724.158	0,09
27.630.000	Variable (EUR a 6 meses EURIBOR)	Fijo 1,200%	EUR	21/02/2029	444.679	0,06
9.760.000	Variable (EUR a 6 meses EURIBOR)	Fijo 1,000%	EUR	05/04/2029	144.711	0,02
4.040.000	Variable (EUR a 6 meses EURIBOR)	Fijo 1,000%	EUR	19/06/2029	153.246	0,02
8.670.000	Variable (GBP a 2 meses LIBOR)	Fijo 3,446%	GBP	15/10/2023	28.216	0,00
2.910.000	Variable (GBP a 6 meses SONIA)	Fijo 1,100%	GBP	22/10/2028	94.366	0,01
2.070.590.000	Variable (JPY a 6 meses LIBOR)	Fijo 0,500%	JPY	22/03/2028	41.756	0,01
4.680.090.000	Variable (KRW a 3 meses LIBOR)	Fijo 1,750%	KRW	19/06/2029	32.543	0,01
295.575.000	Fijo 8,360%	Variable (MXN a 1 mes TIIE)	MXN	18/03/2020	14.930	0,00
48.300.000	Fijo 7,950%	Variable (MXN a 1 mes TIIE)	MXN	16/06/2021	7.005	0,00
189.240.000	Variable (NZD a 3 meses NZDBB)	Fijo 1,750%	NZD	19/06/2021	645.714	0,08
40.720.000	Variable (PLN a 6 meses WIBOR)	Fijo 2,985%	PLN	18/09/2029	93.061	0,01
60.020.000	Variable (USD a 1 mes FEDL)	Fijo 1,951%	USD	15/06/2021	242.153	0,03
73.970.000	Variable (USD a 3 meses LIBOR)	Fijo 2,500%	USD	20/05/2029	507.958	0,06
20.550.000	Variable (USD a 3 meses LIBOR)	Fijo 3,000%	USD	19/06/2029	425.840	0,05
27.240.000	Variable (USD a 3 meses LIBOR)	Fijo 3,000%	USD	19/06/2029	1.053.254	0,13
3.000.000	Variable (USD a 3 meses LIBOR)	Fijo 3,000%	USD	20/06/2039	93.018	0,01
900.000	Variable (USD a 3 meses LIBOR)	Fijo 3,000%	USD	19/06/2049	102.755	0,01
<b>PLUSVALÍA LATENTE SOBRE PERMUTAS DE TIPOS DE INTERÉS</b>					<b>8.897.405</b>	<b>1,11</b>

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

# Goldman Sachs Funds—Strategic Absolute Return Bond I Portfolio

## Estado de las inversiones

### A 31 de mayo de 2019

#### Contratos de permutas financieras – (continuación)

Importe teórico local neto	A pagar	A recibir	Divisa	Fecha de vencimiento	Plusvalía latente en USD	% del patrimonio
<b>Permutas de riesgo crediticio (CDS)</b>						
106.005.000	Fijo 3,000%	Variable (iTraxx Europe.31-V2 Index)	EUR	20/06/2024	621.933	0,08
1.530.000	Variable (Bonos del Estado de Colombia)	Fijo 1,000%	USD	20/12/2023	21.999	0,00
23.790.000	Fijo 1,000%	Variable (CDX.NA.IG.32.32-V1 Index)	USD	20/06/2029	268.924	0,03
					<b>912.856</b>	<b>0,11</b>
<b>PLUSVALÍA LATENTE SOBRE PERMUTAS DE RIESGO CREDITICIO</b>						
<b>TOTAL DE PLUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE PERMUTAS</b>					<b>9.810.261</b>	<b>1,22</b>

Importe teórico local neto	A pagar	A recibir	Divisa	Fecha de vencimiento	Minusvalía latente en USD	% del patrimonio
<b>Permutas de tipos de interés</b>						
27.860.000	Fijo 3,000%	Variable (AUD a 6 meses BBSW)	AUD	19/06/2029	(246.500)	(0,03)
5.748	Fijo 7,250%	Variable (BRL a 1 mes BZDIOVRA Index)	BRL	02/01/2020	(5)	(0,00)
10.690.000	Fijo 1,462%	Variable (EUR a 12 meses LIBOR)	EUR	15/10/2023	(258.149)	(0,03)
3.000.000	Fijo 0,750%	Variable (EUR a 6 meses EURIBOR)	EUR	19/06/2026	(23.106)	(0,00)
74.340.000	Fijo 0,900%	Variable (EUR a 6 meses EURIBOR)	EUR	20/05/2029	(379.271)	(0,05)
21.010.000	Fijo 1,500%	Variable (EUR a 6 meses EURIBOR)	EUR	19/06/2029	(393.036)	(0,05)
1.530.000	Fijo 1,750%	Variable (EUR a 6 meses EURIBOR)	EUR	20/06/2039	(32.182)	(0,00)
44.410.000	Fijo 3,290%	Variable (GBP a 2 meses LIBOR)	GBP	15/11/2020	(301.269)	(0,04)
4.270.000	Fijo 1,100%	Variable (GBP a 6 meses SONIA)	GBP	01/08/2023	(51.421)	(0,01)
34.610.000	Variable (GBP a 2 meses LIBOR)	Fijo 3,469%	GBP	15/11/2025	(20.970)	(0,00)
8.860.000	Fijo 1,500%	Variable (GBP a 6 meses LIBOR)	GBP	19/06/2026	(105.922)	(0,01)
13.360.000	Fijo 1,900%	Variable (GBP a 6 meses LIBOR)	GBP	03/08/2028	(529.759)	(0,07)
6.370.000	Variable (GBP a 2 meses LIBOR)	Fijo 3,480%	GBP	15/11/2028	(76.347)	(0,01)
16.100.000	Variable (GBP a 2 meses LIBOR)	Fijo 3,569%	GBP	15/11/2028	(127.583)	(0,02)
6.920.000	Fijo 1,500%	Variable (GBP a 6 meses LIBOR)	GBP	03/04/2029	(87.480)	(0,01)
20.000.000	Fijo 1,500%	Variable (GBP a 6 meses LIBOR)	GBP	19/06/2029	(652.610)	(0,08)
2.600.000	Fijo 1,403%	Variable (GBP a 12 meses LIBOR)	GBP	07/09/2034	(207.982)	(0,03)
1.930.000	Fijo 3,517%	Variable (GBP a 2 meses LIBOR)	GBP	15/11/2048	(9.080)	(0,00)
5.638.910.000	Fijo 0,350%	Variable (JPY a 6 meses LIBOR)	JPY	16/01/2029	(344.493)	(0,04)
197.230.000	Fijo 1,000%	Variable (JPY a 6 meses LIBOR)	JPY	15/06/2049	(25.948)	(0,00)
70.400.000	Fijo 2,000%	Variable (NOK a 6 meses NIBOR)	NOK	19/06/2024	(31.735)	(0,00)
304.290.000	Fijo 2,300%	Variable (NOK a 6 meses NIBOR)	NOK	21/02/2029	(331.259)	(0,04)
9.530.000	Fijo 3,250%	Variable (NZD a 3 meses NZDDB)	NZD	19/06/2029	(161.757)	(0,02)
192.280.000	Fijo 0,500%	Variable (SEK a 3 meses STIBOR)	SEK	19/06/2023	(177.503)	(0,02)
1.249.560.000	Fijo 0,500%	Variable (SEK a 3 meses STIBOR)	SEK	19/06/2024	(1.398.930)	(0,17)
39.660.000	Fijo 1,000%	Variable (SEK a 3 meses STIBOR)	SEK	19/06/2029	(127.366)	(0,02)
90.920.000	Fijo 3,000%	Variable (USD a 3 meses LIBOR)	USD	19/06/2021	(554.879)	(0,07)
13.100.000	Fijo 2,071%	Variable (USD a 2 meses LIBOR)	USD	31/08/2023	(188.760)	(0,02)
58.800.000	Fijo 3,000%	Variable (USD a 3 meses LIBOR)	USD	19/06/2024	(676.665)	(0,09)
17.100.000	Fijo 2,131%	Variable (USD a 2 meses LIBOR)	USD	31/01/2026	(385.371)	(0,05)
27.140.000	Fijo 2,189%	Variable (USD a 2 meses LIBOR)	USD	26/11/2028	(452.863)	(0,06)
<b>MINUSVALÍA LATENTE SOBRE PERMUTAS DE TIPOS DE INTERÉS</b>					<b>(8.360.201)</b>	<b>(1,04)</b>
<b>Permutas de riesgo crediticio (CDS)</b>						
1.080.000	Fijo 1,000%	Variable (República Popular de China)	USD	20/06/2019	(359)	(0,00)
500.000	Fijo 1,000%	Variable (República Popular de China)	USD	20/06/2019	(218)	(0,00)
580.000	Fijo 1,000%	Variable (República Popular de China)	USD	20/06/2019	(250)	(0,00)
970.000	Fijo 1,000%	Variable (República Popular de China)	USD	20/06/2019	(410)	(0,00)
970.000	Fijo 1,000%	Variable (República Popular de China)	USD	20/06/2019	(347)	(0,00)
1.030.000	Fijo 1,000%	Variable (República Popular de China)	USD	20/06/2019	(482)	(0,00)
1.140.000	Fijo 1,000%	Variable (República Popular de China)	USD	20/06/2019	(486)	(0,00)
930.000	Fijo 1,000%	Variable (República Popular de China)	USD	20/06/2019	(396)	(0,00)
630.000	Fijo 1,000%	Variable (República Popular de China)	USD	20/12/2020	(9.779)	(0,00)
400.000	Fijo 1,000%	Variable (República Popular de China)	USD	20/12/2020	(6.003)	(0,00)
140.000	Fijo 1,000%	Variable (República Popular de China)	USD	20/12/2020	(2.040)	(0,00)
40.000	Fijo 1,000%	Variable (República Popular de China)	USD	20/06/2021	(669)	(0,00)
270.000	Fijo 1,000%	Variable (República Popular de China)	USD	20/06/2021	(5.296)	(0,00)
140.000	Fijo 1,000%	Variable (República Popular de China)	USD	20/06/2021	(2.336)	(0,00)
220.000	Fijo 1,000%	Variable (República Popular de China)	USD	20/06/2021	(3.670)	(0,00)
10.000	Fijo 1,000%	Variable (República Popular de China)	USD	20/06/2021	(164)	(0,00)
400.000	Fijo 1,000%	Variable (República Popular de China)	USD	20/06/2021	(6.907)	(0,00)
400.000	Fijo 1,000%	Variable (República Popular de China)	USD	20/06/2021	(6.927)	(0,00)
280.000	Fijo 1,000%	Variable (República Popular de China)	USD	20/06/2021	(5.483)	(0,00)
370.000	Fijo 1,000%	Variable (República Popular de China)	USD	20/06/2021	(7.257)	(0,00)
390.000	Fijo 1,000%	Variable (República Popular de China)	USD	20/06/2021	(8.025)	(0,00)
90.000	Fijo 1,000%	Variable (República Popular de China)	USD	20/06/2021	(1.757)	(0,00)
270.000	Fijo 1,000%	Variable (República Popular de China)	USD	20/06/2021	(5.320)	(0,00)
280.000	Fijo 1,000%	Variable (República Popular de China)	USD	20/06/2021	(5.587)	(0,00)

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—Strategic Absolute Return Bond I Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

**Contratos de permutas financieras – (continuación)**

Importe teórico local neto	A pagar	A recibir	Divisa	Fecha de vencimiento	Minusvalía latente en USD	% del patrimonio
<b>Permutas de riesgo crediticio (CDS) – (continuación)</b>						
410.000	Fijo 1,000%	Variable (República Popular de China)	USD	20/06/2021	(8.083)	(0,00)
430.000	Fijo 1,000%	Variable (República Popular de China)	USD	20/06/2021	(6.776)	(0,00)
220.000	Fijo 1,000%	Variable (República Popular de China)	USD	20/06/2021	(3.402)	(0,00)
167.110.000	Variable (CDX.NA.IG.32-V1 Index)	Fijo 1,000%	USD	20/06/2024	(684.927)	(0,09)
1.000.000	Variable (CDX.NA.HY.32-V1 Index)	Fijo 5,000%	USD	20/06/2024	(17.287)	(0,01)
<b>MINUSVALÍA LATENTE SOBRE PERMUTAS DE RIESGO CREDITICIO (CDS)</b>					<b>(800.643)</b>	<b>(0,10)</b>
<b>Permutas de rendimiento total</b>						
833.855	Fijo 4,500%	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	USD	12/01/2041	(2.093)	(0,00)
<b>MINUSVALÍA LATENTE SOBRE PERMUTAS DE RENDIMIENTO TOTAL</b>					<b>(2.093)</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL DE MINUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE PERMUTAS</b>					<b>(9.162.937)</b>	<b>(1,14)</b>
<b>VALOR DE MERCADO DE LAS INVERSIONES (coste USD 816.881.650)</b>					<b>789.273.316</b>	<b>98,34</b>
<b>OTROS ACTIVOS Y PASIVOS</b>					<b>13.359.389</b>	<b>1,66</b>
<b>PATRIMONIO</b>					<b>802.632.705</b>	<b>100,00</b>
<b>TOTAL DE INVERSIONES</b>					<b>Valor de mercado en USD</b>	<b>% del patrimonio</b>
Total inversiones excluyendo derivados (coste USD 816.735.308)					826.100.216	102,93
Plusvalía latente sobre contratos de futuros					946.881	0,12
Minusvalía latente sobre contratos de futuros					(2.233.760)	(0,28)
Plusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo					7.965.546	0,99
Minusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo					(11.376.612)	(1,42)
Plusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo celebrados con fines de cobertura					138.958	0,02
Minusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo celebrados con fines de cobertura					(33.099.259)	(4,12)
Valor de mercado de opciones compradas (coste USD 639.138)					2.123.077	0,26
Valor de mercado de opciones suscritas (coste USD (492.796))					(1.939.055)	(0,24)
Plusvalía latente sobre contratos de permutas					9.810.261	1,22
Minusvalía latente sobre contratos de permutas					(9.162.937)	(1,14)
Otros activos y pasivos					13.359.389	1,66
<b>Patrimonio</b>					<b>802.632.705</b>	<b>100,00</b>

El Comisionista de futuros fue Goldman Sachs & Co. LLC.

Las contrapartes de los contratos de divisas a plazo fueron Australia y New Zealand Banking Group, Bank of America NA, Barclays Bank Plc., BNP Paribas S.A., Citibank NA London, Credit Suisse International, Deutsche Bank AG, HSBC Bank Plc., JP Morgan Chase Bank NA Frankfurt, Morgan Stanley and Co. International, Royal Bank of Canada, Royal Bank of Scotland Plc., Standard Chartered Bank, State Street Bank & Trust, UBS AG London y Westpac Banking Corp.

Las contrapartes de los contratos de opciones fueron Citibank N.A. y JP Morgan Chase Bank N.A. London.

Las contrapartes de los contratos de permutas fueron Bank of America N.A., Barclays Capital, Inc., Citibank N.A., Credit Suisse Debt Capital Markets, Deutsche Bank AG Frankfurt, JP Morgan Chase Bank N.A. y JP Morgan Chase Bank N.A. London.

La exposición máxima a cada contraparte a 31 de mayo de 2019, medida como porcentaje del VL, es del 1,22%.

- (a) Los tipos de interés representan bien el tipo de interés anual indicado según cupón, la rentabilidad anualizada descontada en la fecha de adquisición para los títulos descontados, o, en el caso de los títulos de interés variable, el tipo vigente que se basará en los índices de los tipos de interés.
- (b) Las fechas de vencimiento representan bien la fecha indicada en el título, o la siguiente fecha actualizada de interés para los títulos de interés variable, o la fecha preestablecida para ese tipo de títulos.
- (c) 144A: La emisión de este título va destinada a inversores institucionales cualificados, con carácter de emisión privada, y son títulos transferibles de conformidad con lo establecido en la Norma 144A de la Ley de Valores Estadounidense de 1933.
- (d) Los tipos de cupones variables y flotantes son aquellos cotizados el 31 de mayo de 2019.
- (e) Estos valores están emitidos al tipo que se indica en primer lugar que aumenta hasta el que aparece en segundo lugar a partir de una fecha fijada en el futuro.
- (f) Parte relacionada con Goldman Sachs Funds.
- (g) El rendimiento de este fondo a 31 de mayo de 2019 fue del 2,650%.
- (h) Los valores TBA (por confirmar) se compran sobre una vez suscrito un compromiso a plazo con un importe de principal aproximado (por lo general +/-2,5%) y sin fecha definitiva de vencimiento. El importe real del principal y la fecha de vencimiento se determinarán tras la liquidación cuando se asignen los "pools" de hipotecas específicos.
- (i) La valoración de este valor la realiza el Tasador. Consulte la nota 4.

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—Strategic Absolute Return Bond II Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

Tenencias	Descripción del valor	Divisa	Tipo de interés según cupón <sup>(a)</sup>	Fecha de vencimiento <sup>(b)</sup>	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
<b>Títulos transferibles admitidos a cotización en un mercado oficial</b>						
<b>Bonos de empresa – 4,91%</b>						
<b>Islas Virgenes Británicas</b>						
240.000	Huarong Finance 2019 Co., Ltd.	USD	3,750%	29/05/2024	239.385	0,11
200.000	Scenery Journey Ltd.	USD	13,000%	06/11/2022	211.386	0,09
					450.771	0,20
<b>Islas Caimán</b>						
200.000	Kaisa Group Holdings Ltd.	USD	11,500%	30/01/2023	200.500	0,09
<b>Finlandia</b>						
50.000	Nokia OYJ	USD	3,375%	12/06/2022	49.937	0,02
<b>Hong Kong</b>						
200.000	CNAC HK Finbridge Co., Ltd.	USD	4,625%	14/03/2023	207.585	0,09
<b>India</b>						
280.000	Reliance Industries Ltd.	USD	3,667%	30/11/2027	279.803	0,12
<b>Isia de Man</b>						
220.000	Sasol Financing International Ltd.	USD	4,500%	14/11/2022	223.575	0,10
<b>Luxemburgo</b>						
200.000	Altice Financing S.A. 144A <sup>(c)</sup>	USD	6,625%	15/02/2023	203.250	0,09
200.000	Altice Luxembourg S.A. 144A <sup>(c)</sup>	USD	10,500%	15/05/2027	201.500	0,09
260.000	Gazprom OAO Via Gaz Capital S.A.	USD	5,150%	11/02/2026	267.669	0,11
					672.419	0,29
<b>México</b>						
4.780.000	America Movil SAB de CV	MXN	6,000%	09/06/2019	242.634	0,11
200.000	Mexico City Airport Trust	USD	5,500%	31/10/2046	191.500	0,08
200.000	Mexico City Airport Trust 144A <sup>(c)</sup>	USD	5,500%	31/07/2047	191.394	0,08
100.000	Petroleos Mexicanos	EUR	5,125%	15/03/2023	121.085	0,05
					746.613	0,32
<b>España</b>						
300.000	Abertis Infraestructuras S.A.	EUR	2,375%	27/09/2027	347.691	0,15
<b>Supranacionales</b>						
200.000	Starfruit Finco BV Via Starfruit US Holdco LLC 144A <sup>(c)</sup>	USD	8,000%	01/10/2026	198.000	0,09
<b>Reino Unido</b>						
300.000	Thames Water Utilities Cayman Finance Ltd. <sup>(d)</sup>	GBP	5,750%	13/09/2030	414.012	0,18
<b>Estados Unidos</b>						
200.000	Antero Resources Corp.	USD	5,375%	01/11/2021	199.500	0,09
600.000	AT&T, Inc.	USD	3,800%	01/03/2024	622.374	0,27
1.525.000	Becton Dickinson and Co.	USD	2,894%	06/06/2022	1.529.095	0,67
115.000	CenturyLink, Inc. – Serie T	USD	5,800%	15/03/2022	117.300	0,05
200.000	CIT Group, Inc.	USD	4,125%	09/03/2021	202.750	0,09
500.000	Citigroup Global Markets Holding, Inc. <sup>(d)</sup>	USD	6,383%	20/09/2023	500.000	0,22
200.000	EMC Corp.	USD	2,650%	01/06/2020	198.750	0,09
700.000	EQM Midstream Partners LP	USD	4,750%	15/07/2023	714.056	0,31
250.000	Fidelity National Information Services, Inc.	EUR	0,750%	21/05/2023	281.653	0,12
350.000	Fidelity National Information Services, Inc.	EUR	1,500%	21/05/2027	397.204	0,17
180.000	Freeport-McMoRan, Inc.	USD	3,550%	01/03/2022	177.075	0,08
100.000	Genesis Energy LP Via Genesis Energy Finance Corp.	USD	6,750%	01/08/2022	100.500	0,05
100.000	iStar, Inc.	USD	4,625%	15/09/2020	100.450	0,04
675.000	Plains All American Pipeline LP Via PAA Finance Corp.	USD	3,600%	01/11/2024	676.188	0,30
145.366	Reynolds Group Issuer, Inc. Via Reynolds Group Issuer LLC	USD	5,750%	15/10/2020	145.820	0,06
550.000	Sprint Corp.	USD	7,250%	15/09/2021	578.875	0,25
50.000	Starwood Property Trust, Inc.	USD	5,000%	15/12/2021	50.813	0,02
150.000	Tenet Healthcare Corp.	USD	6,000%	01/10/2020	154.875	0,07
100.000	TransDigm, Inc.	USD	6,500%	15/05/2025	99.875	0,04
600.000	Williams Cos., Inc.	USD	3,600%	15/03/2022	610.656	0,27
					7.457.809	3,26
<b>TOTAL DE BONOS DE EMPRESA</b>					<b>11.248.715</b>	<b>4,91</b>
<b>(coste USD 11.098.521)</b>						

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—Strategic Absolute Return Bond II Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

Tenencias	Descripción del valor	Divisa	Tipo de interés según cupón <sup>(a)</sup>	Fecha de vencimiento <sup>(b)</sup>	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
<b>Bonos del Estado – 40,20%</b>						
<b>Argentina</b>						
410.000	Bonos internacionales del Estado de Argentina	EUR	3,375%	15/01/2023	330.968	0,15
510.000	Bonos internacionales del Estado de Argentina	EUR	5,250%	15/01/2028	388.064	0,17
40.000	Bonos internacionales del Estado de Argentina <sup>(e)</sup>	EUR	3,380%/4,740%	31/12/2038	23.551	0,01
100.000	Bonos internacionales del Estado de Argentina	EUR	6,250%	09/11/2047	74.187	0,03
40.000	Bonos internacionales del Estado de Argentina – Serie NY <sup>(e)</sup>	USD	3,750%/5,250%	31/12/2038	21.500	0,01
					838.270	0,37
<b>República Dominicana</b>						
164.000	Bonos internacionales de la República Dominicana	USD	8,625%	20/04/2027	192.914	0,08
<b>Indonesia</b>						
260.000	Bonos internacionales del Estado de Indonesia	USD	4,450%	11/02/2024	272.837	0,12
<b>Japón</b>						
1.010.762.899	Bono del Estado de Japón – Serie 21	JPY	0,100%	10/03/2026	9.636.039	4,21
2.484.300.000	Depósito con descuento del Tesoro de Japón – Serie 823	JPY	(0,197)%	08/07/2019	22.836.815	9,97
3.163.700.000	Depósito con descuento del Tesoro de Japón – Serie 826	JPY	0,000%	22/07/2019	29.085.366	12,70
					61.558.220	26,88
<b>Nigeria</b>						
440.000	Bonos internacionales del Estado de Nigeria	USD	6,500%	28/11/2027	417.175	0,18
<b>Catar</b>						
320.000	Bonos internacionales del Estado de Catar	USD	3,375%	14/03/2024	327.760	0,14
200.000	Bonos internacionales del Estado de Catar	USD	4,000%	14/03/2029	210.909	0,09
					538.669	0,23
<b>Sudáfrica</b>						
6.064.000	Bonos del Estado de Sudáfrica – Serie 2032	ZAR	8,250%	31/03/2032	379.099	0,17
660.000	Bonos del Estado de Sudáfrica – Serie 2040	ZAR	9,000%	31/01/2040	41.811	0,02
1.910.000	Bonos del Estado de Sudáfrica – Serie 2044	ZAR	8,750%	31/01/2044	117.399	0,05
2.020.000	Bonos del Estado de Sudáfrica – Serie R209	ZAR	6,250%	31/03/2036	99.776	0,04
3.720.000	Bonos del Estado de Sudáfrica – Serie R213	ZAR	7,000%	28/02/2031	213.304	0,09
790.000	Bonos del Estado de Sudáfrica – Serie R214	ZAR	6,500%	28/02/2041	38.017	0,02
					889.406	0,39
<b>Reino Unido</b>						
1.130.000	Bonos del Estado del Reino Unido (gilts)	GBP	4,500%	07/09/2034	2.074.673	0,91
<b>Estados Unidos</b>						
3.850.000	Bonos del Tesoro de EE.UU.	USD	2,875%	15/08/2028	4.078.594	1,78
390.000	Bonos del Tesoro de EE.UU.	USD	3,000%	15/02/2048	420.591	0,18
8.798.712	Bonos del Tesoro de EE.UU. indexados a la inflación	USD	0,750%	15/07/2028	9.073.961	3,96
4.700.000	Pagarés/Bonos del Tesoro de EE.UU.	USD	2,625%	31/08/2020	4.726.346	2,06
3.200.000	Pagarés/Bonos del Tesoro de EE.UU.	USD	2,625%	15/07/2021	3.242.000	1,42
1.110.000	Pagarés/Bonos del Tesoro de EE.UU.	USD	2,375%	15/08/2024	1.130.336	0,49
1.540.000	Pagarés/Bonos del Tesoro de EE.UU.	USD	3,750%	15/11/2043	1.869.656	0,82
390.000	Pagarés/Bonos del Tesoro de EE.UU.	USD	2,875%	15/11/2046	411.267	0,18
80.000	Pagarés/Bonos del Tesoro de EE.UU.	USD	3,000%	15/05/2047	86.362	0,04
240.000	Pagarés/Bonos del Tesoro de EE.UU.	USD	2,750%	15/11/2047	246.712	0,11
					25.285.825	11,04
<b>TOTAL DE BONOS DEL ESTADO</b> (coste USD 90.180.670)					<b>92.067.989</b>	<b>40,20</b>
<b>Fondos de inversión – 9,50%</b>						
<b>Irlanda</b>						
21.752.705	Goldman Sachs US\$ Liquid Reserves Fund (Clase de acciones de distribución X) <sup>(f)(g)</sup>				21.752.705	9,50
<b>TOTAL DE FONDOS DE INVERSIÓN</b> (coste USD 21.752.705)					<b>21.752.705</b>	<b>9,50</b>
<b>TOTAL DE TÍTULOS TRANSFERIBLES ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL</b> (coste USD 123.031.896)					<b>125.069.409</b>	<b>54,61</b>

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—Strategic Absolute Return Bond II Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

Tenencias	Descripción del valor	Divisa	Tipo de interés según cupón <sup>(a)</sup>	Fecha de vencimiento <sup>(b)</sup>	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
<b>Títulos transferibles negociados en otro mercado regulado</b>						
<b>Bonos de empresa – 5,45%</b>						
<b>Bermudas</b>						
98.000	Digicel Group Two Ltd. 144A <sup>(c)</sup>	USD	8,250%	30/09/2022	37.496	0,02
200.000	Digicel Ltd. 144A <sup>(c)</sup>	USD	6,000%	15/04/2021	169.750	0,07
					207.246	0,09
<b>Canadá</b>						
50.000	Bausch Health Cos., Inc. 144A <sup>(c)</sup>	USD	7,000%	15/03/2024	52.625	0,02
200.000	First Quantum Minerals Ltd. 144A <sup>(c)</sup>	USD	7,250%	01/04/2023	184.375	0,08
95.000	GFL Environmental, Inc. 144A <sup>(c)</sup>	USD	8,500%	01/05/2027	97.850	0,04
					334.850	0,14
<b>Francia</b>						
600.000	BNP Paribas S.A. 144A <sup>(c)</sup>	USD	3,375%	09/01/2025	595.293	0,26
<b>Luxemburgo</b>						
175.000	Intelsat Jackson Holdings S.A. 144A <sup>(c)</sup>	USD	8,000%	15/02/2024	183.094	0,08
<b>Países Bajos</b>						
200.000	NXP BV Via NXP Funding LLC 144A <sup>(c)</sup>	USD	4,125%	01/06/2021	203.241	0,09
<b>Reino Unido</b>						
200.000	eG Global Finance Plc. 144A <sup>(c)</sup>	USD	6,750%	07/02/2025	198.500	0,09
<b>Estados Unidos</b>						
50.000	Acadia Healthcare Co., Inc.	USD	5,125%	01/07/2022	50.375	0,02
100.000	Adient US LLC 144A <sup>(c)</sup>	USD	7,000%	15/05/2026	100.750	0,04
80.000	Albertsons Cos. LLC Via Safeway, Inc. Via New Albertsons LP Via Albertson's LLC 144A <sup>(c)</sup>	USD	7,500%	15/03/2026	84.200	0,04
100.000	Banff Merger Sub, Inc. 144A <sup>(c)</sup>	USD	9,750%	01/09/2026	96.250	0,04
425.000	Broadcom Corp. Via Broadcom Cayman Finance Ltd.	USD	3,000%	15/01/2022	422.699	0,18
325.000	Broadcom Corp. Via Broadcom Cayman Finance Ltd.	USD	3,875%	15/01/2027	308.873	0,13
525.000	Broadcom, Inc. 144A <sup>(c)</sup>	USD	3,125%	15/04/2021	525.559	0,23
1.475.000	Broadcom, Inc. 144A <sup>(c)</sup>	USD	3,625%	15/10/2024	1.448.671	0,63
1.250.000	Broadcom, Inc. 144A <sup>(c)</sup>	USD	4,250%	15/04/2026	1.232.869	0,54
900.000	Broadcom, Inc. 144A <sup>(c)</sup>	USD	4,750%	15/04/2029	886.414	0,39
50.000	Cablevision Systems Corp.	USD	8,000%	15/04/2020	51.750	0,02
100.000	Change Healthcare Holdings LLC Via Change Healthcare Finance, Inc. 144A <sup>(c)</sup>	USD	5,750%	01/03/2025	97.625	0,04
350.000	Charter Communications Operating LLC Via Charter Communications Operating Capital	USD	4,464%	23/07/2022	362.960	0,16
200.000	Charter Communications Operating LLC Via Charter Communications Operating Capital	USD	4,908%	23/07/2025	211.538	0,09
135.000	CHS Via Community Health Systems, Inc. 144A <sup>(c)</sup>	USD	8,000%	15/03/2026	130.275	0,06
300.000	Dell International LLC Via EMC Corp. 144A <sup>(c)</sup>	USD	5,450%	15/06/2023	318.435	0,14
525.000	Dell International LLC Via EMC Corp. 144A <sup>(c)</sup>	USD	6,020%	15/06/2026	567.076	0,25
150.000	Envision Healthcare Corp. 144A <sup>(c)</sup>	USD	8,750%	15/10/2026	129.375	0,06
150.000	Gulfport Energy Corp.	USD	6,000%	15/10/2024	127.500	0,06
250.000	Hertz Corp. 144A <sup>(c)</sup>	USD	7,625%	01/06/2022	255.313	0,11
675.000	Keurig Dr Pepper, Inc. 144A <sup>(c)</sup>	USD	4,057%	25/05/2023	700.701	0,31
150.000	Nationstar Mortgage Holdings, Inc. 144A <sup>(c)</sup>	USD	8,125%	15/07/2023	151.500	0,07
50.000	Nationstar Mortgage LLC Via Nationstar Capital Corp.	USD	6,500%	01/07/2021	50.000	0,02
100.000	Navient Corp.	USD	8,000%	25/03/2020	103.250	0,05
100.000	Navient Corp.	USD	5,875%	25/03/2021	103.375	0,04
150.000	Netflix, Inc.	USD	5,500%	15/02/2022	156.938	0,07
100.000	PQ Corp. 144A <sup>(c)</sup>	USD	6,750%	15/11/2022	103.375	0,04
100.000	Refinitiv US Holdings, Inc. 144A <sup>(c)</sup>	USD	6,250%	15/05/2026	101.500	0,04
100.000	Reynolds Group Issuer, Inc. Via Reynolds Group Issuer LLC	USD	7,000%	15/07/2024	101.375	0,04
200.000	SBA Communications Corp.	USD	4,000%	01/10/2022	200.500	0,09
55.000	Scientific Games International, Inc.	USD	10,000%	01/12/2022	57.888	0,03
350.000	Scientific Games International, Inc.	USD	8,250%	15/03/2026	357.437	0,16
100.000	Sealed Air Corp. 144A <sup>(c)</sup>	USD	6,500%	01/12/2020	103.875	0,05
150.000	Springleaf Finance Corp.	USD	7,750%	01/10/2021	162.750	0,07
93.000	Vistra Energy Corp.	USD	7,375%	01/11/2022	96.604	0,04
					9.959.575	4,35

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—Strategic Absolute Return Bond II Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

Tenencias	Descripción del valor	Divisa	Tipo de interés según cupón <sup>(a)</sup>	Fecha de vencimiento <sup>(b)</sup>	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
<b>Bonos de empresa – (continuación)</b>						
<b>Venezuela</b>						
5.070.000	Petroleos de Venezuela S.A.	USD	6,000%	28/10/2022	801.060	0,35
<b>TOTAL DE BONOS DE EMPRESA</b> (coste USD 14.531.466)					<b>12.482.859</b>	<b>5,45</b>
<b>Bonos del Estado – 2,31%</b>						
<b>Estados Unidos</b>						
7.900.000	Cupones de bonos strip del Tesoro de Estados Unidos	USD	2,461%	15/08/2035	5.286.394	2,31
<b>TOTAL DE BONOS DEL ESTADO</b> (coste USD 5.012.831)					<b>5.286.394</b>	<b>2,31</b>
<b>Obligaciones respaldadas con activos de agencias – 11,09%</b>						
<b>Estados Unidos</b>						
745.691	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC) <sup>(d)</sup>	USD	3,160%	15/05/2045	113.199	0,05
679	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	5,500%	01/01/2020	679	0,00
4.200.000	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	2,272%	25/03/2022	4.196.818	1,83
475.969	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	2,779%	25/09/2022	479.128	0,21
333.869	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	3,000%	15/12/2027	26.250	0,01
3.233	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC) <sup>(d)</sup>	USD	4,500%	01/09/2033	3.376	0,00
14.588	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC) <sup>(d)</sup>	USD	4,514%	01/09/2033	15.223	0,01
7.807	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC) <sup>(d)</sup>	USD	4,516%	01/10/2034	8.160	0,00
101.573	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC) <sup>(d)</sup>	USD	4,591%	01/11/2034	106.663	0,05
1.662	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC) <sup>(d)</sup>	USD	4,685%	01/11/2034	1.743	0,00
4.762	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC) <sup>(d)</sup>	USD	4,732%	01/11/2034	4.996	0,00
11.387	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC) <sup>(d)</sup>	USD	4,747%	01/11/2034	11.882	0,01
3.685	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC) <sup>(d)</sup>	USD	4,765%	01/11/2034	3.861	0,00
10.857	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC) <sup>(d)</sup>	USD	4,981%	01/02/2035	11.332	0,01
6.794	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC) <sup>(d)</sup>	USD	4,989%	01/02/2035	7.130	0,00
112.155	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC) <sup>(d)</sup>	USD	4,803%	01/05/2036	117.667	0,05
22.355	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC) <sup>(d)</sup>	USD	3,040%	15/09/2037	22.548	0,01
209.034	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC) <sup>(d)</sup>	USD	3,610%	15/11/2038	10.738	0,00
517.159	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC) <sup>(d)</sup>	USD	3,660%	15/07/2039	82.240	0,04
492.912	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC) <sup>(d)</sup>	USD	3,560%	15/05/2041	74.900	0,03
808.550	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC) <sup>(d)</sup>	USD	4,110%	15/06/2042	143.974	0,06
654.043	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC) <sup>(d)</sup>	USD	3,560%	15/09/2043	108.935	0,05
738.876	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC) <sup>(d)</sup>	USD	3,560%	15/05/2046	129.570	0,06
362	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	5,000%	01/01/2020	371	0,00
207.026	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	3,416%	01/10/2020	209.718	0,09
252.726	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	3,619%	01/12/2020	257.580	0,11
303.613	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	4,381%	01/06/2021	314.905	0,14
9.964	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	5,500%	01/05/2025	10.097	0,00
15.402	Federal National Mortgage Association (FNMA) <sup>(d)</sup>	USD	4,765%	01/02/2033	16.130	0,01
39.670	Federal National Mortgage Association (FNMA) <sup>(d)</sup>	USD	4,089%	01/04/2033	40.852	0,02
67.819	Federal National Mortgage Association (FNMA) <sup>(d)</sup>	USD	4,153%	01/06/2033	69.825	0,03
3.860	Federal National Mortgage Association (FNMA) <sup>(d)</sup>	USD	4,446%	01/07/2033	4.030	0,00
552	Federal National Mortgage Association (FNMA) <sup>(d)</sup>	USD	4,449%	01/12/2033	584	0,00
1.095	Federal National Mortgage Association (FNMA) <sup>(d)</sup>	USD	4,736%	01/04/2034	1.141	0,00
27.241	Federal National Mortgage Association (FNMA) <sup>(d)</sup>	USD	5,182%	01/04/2034	28.643	0,01
82.340	Federal National Mortgage Association (FNMA) <sup>(d)</sup>	USD	4,458%	01/09/2034	86.088	0,04
74.666	Federal National Mortgage Association (FNMA) <sup>(d)</sup>	USD	4,557%	01/10/2034	78.009	0,03
15.503	Federal National Mortgage Association (FNMA) <sup>(d)</sup>	USD	4,565%	01/11/2034	16.235	0,01
17.104	Federal National Mortgage Association (FNMA) <sup>(d)</sup>	USD	4,840%	01/02/2035	17.861	0,01
48.915	Federal National Mortgage Association (FNMA) <sup>(d)</sup>	USD	4,668%	01/03/2035	51.229	0,02
25.520	Federal National Mortgage Association (FNMA) <sup>(d)</sup>	USD	4,731%	01/04/2035	26.743	0,01
16.041	Federal National Mortgage Association (FNMA) <sup>(d)</sup>	USD	4,932%	01/04/2035	16.886	0,01
18.192	Federal National Mortgage Association (FNMA) <sup>(d)</sup>	USD	4,390%	01/05/2035	18.908	0,01
22.514	Federal National Mortgage Association (FNMA) <sup>(d)</sup>	USD	4,354%	01/06/2035	23.519	0,01
50.970	Federal National Mortgage Association (FNMA) <sup>(d)</sup>	USD	4,500%	01/08/2035	53.389	0,02
135.498	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	4,500%	01/08/2035	144.735	0,06
17.692	Federal National Mortgage Association (FNMA) <sup>(d)</sup>	USD	4,303%	01/09/2035	18.398	0,01
52.755	Federal National Mortgage Association (FNMA) <sup>(d)</sup>	USD	2,780%	25/04/2037	52.592	0,02
11.987	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	4,500%	01/04/2039	12.837	0,01
3.948.491	Federal National Mortgage Association (FNMA) <sup>(d)</sup>	USD	3,520%	25/12/2040	576.001	0,25
54.130	Federal National Mortgage Association (FNMA)	USD	4,500%	01/08/2041	57.586	0,03
693.861	Federal National Mortgage Association (FNMA) <sup>(d)</sup>	USD	4,120%	25/12/2041	121.726	0,05
560.709	Federal National Mortgage Association (FNMA) <sup>(d)</sup>	USD	4,240%	25/07/2042	96.531	0,04
761.927	Federal National Mortgage Association (FNMA) <sup>(d)</sup>	USD	4,170%	25/02/2044	138.203	0,06

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—Strategic Absolute Return Bond II Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

Tenencias	Descripción del valor	Divisa	Tipo de interés según cupón <sup>(a)</sup>	Fecha de vencimiento <sup>(b)</sup>	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
<b>Obligaciones respaldadas con activos de agencias – (continuación)</b>						
<b>Estados Unidos – (continuación)</b>						
911.024	Federal National Mortgage Association (FNMA) <sup>(d)</sup>	USD	3,170%	25/05/2045	133.273	0,06
1.166.241	Federal National Mortgage Association (FNMA) <sup>(d)</sup>	USD	3,670%	25/10/2046	181.583	0,08
14.000.000	Federal National Mortgage Association (FNMA) TBA <sup>(h)</sup>	USD	3,000%	13/06/2049	14.036.849	6,13
805.968	Government National Mortgage Association (GNMA) <sup>(d)</sup>	USD	3,659%	20/10/2043	104.878	0,05
599.274	Government National Mortgage Association (GNMA) <sup>(d)</sup>	USD	4,162%	16/01/2040	112.039	0,05
497.691	Government National Mortgage Association (GNMA) <sup>(d)</sup>	USD	3,809%	20/02/2040	87.428	0,04
274.348	Government National Mortgage Association (GNMA) <sup>(d)</sup>	USD	3,499%	20/07/2040	43.779	0,02
390.143	Government National Mortgage Association (GNMA) <sup>(d)</sup>	USD	3,709%	20/04/2043	54.451	0,02
1.307.667	Government National Mortgage Association (GNMA) <sup>(d)</sup>	USD	3,659%	20/06/2043	213.298	0,09
245.776	Government National Mortgage Association (GNMA) <sup>(d)</sup>	USD	3,709%	20/07/2043	42.816	0,02
903.630	Government National Mortgage Association (GNMA) <sup>(d)</sup>	USD	4,259%	20/08/2043	179.291	0,08
267.044	Government National Mortgage Association (GNMA) <sup>(d)</sup>	USD	3,659%	20/09/2043	45.409	0,02
319.244	Government National Mortgage Association (GNMA) <sup>(d)</sup>	USD	3,159%	20/09/2044	47.567	0,02
2.772.321	Government National Mortgage Association (GNMA) <sup>(d)</sup>	USD	3,159%	20/11/2044	395.668	0,17
482.094	Government National Mortgage Association (GNMA) <sup>(d)</sup>	USD	3,159%	20/04/2045	66.764	0,03
518.492	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	4,500%	16/07/2045	110.919	0,05
2.270.909	Government National Mortgage Association (GNMA) <sup>(d)</sup>	USD	3,269%	20/08/2045	321.469	0,14
381.665	Government National Mortgage Association (GNMA) <sup>(d)</sup>	USD	3,299%	20/08/2045	54.367	0,02
397.517	Government National Mortgage Association (GNMA) <sup>(d)</sup>	USD	3,759%	20/08/2045	63.564	0,03
891.231	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	4,000%	20/08/2045	127.301	0,06
403.843	Government National Mortgage Association (GNMA) <sup>(d)</sup>	USD	3,279%	20/09/2045	58.299	0,03
1.002.007	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	4,000%	20/09/2045	140.243	0,06
1.002.007	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	4,000%	20/09/2045	140.243	0,06
316.207	Government National Mortgage Association (GNMA) <sup>(d)</sup>	USD	3,259%	20/10/2045	45.959	0,02
752.002	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	4,000%	20/10/2045	106.902	0,05
311.771	Government National Mortgage Association (GNMA) <sup>(d)</sup>	USD	3,759%	20/11/2045	53.774	0,02
1.606.704	Government National Mortgage Association (GNMA)	USD	4,000%	20/11/2045	192.816	0,08
					25.403.313	11,09
<b>TOTAL DE OBLIGACIONES RESPALDADAS CON ACTIVOS DE AGENCIAS (coste USD 25.375.842)</b>					<b>25.403.313</b>	<b>11,09</b>
<b>Obligaciones respaldadas con activos no de agencias – 18,07%</b>						
<b>Islas Caimán</b>						
2.073.626	Acis CLO Ltd. 2014-4A "A" 144A <sup>(c)(d)</sup>	USD	3,999%	01/05/2026	2.076.641	0,91
1.500.000	Aimco CLO Series 2017-A "A" 144A <sup>(c)(d)</sup>	USD	3,852%	20/07/2029	1.500.786	0,66
2.000.000	CFIP CLO Ltd. 2014-1A "AR" 144A <sup>(c)(d)</sup>	USD	3,917%	13/07/2029	2.000.249	0,87
1.550.000	Crown Point CLO III Ltd. 2015-3A "A1AR" 144A <sup>(c)(d)</sup>	USD	3,507%	31/12/2027	1.547.355	0,68
949.122	Cutwater Ltd. 2014-1A "A1AR" 144A <sup>(c)(d)</sup>	USD	3,847%	15/07/2026	949.585	0,41
2.900.000	Gallatin CLO VIII Ltd. 2017-1A "A" 144A <sup>(c)(d)</sup>	USD	3,647%	15/07/2027	2.904.606	1,27
2.100.000	Madison Park Funding XXX Ltd. 2018-30A "A" 144A <sup>(c)(d)</sup>	USD	3,347%	15/04/2029	2.081.106	0,91
1.400.000	OCP CLO Ltd. 2015-10A "A1R" 144A <sup>(c)(d)</sup>	USD	3,406%	26/10/2027	1.398.307	0,61
2.050.000	Recette CLO Ltd. 2015-1A "AR" 144A <sup>(c)(d)</sup>	USD	3,512%	20/10/2027	2.044.545	0,89
684.703	Trinitas CLO II Ltd. 2014-2A "A1R" 144A <sup>(c)(d)</sup>	USD	3,777%	15/07/2026	685.865	0,30
1.500.000	Tryon Park CLO Ltd. 2013-1A "A1SR" 144A <sup>(c)(d)</sup>	USD	3,487%	15/04/2029	1.498.153	0,65
1.071.468	WhiteHorse IX Ltd. 2014-9A "AR" 144A <sup>(c)(d)</sup>	USD	3,748%	17/07/2026	1.073.113	0,47
					19.760.311	8,63
<b>Irlanda</b>						
667.093	Magnolia Finance XI DAC 2015-1HWX "A" <sup>(d)</sup>	EUR	2,750%	20/04/2020	745.354	0,33
600.000	Magnolia Finance XI DAC 2018-3MGN "A" <sup>(d)</sup>	EUR	2,750%	18/02/2020	669.510	0,29
975.590	Octagon Finance No. 1 DAC "A" <sup>(d)</sup>	EUR	2,370%	17/01/2023	1.088.612	0,47
500.000	Red 2 Finance CLO 2018-1 DAC <sup>(d)</sup>	GBP	6,020%	20/01/2028	710.391	0,31
					3.213.867	1,40
<b>Países Bajos</b>						
500.000	Elvetia Finance BV Series 2018-2 "M" <sup>(d)</sup>	CHF	6,286%	26/04/2026	497.463	0,22
<b>Reino Unido</b>						
158.245	Harben Finance Plc. 2017-1X "A" <sup>(d)</sup>	GBP	1,604%	20/08/2056	199.161	0,09
885.817	Malt Hill No 2 Plc. "A" <sup>(d)</sup>	GBP	1,545%	27/11/2055	1.112.631	0,48
125.003	Ripon Mortgages Plc. 1X "A1" <sup>(d)</sup>	GBP	1,604%	20/08/2056	157.395	0,07
1.218.776	Ripon Mortgages Plc. 1X "A2" <sup>(d)</sup>	GBP	1,604%	20/08/2056	1.534.603	0,67
410.000	Silverstone Master Issuer Plc. 2019-1X "1A" <sup>(d)</sup>	USD	3,149%	21/01/2070	411.101	0,18
					3.414.891	1,49

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—Strategic Absolute Return Bond II Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

Tenencias	Descripción del valor	Divisa	Tipo de interés según cupón <sup>(a)</sup>	Fecha de vencimiento <sup>(b)</sup>	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
<b>Obligaciones respaldadas con activos no de agencias – (continuación)</b>						
<b>Estados Unidos</b>						
1.127.445	Academic Loan Funding Trust 2012-1 "A2" 144A <sup>(c)(d)</sup>	USD	3,530%	27/12/2044	1.131.774	0,49
278.050	Access Group, Inc. 2015-1 "A" 144A <sup>(c)(d)</sup>	USD	3,130%	25/07/2056	275.793	0,12
745.441	AccessLex Institute 2004-1 "A2" <sup>(d)</sup>	USD	2,812%	26/09/2033	729.420	0,32
153.789	CitiMortgage Alternative Loan Trust Series 2006-A7 "1A1" <sup>(d)</sup>	USD	6,000%	25/12/2036	147.385	0,06
90.000	Connecticut Avenue Securities Trust 2019-R03 "1M2" 144A <sup>(c)(d)</sup>	USD	4,580%	25/09/2031	90.911	0,04
150.000	CSMC 2014-USA OA LLC "E" 144A <sup>(c)</sup>	USD	4,373%	15/09/2037	140.588	0,06
410.859	DSLA Mortgage Loan Trust 2004-AR2 "A2A" <sup>(d)</sup>	USD	3,221%	19/11/2044	396.075	0,17
1.300.000	EFS Volunteer No 2 LLC 2012-1 "A2" 144A <sup>(c)(d)</sup>	USD	3,780%	25/03/2036	1.328.209	0,58
759.734	EFS Volunteer No 3 LLC 2012-1 "A3" 144A <sup>(c)(d)</sup>	USD	3,430%	25/04/2033	766.136	0,33
50.000	Fannie Mae Connecticut Avenue Securities 2017-C07 "1M2" <sup>(d)</sup>	USD	4,830%	25/05/2030	51.152	0,02
200.000	Fannie Mae Connecticut Avenue Securities 2018-C06 "1M2" <sup>(d)</sup>	USD	4,430%	25/03/2031	200.898	0,09
160.000	Fannie Mae Connecticut Avenue Securities 2019-R02 "1M2" 144A <sup>(c)(d)</sup>	USD	4,730%	25/08/2031	162.346	0,07
130.000	Freddie Mac STACR Trust 2019-DNA1 "M2" 144A <sup>(c)(d)</sup>	USD	5,080%	25/01/2049	134.178	0,06
250.000	Freddie Mac Structured Agency Credit Risk Debt Notes 2015-DNA1 "M3" <sup>(d)</sup>	USD	5,730%	25/10/2027	273.394	0,12
4.664	GMACM Home Equity Loan Trust 2007-HE3 "1A1" <sup>(d)</sup>	USD	7,000%	25/09/2037	4.702	0,00
31.722	GMACM Home Equity Loan Trust 2007-HE3 "2A1" <sup>(d)</sup>	USD	7,000%	25/09/2037	33.032	0,01
32.447	IndyMac INDX Mortgage Loan Trust 2004-AR4 "1A" <sup>(d)</sup>	USD	4,061%	25/08/2034	31.266	0,01
108.750	JP Morgan Alternative Loan Trust 2005-A2 "1A1" <sup>(d)</sup>	USD	2,950%	25/01/2036	107.891	0,05
562.523	Lehman XS Trust Series 2007-16N "2A2" <sup>(d)</sup>	USD	3,280%	25/09/2047	549.829	0,24
883.213	Long Beach Mortgage Loan Trust 2006-WL2 "2A4" <sup>(d)</sup>	USD	2,730%	25/01/2036	809.246	0,35
1.807	MASTR Asset Securitization Trust 2004-11 "1A1"	USD	4,500%	25/12/2019	1.812	0,00
750.000	Montana Higher Education Student Assistance Corp. 2012-1 "A3" <sup>(d)</sup>	USD	3,537%	20/07/2043	760.231	0,33
38.273	Morgan Stanley Mortgage Loan Trust 2005-4 "1A"	USD	5,000%	25/08/2035	37.661	0,02
1.300.000	Neinet Student Loan Trust 2006-1 "A6" 144A <sup>(c)(d)</sup>	USD	2,974%	23/08/2036	1.270.398	0,56
698.849	Neinet Student Loan Trust 2012-2 "A" 144A <sup>(c)(d)</sup>	USD	3,230%	26/12/2033	698.975	0,31
125.907	Northstar Education Finance, Inc. 2007-1 "A1" <sup>(d)</sup>	USD	2,682%	28/04/2030	124.535	0,05
147.931	RALI Series 2005-Q05 Trust "A1" <sup>(d)</sup>	USD	3,481%	25/01/2046	135.313	0,06
214.374	Scholar Funding Trust 2010-A "A" 144A <sup>(c)(d)</sup>	USD	3,332%	28/10/2041	213.649	0,09
834.822	SLM Student Loan Trust 2003-7 "A5A" 144A <sup>(c)(d)</sup>	USD	3,811%	15/12/2033	822.293	0,36
172.081	SLM Student Loan Trust 2005-4 "A3" <sup>(d)</sup>	USD	2,700%	25/01/2027	171.192	0,08
261.597	SLM Student Loan Trust 2006-10 "A5A" <sup>(d)</sup>	USD	2,680%	25/04/2027	261.163	0,11
196.595	SLM Student Loan Trust 2008-2 "A3" <sup>(d)</sup>	USD	3,330%	25/04/2023	193.786	0,09
425.983	SLM Student Loan Trust 2008-3 "A3" <sup>(d)</sup>	USD	3,580%	25/10/2021	424.027	0,19
707.273	SLM Student Loan Trust 2008-4 "A4" <sup>(d)</sup>	USD	4,230%	25/07/2022	716.103	0,31
217.249	SLM Student Loan Trust 2008-8 "A4" <sup>(d)</sup>	USD	4,080%	25/04/2023	219.912	0,10
450.000	Station Place Securitization Trust 2015-2 144A <sup>(c)(d)</sup>	USD	3,049%	15/05/2021	450.000	0,20
28.053	Structured Adjustable Rate Mortgage Loan Trust Series 2004-4 "1A1" <sup>(d)</sup>	USD	4,652%	25/04/2034	27.627	0,01
242.543	Structured Adjustable Rate Mortgage Loan Trust Series 2006-12 "2A1" <sup>(d)</sup>	USD	4,217%	25/01/2037	217.012	0,10
18.459	Wachovia Student Loan Trust 2005-1 "A5" <sup>(d)</sup>	USD	2,710%	26/01/2026	18.447	0,01
186.550	Washington Mutual Mortgage Pass-Through Certificates WMALT Series 2006-AR8 Trust "2A" <sup>(d)</sup>	USD	3,331%	25/10/2046	164.906	0,07
227.253	Washington Mutual Mortgage Pass-Through Certificates WMALT Series 2006-AR9 Trust "2A" <sup>(d)</sup>	USD	3,321%	25/11/2046	194.826	0,09
					14.488.093	6,33
<b>TOTAL DE OBLIGACIONES RESPALDADAS CON ACTIVOS NO DE AGENCIAS (coste USD 41.206.274)</b>					<b>41.374.625</b>	<b>18,07</b>
<b>Bonos municipales – 0,99%</b>						
<b>Puerto Rico</b>						
69.000	Puerto Rico Sales Tax Financing Corp. Sales Tax Revenue "A1"	USD	4,500%	01/07/2034	70.468	0,03
35.000	Puerto Rico Sales Tax Financing Corp. Sales Tax Revenue "A1"	USD	4,550%	01/07/2040	34.578	0,02
258.000	Puerto Rico Sales Tax Financing Corp. Sales Tax Revenue "A1"	USD	4,750%	01/07/2053	248.713	0,11
653.000	Puerto Rico Sales Tax Financing Corp. Sales Tax Revenue "A1"	USD	5,000%	01/07/2058	650.163	0,28
					1.003.922	0,44

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—Strategic Absolute Return Bond II Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

Tenencias	Descripción del valor	Divisa	Tipo de interés según cupón <sup>(a)</sup>	Fecha de vencimiento <sup>(b)</sup>	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
<b>Bonos municipales – (continuación)</b>						
<b>Estados Unidos</b>						
35.000	State of California	USD	7,625%	01/03/2040	54.854	0,02
505.000	State of Illinois	USD	5,100%	01/06/2033	521.424	0,23
600.000	State of Illinois	USD	6,630%	01/02/2035	679.066	0,30
					1.255.344	0,55
<b>TOTAL DE BONOS MUNICIPALES</b> (coste USD 2.086.597)					<b>2.259.266</b>	<b>0,99</b>
<b>TOTAL DE TÍTULOS TRANSFERIBLES NEGOCIADOS EN OTRO MERCADO REGULADO</b> (coste USD 88.213.010)					<b>86.806.457</b>	<b>37,91</b>
<b>Otros títulos transferibles</b>						
<b>Bonos de empresa – 0,01%</b>						
<b>Bermudas</b>						
53.000	Digicel Group One Ltd. 144A <sup>(c)</sup>	USD	8,250%	30/12/2022	33.065	0,01
<b>TOTAL DE BONOS DE EMPRESA</b> (coste USD 56.914)					<b>33.065</b>	<b>0,01</b>
<b>Bonos del Estado – 0,10%</b>						
<b>República Dominicana</b>						
240.000	Bonos internacionales de la República Dominicana	USD	6,400%	05/06/2049	238.200	0,10
<b>TOTAL DE BONOS DEL ESTADO</b> (coste USD 237.098)					<b>238.200</b>	<b>0,10</b>
<b>TOTAL DE OTROS TÍTULOS TRANSFERIBLES</b> (coste USD 294.012)					<b>271.265</b>	<b>0,11</b>
<b>Préstamos bancarios – 0,34%</b>						
<b>Luxemburgo</b>						
65.000	Intelsat Jackson Holdings S.A. – 2017 Term Loan B3 <sup>(d)</sup>	USD	6,180%	27/06/2019	64.222	0,03
105.000	Intelsat Jackson Holdings S.A. – 2017 Term Loan B4 <sup>(d)</sup>	USD	6,930%	27/06/2019	105.368	0,04
68.209	SS&C Technologies Holdings Europe S.A.R.L. – 2018 Term Loan B4 <sup>(d)</sup>	USD	4,689%	28/06/2019	67.852	0,03
					237.442	0,10
<b>Estados Unidos</b>						
57.489	Microchip Technology Incorporated – 2018 Term Loan B <sup>(d)</sup>	USD	4,440%	28/06/2019	57.381	0,03
390.490	MPH Acquisition Holdings LLC – 2016 Term Loan B <sup>(d)</sup>	USD	5,351%	28/06/2019	383.239	0,17
97.239	SS&C Technologies Inc. – 2018 Term Loan B3 <sup>(d)</sup>	USD	4,689%	28/06/2019	96.731	0,04
					537.351	0,24
<b>TOTAL DE PRÉSTAMOS BANCARIOS</b> (coste USD 781.628)					<b>774.793</b>	<b>0,34</b>
<b>Certificados de depósito – 0,57%</b>						
<b>Estados Unidos</b>						
500.000	AT&T, Inc.	USD	0,000%	28/06/2019	498.962	0,22
800.000	Eastman Chemical Co.	USD	0,000%	21/06/2019	798.766	0,35
					1.297.728	0,57
<b>TOTAL CERTIFICADOS DE DEPÓSITO</b> (coste USD 1.297.810)					<b>1.297.728</b>	<b>0,57</b>
<b>Efectos comerciales – 3,13%</b>						
<b>Estados Unidos</b>						
250.000	AT&T, Inc.	USD	0,000%	05/08/2019	248.739	0,11
811.000	BAT International Finance Plc.	USD	0,000%	30/07/2019	807.330	0,35
1.000.000	Bell Canada	USD	0,000%	23/07/2019	995.991	0,43
1.000.000	Duke Energy Corp.	USD	0,000%	21/06/2019	998.457	0,44
1.200.000	McCormick & Co., Inc.	USD	0,000%	21/10/2019	1.186.830	0,52
1.200.000	Verizon Communications, Inc.	USD	0,000%	10/06/2019	1.199.136	0,52

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—Strategic Absolute Return Bond II Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

Tenencias	Descripción del valor	Divisa	Tipo de interés según cupón <sup>(a)</sup>	Fecha de vencimiento <sup>(b)</sup>	Valor de mercado en USD	% del patrimonio	
<b>Efectos comerciales – (continuación)</b>							
<b>Estados Unidos – (continuación)</b>							
1.000.000	VW CR, Inc.	USD	0,000%	06/12/2019	984.670	0,43	
750.000	Walgreens Boots Alliance, Inc.	USD	0,000%	16/07/2019	747.416	0,33	
					7.168.569	3,13	
<b>TOTAL DE EFECTOS COMERCIALES</b> (coste USD 7.166.629)					<b>7.168.569</b>	<b>3,13</b>	
<b>Depósitos a plazo – 7,84%</b>							
<b>Estados Unidos</b>							
17.945.224	BNP Paribas London Branch USD Depósito a plazo	USD	2,320%	03/06/2019	17.945.224	7,84	
<b>TOTAL DEPÓSITOS A PLAZO</b> (coste USD 17.945.224)					<b>17.945.224</b>	<b>7,84</b>	
<b>VALOR DE MERCADO DE LAS INVERSIONES EXCLUYENDO DERIVADOS</b> (coste USD 238.730.209)					<b>239.333.445</b>	<b>104,51</b>	
<b>Contratos de futuros – (0,05%)</b>							
Número de contratos	Descripción del valor				Valor de mercado de la asignación USD	Plusvalía latente en USD	% del patrimonio
<b>AUD</b>							
60	Futuros sobre bonos del Tesoro de Australia 10 años 17/06/2019	Larga			5.896.910	50.862	0,02
98	Futuros sobre bonos del Tesoro de Australia 3 años 17/06/2019	Larga			7.761.827	6.460	0,00
					13.658.737	57.322	0,02
<b>EUR</b>							
98	Futuros sobre bonos de la República Federal de Alemania 10 años 06/06/2019	Larga			18.413.998	332.032	0,14
120	Futuros sobre bonos de la República Federal de Alemania 5 años 06/06/2019	Larga			17.937.508	150.740	0,07
					36.351.506	482.772	0,21
<b>GBP</b>							
21	Futuros sobre bonos del Estado británico (gilts) a largo plazo 26/09/2019	Larga			3.432.841	15.599	0,01
<b>USD</b>							
153	Futuros sobre pagarés del Tesoro de EE.UU. 10 años 19/09/2019	Larga			19.347.328	122.553	0,05
509	Futuros sobre pagarés del Tesoro de EE.UU. 5 años 30/09/2019	Larga			59.624.578	273.996	0,12
					78.971.906	396.549	0,17
<b>PLUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE FUTUROS</b>					<b>952.242</b>	<b>0,41</b>	
Número de contratos	Descripción del valor				Valor de mercado de la asignación USD	Minusvalía latente en USD	% del patrimonio
<b>EUR</b>							
26	Futuros sobre Euro BTP Bonos del Estado de Italia 06/06/2019	Larga			3.768.381	(6.539)	(0,00)
(118)	Futuros sobre OAT en euros 06/06/2019	Corta			(21.628.159)	(326.341)	(0,14)
					(17.859.778)	(332.880)	(0,14)
<b>JPY</b>							
(7)	Futuros sobre bonos del Estado de Japón 10 años 13/06/2019	Corta			(9.856.165)	(21.507)	(0,01)
<b>USD</b>							
(37)	Futuros en eurodólares a 90 días 16/03/2020	Corta			(9.070.087)	(34.225)	(0,02)
(185)	Futuros en eurodólares a 90 días 15/06/2020	Corta			(45.405.938)	(187.312)	(0,08)
(11)	Futuros ultra sobre bonos del Tesoro de EE.UU. 19/09/2019	Corta			(1.927.062)	(41.165)	(0,02)
(156)	Futuros sobre bonos del Tesoro EE.UU. a largo plazo 19/09/2019	Corta			(23.911.875)	(302.744)	(0,13)
(136)	Futuros sobre pagarés del Tesoro de EE.UU. 2 años 30/09/2019	Corta			(29.165.625)	(86.440)	(0,04)
(53)	Futuros sobre pagarés del Tesoro de EE. UU. a muy largo plazo 10 años 19/09/2019	Corta			(7.218.766)	(54.323)	(0,02)
					(116.699.353)	(706.209)	(0,31)
<b>MINUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE FUTUROS</b>					<b>(1.060.596)</b>	<b>(0,46)</b>	

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—Strategic Absolute Return Bond II Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

**Contratos de divisas a plazo – (0,33%)**

Divisa	Compra	Divisa	Venta	Fecha de vencimiento	Plusvalía latente en USD	% del patrimonio
ARS	15.388.582	USD	324.859	04/06/2019	19.085	0,01
BRL	38.244.974	USD	9.626.695	04/06/2019	53.127	0,02
USD	776.624	MYR	3.239.415	04/06/2019	3.587	0,00
USD	6.237.473	RUB	407.759.992	05/06/2019	1.835	0,00
USD	9.305.418	TWD	289.595.410	10/06/2019	149.595	0,07
USD	637.814	KRW	759.593.679	11/06/2019	28	0,00
ARS	56.307.756	USD	1.208.238	13/06/2019	31.452	0,01
USD	2.785.557	COP	9.160.749.273	13/06/2019	75.541	0,03
IDR	25.395.478.823	USD	1.756.743	14/06/2019	18.269	0,01
USD	2.629.925	RUB	171.131.256	14/06/2019	16.285	0,01
ARS	4.865.049	USD	98.284	19/06/2019	7.769	0,00
AUD	820.801	GBP	439.789	19/06/2019	14.309	0,01
AUD	1.710.274	NZD	1.813.792	19/06/2019	1.986	0,00
CAD	1.407.814	EUR	928.211	19/06/2019	3.892	0,00
CAD	881.319	GBP	500.664	19/06/2019	20.827	0,01
CHF	3.986.848	EUR	3.491.906	19/06/2019	70.960	0,03
CHF	422.554	JPY	45.584.332	19/06/2019	1.558	0,00
CHF	5.293.259	USD	5.270.835	19/06/2019	3.139	0,00
EUR	2.296.116	AUD	3.682.129	19/06/2019	15.359	0,01
EUR	2.891.653	CAD	4.365.086	19/06/2019	3.164	0,00
EUR	1.473.882	CZK	38.042.480	19/06/2019	2.714	0,00
EUR	4.585.487	GBP	3.975.506	19/06/2019	114.144	0,05
EUR	4.789.204	NOK	46.705.619	19/06/2019	21.488	0,01
EUR	5.599.125	SEK	59.079.534	19/06/2019	48.060	0,02
JPY	120.725.873	AUD	1.544.780	19/06/2019	41.080	0,02
JPY	83.169.845	CAD	1.006.728	19/06/2019	20.931	0,01
JPY	42.623.060	CHF	391.359	19/06/2019	2.275	0,00
JPY	360.877.087	EUR	2.896.856	19/06/2019	84.171	0,04
JPY	140.466.095	NZD	1.959.854	19/06/2019	14.881	0,01
JPY	2.904.067.908	USD	26.285.781	19/06/2019	436.791	0,19
PLN	40.152.683	EUR	9.314.313	19/06/2019	49.005	0,02
SEK	7.391.496	NOK	6.743.194	19/06/2019	7.215	0,00
USD	14.347.512	AUD	20.324.449	19/06/2019	272.153	0,12
USD	11.265.689	CAD	15.105.778	19/06/2019	96.422	0,04
USD	3.386.231	CHF	3.373.343	19/06/2019	25.178	0,01
USD	13.376.754	CNH	91.037.655	19/06/2019	259.062	0,11
USD	32.305.622	EUR	28.436.118	19/06/2019	535.122	0,23
USD	15.171.091	GBP	11.488.509	19/06/2019	695.878	0,31
USD	1.004.528	HUF	277.159.286	19/06/2019	50.633	0,02
USD	13.418.859	MXN	259.127.840	19/06/2019	297.422	0,13
USD	7.295.075	NOK	62.721.453	19/06/2019	138.313	0,06
USD	7.822.542	NZD	11.861.445	19/06/2019	89.905	0,04
USD	1.197.834	RON	5.063.007	19/06/2019	7.310	0,00
USD	15.851.394	SGD	21.514.575	19/06/2019	240.647	0,11
USD	1.624.805	TRY	9.480.340	19/06/2019	16.064	0,01
USD	7.914.848	ZAR	113.507.132	19/06/2019	177.415	0,08
USD	691.706	COP	2.310.665.432	25/06/2019	8.703	0,00
USD	926.575	ZAR	13.266.979	01/07/2019	23.539	0,01
USD	469.515	CHF	464.917	05/07/2019	5.568	0,00
USD	6.484.207	GBP	4.934.802	08/07/2019	260.321	0,11
USD	4.616.748	EUR	4.096.106	10/07/2019	32.147	0,02
USD	204.813	MXN	3.926.737	17/07/2019	6.930	0,00
USD	876.472	CLP	612.087.161	23/07/2019	15.756	0,01
USD	2.351.140	RUB	154.233.624	30/07/2019	11.394	0,01
ARS	15.388.582	USD	313.573	31/07/2019	628	0,00
<b>PLUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE DIVISAS A PLAZO</b>					<b>4.621.032</b>	<b>2,02</b>

Divisa	Compra	Divisa	Venta	Fecha de vencimiento	Minusvalía latente en USD	% del patrimonio
MYR	3.239.415	USD	792.188	04/06/2019	(19.150)	(0,01)
USD	343.879	ARS	15.388.582	04/06/2019	(65)	(0,00)
USD	9.544.284	BRL	38.244.974	04/06/2019	(135.537)	(0,06)
RUB	407.759.992	USD	6.253.616	05/06/2019	(17.979)	(0,01)
TWD	289.595.410	USD	9.362.500	10/06/2019	(206.677)	(0,09)
COP	976.977.205	USD	290.864	13/06/2019	(1.846)	(0,00)
AUD	2.909.461	CAD	2.764.695	19/06/2019	(29.326)	(0,01)
AUD	6.535.093	EUR	4.068.229	19/06/2019	(19.495)	(0,01)
AUD	3.605.811	JPY	286.337.062	19/06/2019	(137.664)	(0,06)
AUD	27.761.944	USD	19.621.686	19/06/2019	(395.614)	(0,17)
CAD	683.488	AUD	731.707	19/06/2019	(1.358)	(0,00)
CAD	1.741.764	CHF	1.301.925	19/06/2019	(9.315)	(0,00)

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—Strategic Absolute Return Bond II Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

**Contratos de divisas a plazo – (continuación)**

Divisa	Compra	Divisa	Venta	Fecha de vencimiento	Minusvalía latente en USD	% del patrimonio
CAD	838.908	NOK	5.444.096	19/06/2019	(901)	(0,00)
CAD	37.559.347	USD	28.076.467	19/06/2019	(304.950)	(0,13)
CNH	51.894.327	USD	7.677.872	19/06/2019	(200.376)	(0,09)
CZK	81.094.268	EUR	3.146.528	19/06/2019	(11.022)	(0,01)
CZK	52.094.009	USD	2.302.152	19/06/2019	(50.925)	(0,02)
EUR	5.782.410	CHF	6.537.089	19/06/2019	(52.824)	(0,02)
EUR	3.243.464	JPY	399.658.526	19/06/2019	(53.779)	(0,02)
EUR	6.258.664	PLN	26.970.842	19/06/2019	(30.488)	(0,01)
EUR	13.532.348	USD	15.258.807	19/06/2019	(139.673)	(0,06)
EUR	575.064	ZAR	9.465.841	19/06/2019	(2.762)	(0,00)
GBP	441.250	AUD	804.733	19/06/2019	(1.342)	(0,00)
GBP	1.820.929	CAD	3.165.884	19/06/2019	(46.544)	(0,02)
GBP	6.048.242	EUR	7.028.208	19/06/2019	(231.703)	(0,10)
GBP	1.430.028	NOK	15.818.810	19/06/2019	(3.191)	(0,00)
GBP	7.194.909	USD	9.386.364	19/06/2019	(320.972)	(0,14)
HUF	397.675.068	EUR	1.235.863	19/06/2019	(12.106)	(0,01)
HUF	378.835.572	PLN	5.060.640	19/06/2019	(13.926)	(0,01)
MXN	174.033.970	USD	8.943.110	19/06/2019	(130.564)	(0,06)
NOK	118.704.109	EUR	12.151.888	19/06/2019	(32.203)	(0,01)
NOK	26.723.809	USD	3.081.404	19/06/2019	(32.113)	(0,01)
NZD	2.905.181	AUD	2.754.220	19/06/2019	(13.462)	(0,01)
NZD	2.435.976	CAD	2.176.320	19/06/2019	(21.133)	(0,01)
NZD	1.343.942	EUR	802.894	19/06/2019	(20.906)	(0,01)
NZD	2.490.498	JPY	181.881.972	19/06/2019	(50.047)	(0,02)
NZD	27.131.356	USD	18.234.578	19/06/2019	(547.279)	(0,24)
SEK	85.440.010	EUR	8.049.094	19/06/2019	(15.558)	(0,01)
SEK	40.379.618	USD	4.322.121	19/06/2019	(79.349)	(0,04)
SGD	16.254.216	USD	11.962.464	19/06/2019	(168.577)	(0,07)
TRY	7.896.101	USD	1.373.305	19/06/2019	(33.398)	(0,02)
USD	23.472.073	JPY	2.580.471.560	19/06/2019	(272.839)	(0,12)
USD	1.772.163	SEK	16.874.862	19/06/2019	(914)	(0,00)
ZAR	172.465.234	USD	11.828.171	19/06/2019	(71.746)	(0,03)
USD	2.858.938	INR	199.912.677	24/06/2019	(1.410)	(0,00)
USD	2.485.626	KRW	2.963.154.784	24/06/2019	(3.550)	(0,00)
USD	4.119.099	JPY	453.708.452	01/07/2019	(60.015)	(0,03)
USD	1.490.511	BRL	5.990.627	02/07/2019	(21.915)	(0,01)
USD	27.438.979	JPY	3.043.860.809	08/07/2019	(613.826)	(0,27)
USD	28.464.013	JPY	3.165.164.673	22/07/2019	(737.726)	(0,32)
CLP	448.552.514	USD	633.939	23/07/2019	(3.185)	(0,00)
MYR	1.062.769	USD	252.799	24/07/2019	(537)	(0,00)
USD	2.101.965	TWD	66.457.829	05/08/2019	(2.496)	(0,00)

**MINUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE DIVISAS A PLAZO** **(5.386.258)** **(2,35)**

**Contratos de divisas a plazo específicos de una clase de acciones – (3,99%)**

GBP	174.470.698	USD	229.127.924	08/07/2019	(9.081.479)	(3,97)
EUR	6.965.914	USD	7.852.519	10/07/2019	(55.860)	(0,02)
USD	954.050	EUR	853.801	10/07/2019	(1.575)	(0,00)

**MINUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE DIVISAS A PLAZO CELEBRADOS CON FINES DE COBERTURA** **(9.138.914)** **(3,99)**

**Opciones – 0,06%**

Tenencias	Descripción del valor			Plusvalía/ (Minusvalía) latente en USD	Valor de mercado USD	% del patrimonio
<b>Opciones adquiridas</b>						
<b>USD</b>						
7.300.000	Call a 3 meses LIBOR Swaption	Vence 15/07/2019	Precio de ejercicio 2,61	251.628	321.506	0,14
3.600.000	Call a 3 meses LIBOR Swaption	Vence 16/07/2019	Precio de ejercicio 2,63	129.303	164.078	0,07
8.700.000	Call a 3 meses LIBOR Swaption	Vence 01/11/2019	Precio de ejercicio 3,01	574.583	699.409	0,31
4.800.000	Call a 3 meses LIBOR Swaption	Vence 01/11/2019	Precio de ejercicio 3,03	326.533	394.359	0,17
6.400.000	Put a 3 meses LIBOR Swaption	Vence 10/06/2019	Precio de ejercicio 2,67	(60.959)	1	0,00
6.400.000	Put a 3 meses LIBOR Swaption	Vence 10/06/2019	Precio de ejercicio 3,17	(3.839)	1	0,00
8.100.000	Put a 3 meses LIBOR Swaption	Vence 06/08/2019	Precio de ejercicio 2,48	(63.176)	10.129	0,00
8.100.000	Put a 3 meses LIBOR Swaption	Vence 06/08/2019	Precio de ejercicio 2,98	(3.073)	167	0,00
				1.151.000	1.589.650	0,69
<b>TOTAL DE OPCIONES ADQUIRIDAS</b>					<b>1.589.650</b>	<b>0,69</b>
<b>(coste USD 438.650)</b>						

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—Strategic Absolute Return Bond II Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

**Opciones – (continuación)**

Tenencias	Descripción del valor			Plusvalía/ (Minusvalía) latente en USD	Valor de mercado USD	% del patrimonio
<b>Opciones suscritas</b>						
<b>USD</b>						
(3.100.000)	Call a 3 meses LIBOR Swaption	Vence 15/07/2019	Precio de ejercicio 2,72	(215.438)	(277.258)	(0,12)
(1.600.000)	Call a 3 meses LIBOR Swaption	Vence 16/07/2019	Precio de ejercicio 2,73	(113.595)	(145.255)	(0,06)
(3.800.000)	Call a 3 meses LIBOR Swaption	Vence 01/11/2019	Precio de ejercicio 3,10	(530.522)	(655.922)	(0,29)
(2.100.000)	Call a 3 meses LIBOR Swaption	Vence 01/11/2019	Precio de ejercicio 3,12	(301.948)	(370.198)	(0,16)
(12.800.000)	Put a 3 meses LIBOR Swaption	Vence 10/06/2019	Precio de ejercicio 2,92	32.639	(1)	(0,00)
(16.200.000)	Put a 3 meses LIBOR Swaption	Vence 06/08/2019	Precio de ejercicio 2,73	29.445	(2.955)	(0,00)
				(1.099.419)	(1.451.589)	(0,63)
<b>TOTAL DE OPCIONES SUSCRITAS</b> (coste USD (352.170))					<b>(1.451.589)</b>	<b>(0,63)</b>
<b>TOTAL DE OPCIONES</b> (coste USD 86.480)					<b>138.061</b>	<b>0,06</b>

**Contratos de permutas financieras – 0,17%**

Importe teórico local neto	A pagar	A recibir	Divisa	Fecha de vencimiento	Plusvalía latente en USD	% del patrimonio
<b>Permutas de tipos de interés</b>						
15.520.000	Variable (AUD a 6 meses BBSW)	Fijo 2,500%	AUD	19/06/2024	137.556	0,06
10.420.000	Variable (AUD a 6 meses BBSW)	Fijo 2,750%	AUD	19/06/2026	75.865	0,03
34.900.000	Variable (CAD a 3 meses CDOR)	Fijo 2,500%	CAD	19/06/2024	291.318	0,13
15.110.000	Variable (CHF a 6 meses LIBOR)	Fijo 1,050%	CHF	07/08/2028	613.351	0,27
15.270.000	Variable (EUR a 6 meses EURIBOR)	Fijo 0,250%	EUR	19/06/2023	160.047	0,07
96.360.000	Variable (EUR a 6 meses EURIBOR)	Fijo 0,500%	EUR	19/06/2024	1.170.832	0,51
40.000	Variable (EUR a 6 meses EURIBOR)	Fijo 1,250%	EUR	19/12/2028	2.961	0,00
13.510.000	Variable (EUR a 6 meses EURIBOR)	Fijo 1,450%	EUR	15/01/2029	438.976	0,19
16.740.000	Variable (EUR a 6 meses EURIBOR)	Fijo 1,200%	EUR	21/02/2029	271.317	0,12
5.910.000	Variable (EUR a 6 meses EURIBOR)	Fijo 1,000%	EUR	05/04/2029	87.625	0,04
2.430.000	Variable (EUR a 6 meses EURIBOR)	Fijo 1,000%	EUR	19/06/2029	93.217	0,04
5.190.000	Variable (GBP a 2 meses LIBOR)	Fijo 3,446%	GBP	15/10/2023	22.589	0,01
1.350.000	Variable (GBP a 6 meses SONIA)	Fijo 1,100%	GBP	22/10/2028	43.778	0,02
1.266.710.000	Variable (JPY a 6 meses LIBOR)	Fijo 0,500%	JPY	22/03/2028	26.947	0,01
2.882.330.000	Variable (KRW a 3 meses LIBOR)	Fijo 1,750%	KRW	19/06/2029	20.042	0,01
142.175.000	Fijo 8,360%	Variable (MXN a 1 mes TIIE)	MXN	18/03/2020	7.332	0,00
38.450.000	Fijo 7,950%	Variable (MXN a 1 mes TIIE)	MXN	16/06/2021	5.576	0,00
120.860.000	Variable (NZD a 3 meses NZDBB)	Fijo 1,750%	NZD	19/06/2021	405.515	0,18
24.690.000	Variable (PLN a 6 meses WIBOR)	Fijo 2,985%	PLN	18/09/2029	55.684	0,02
33.920.000	Variable (USD a 1 mes FEDL)	Fijo 1,951%	USD	15/06/2021	136.852	0,06
44.840.000	Variable (USD a 3 meses LIBOR)	Fijo 2,500%	USD	20/05/2029	307.859	0,13
12.460.000	Variable (USD a 3 meses LIBOR)	Fijo 3,000%	USD	19/06/2029	261.760	0,11
16.900.000	Variable (USD a 3 meses LIBOR)	Fijo 3,000%	USD	19/06/2029	656.548	0,29
1.850.000	Variable (USD a 3 meses LIBOR)	Fijo 3,000%	USD	20/06/2039	62.334	0,03
1.100.000	Variable (USD a 3 meses LIBOR)	Fijo 3,000%	USD	19/06/2049	125.590	0,06
<b>PLUSVALÍA LATENTE SOBRE PERMUTAS DE TIPOS DE INTERÉS</b>					<b>5.481.471</b>	<b>2,39</b>
<b>Permutas de riesgo crediticio (CDS)</b>						
54.665.000	Fijo 1,000%	Variable (iTraxx Europe.31-V2 Index)	EUR	20/06/2024	345.334	0,15
270.000	Fijo 5,000%	Variable (Bonos del Estado de Argentina)	USD	20/12/2022	44.670	0,02
860.000	Variable (Bonos del Estado de Colombia)	Fijo 1,000%	USD	20/12/2023	12.873	0,01
14.300.000	Fijo 1,000%	Variable (CDX.NA.IG.32-V1 Index)	USD	20/06/2029	161.648	0,07
<b>PLUSVALÍA LATENTE SOBRE PERMUTAS DE RIESGO CREDITICIO</b>					<b>564.525</b>	<b>0,25</b>
<b>TOTAL DE PLUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE PERMUTAS</b>					<b>6.045.996</b>	<b>2,64</b>

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—Strategic Absolute Return Bond II Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

**Contratos de permutas financieras – (continuación)**

Importe teórico local neto	A pagar	A recibir	Divisa	Fecha de vencimiento	Minusvalía latente en USD	% del patrimonio
<b>Permutas de tipos de interés</b>						
17.070.000	Fijo 3,000%	Variable (AUD a 6 meses BBSW)	AUD	19/06/2029	(150.316)	(0,07)
6.400.000	Fijo 1,462%	Variable (EUR a 12 meses LIBOR)	EUR	15/10/2023	(161.740)	(0,07)
45.060.000	Fijo 0,900%	Variable (EUR a 6 meses EURIBOR)	EUR	20/05/2029	(229.897)	(0,10)
410.000	Fijo 1,000%	Variable (EUR a 6 meses EURIBOR)	EUR	19/06/2029	(13.185)	(0,01)
12.940.000	Fijo 1,500%	Variable (EUR a 6 meses EURIBOR)	EUR	19/06/2029	(248.300)	(0,11)
930.000	Fijo 1,750%	Variable (EUR a 6 meses EURIBOR)	EUR	20/06/2039	(19.557)	(0,01)
21.810.000	Fijo 3,290%	Variable (GBP a 2 meses LIBOR)	GBP	15/11/2020	(169.651)	(0,07)
3.100.000	Fijo 1,100%	Variable (GBP a 6 meses SONIA)	GBP	01/08/2023	(40.148)	(0,02)
17.180.000	Variable (GBP a 2 meses LIBOR)	Fijo 3,469%	GBP	15/11/2025	(5.448)	(0,00)
5.370.000	Fijo 1,500%	Variable (GBP a 6 meses LIBOR)	GBP	19/06/2026	(64.203)	(0,03)
9.450.000	Fijo 1,900%	Variable (GBP a 6 meses LIBOR)	GBP	03/08/2023	(325.646)	(0,14)
3.110.000	Variable (GBP a 2 meses LIBOR)	Fijo 3,480%	GBP	15/11/2028	(37.268)	(0,02)
9.880.000	Variable (GBP a 2 meses LIBOR)	Fijo 3,569%	GBP	15/11/2028	(75.524)	(0,03)
4.190.000	Fijo 1,500%	Variable (GBP a 6 meses LIBOR)	GBP	03/04/2029	(52.964)	(0,02)
12.340.000	Fijo 1,500%	Variable (GBP a 6 meses LIBOR)	GBP	19/06/2029	(405.649)	(0,18)
1.340.000	Fijo 1,403%	Variable (GBP a 12 meses LIBOR)	GBP	07/09/2034	(107.191)	(0,05)
960.000	Fijo 3,517%	Variable (GBP a 2 meses LIBOR)	GBP	15/11/2048	(5.930)	(0,00)
3.444.330.000	Fijo 0,350%	Variable (JPY a 6 meses LIBOR)	JPY	16/01/2029	(210.876)	(0,09)
119.130.000	Fijo 1,000%	Variable (JPY a 6 meses LIBOR)	JPY	15/06/2049	(16.119)	(0,01)
42.160.000	Fijo 2,000%	Variable (NOK a 6 meses NIBOR)	NOK	19/06/2024	(19.005)	(0,01)
184.100.000	Fijo 2,300%	Variable (NOK a 6 meses NIBOR)	NOK	21/02/2029	(195.779)	(0,08)
5.780.000	Fijo 3,250%	Variable (NZD a 3 meses NZDBB)	NZD	19/06/2029	(99.151)	(0,04)
121.850.000	Fijo 0,500%	Variable (SEK a 3 meses STIBOR)	SEK	19/06/2023	(115.423)	(0,05)
769.370.000	Fijo 0,500%	Variable (SEK a 3 meses STIBOR)	SEK	19/06/2024	(864.848)	(0,38)
21.950.000	Fijo 1,000%	Variable (SEK a 3 meses STIBOR)	SEK	19/06/2029	(76.101)	(0,03)
55.910.000	Fijo 3,000%	Variable (USD a 3 meses LIBOR)	USD	19/06/2021	(335.210)	(0,15)
7.400.000	Fijo 2,071%	Variable (USD a 2 meses LIBOR)	USD	31/08/2023	(106.628)	(0,05)
35.600.000	Fijo 3,000%	Variable (USD a 3 meses LIBOR)	USD	19/06/2024	(409.981)	(0,18)
9.690.000	Fijo 2,131%	Variable (USD a 2 meses LIBOR)	USD	31/01/2026	(218.376)	(0,09)
16.690.000	Fijo 2,189%	Variable (USD a 2 meses LIBOR)	USD	26/11/2028	(281.547)	(0,12)
<b>MINUSVALÍA LATENTE SOBRE PERMUTAS DE TIPOS DE INTERÉS</b>					<b>(5.061.661)</b>	<b>(2,21)</b>

<b>Permutas de riesgo crediticio (CDS)</b>						
740.000	Fijo 1,000%	Variable (República Popular de China)	USD	20/06/2019	(246)	(0,00)
470.000	Fijo 1,000%	Variable (República Popular de China)	USD	20/06/2019	(168)	(0,00)
380.000	Fijo 1,000%	Variable (República Popular de China)	USD	20/06/2019	(166)	(0,00)
1.120.000	Fijo 1,000%	Variable (República Popular de China)	USD	20/06/2019	(491)	(0,00)
2.960.000	Fijo 1,000%	Variable (República Popular de China)	USD	20/06/2019	(1.457)	(0,00)
610.000	Fijo 1,000%	Variable (República Popular de China)	USD	20/06/2019	(285)	(0,00)
1.510.000	Fijo 1,000%	Variable (República Popular de China)	USD	20/06/2019	(653)	(0,00)
520.000	Fijo 1,000%	Variable (República Popular de China)	USD	20/06/2019	(222)	(0,00)
90.000	Fijo 1,000%	Variable (República Popular de China)	USD	20/06/2019	(39)	(0,00)
690.000	Fijo 1,000%	Variable (República Popular de China)	USD	20/06/2019	(294)	(0,00)
1.310.000	Fijo 1,000%	Variable (República Popular de China)	USD	20/06/2019	(554)	(0,00)
710.000	Fijo 1,000%	Variable (República Popular de China)	USD	20/06/2019	(301)	(0,00)
340.000	Fijo 1,000%	Variable (República Popular de China)	USD	20/06/2019	(145)	(0,00)
300.000	Fijo 1,000%	Variable (República Popular de China)	USD	20/06/2021	(4.805)	(0,00)
1.240.000	Fijo 1,000%	Variable (República Popular de China)	USD	20/06/2021	(25.272)	(0,01)
1.180.000	Fijo 1,000%	Variable (República Popular de China)	USD	20/06/2021	(24.046)	(0,01)
370.000	Fijo 1,000%	Variable (República Popular de China)	USD	20/06/2021	(7.257)	(0,00)
280.000	Fijo 1,000%	Variable (República Popular de China)	USD	20/06/2021	(5.483)	(0,00)
150.000	Fijo 1,000%	Variable (República Popular de China)	USD	20/06/2021	(2.942)	(0,00)
650.000	Fijo 1,000%	Variable (República Popular de China)	USD	20/06/2021	(12.842)	(0,01)
600.000	Fijo 1,000%	Variable (República Popular de China)	USD	20/06/2021	(12.345)	(0,01)
450.000	Fijo 1,000%	Variable (República Popular de China)	USD	20/06/2021	(9.251)	(0,01)
80.000	Fijo 1,000%	Variable (República Popular de China)	USD	20/06/2021	(1.561)	(0,00)
320.000	Fijo 1,000%	Variable (República Popular de China)	USD	20/06/2021	(5.042)	(0,00)
390.000	Fijo 1,000%	Variable (República Popular de China)	USD	20/06/2021	(7.648)	(0,00)
580.000	Fijo 1,000%	Variable (República Popular de China)	USD	20/06/2021	(11.702)	(0,01)
540.000	Fijo 1,000%	Variable (República Popular de China)	USD	20/06/2021	(10.902)	(0,01)
120.000	Fijo 1,000%	Variable (República Popular de China)	USD	20/06/2021	(2.395)	(0,00)
200.000	Fijo 1,000%	Variable (República Popular de China)	USD	20/06/2021	(3.943)	(0,00)
110.000	Fijo 1,000%	Variable (República Popular de China)	USD	20/06/2021	(1.723)	(0,00)
560.000	Fijo 1,000%	Variable (República Popular de China)	USD	20/12/2021	(8.876)	(0,00)
370.000	Fijo 1,000%	Variable (República Popular de China)	USD	20/06/2022	(3.648)	(0,00)
890.000	Fijo 1,000%	Variable (República Popular de China)	USD	20/12/2022	(3.820)	(0,00)
720.000	Fijo 1,000%	Variable (República Popular de China)	USD	20/12/2022	(4.267)	(0,00)
89.310.000	Variable (CDX.NA.IG.32-V1 Index)	Fijo 1,000%	USD	20/06/2024	(407.437)	(0,18)
550.000	Variable (CDX.NA.HY.32-V1 Index)	Fijo 5,000%	USD	20/06/2024	(9.432)	(0,01)
<b>MINUSVALÍA LATENTE SOBRE PERMUTAS DE RIESGO CREDITICIO (CDS)</b>					<b>(591.660)</b>	<b>(0,26)</b>

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—Strategic Absolute Return Bond II Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

**Contratos de permutas financieras – (continuación)**

Importe teórico local neto	A pagar	A recibir	Divisa	Fecha de vencimiento	Minusvalía latente en USD	% del patrimonio
<b>Permutas de rendimiento total</b>						
277.952	Fijo 4,500%	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	USD	12/01/2041	(689)	(0,00)
<b>MINUSVALÍA LATENTE SOBRE PERMUTAS DE RENDIMIENTO TOTAL</b>					<b>(689)</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL DE MINUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE PERMUTAS</b>					<b>(5.654.010)</b>	<b>(2,47)</b>
<b>VALOR DE MERCADO DE LAS INVERSIONES (coste USD 238.816.689)</b>					<b>229.850.998</b>	<b>100,37</b>
<b>OTROS ACTIVOS Y PASIVOS</b>					<b>(843.454)</b>	<b>(0,37)</b>
<b>PATRIMONIO</b>					<b>229.007.544</b>	<b>100,00</b>
					<b>Valor de mercado en USD</b>	<b>% del patrimonio</b>
<b>TOTAL DE INVERSIONES</b>					<b>239.333.445</b>	<b>104,51</b>
Total inversiones excluyendo derivados (coste USD 238.730.209)					952.242	0,41
Plusvalía latente sobre contratos de futuros					(1.060.596)	(0,46)
Minusvalía latente sobre contratos de futuros					4.621.032	2,02
Plusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo					(5.386.258)	(2,35)
Minusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo					(9.138.914)	(3,99)
Minusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo celebrados con fines de cobertura					1.589.650	0,69
Valor de mercado de opciones compradas (coste USD 438.650)					(1.451.589)	(0,63)
Valor de mercado de opciones suscritas (coste USD 352.170)					6.045.996	2,64
Plusvalía latente sobre contratos de permutas					(5.654.010)	(2,47)
Minusvalía latente sobre contratos de permutas					(843.454)	(0,37)
Otros activos y pasivos						
<b>Patrimonio</b>					<b>229.007.544</b>	<b>100,00</b>

El Comisionista de futuros fue Goldman Sachs & Co. LLC.

Las contrapartes de los contratos de divisas a plazo fueron Australia y New Zealand Banking Group, Bank of America N.A., Barclays Bank Plc., BNP Paribas S.A., Citibank N.A. London, Credit Suisse International, Deutsche Bank AG, HSBC Bank Plc., JP Morgan Chase Bank N.A. Frankfurt, Morgan Stanley and Co. International, Royal Bank of Canada, Royal Bank of Scotland Plc., Standard Chartered Bank, State Street Bank & Trust, UBS AG London y Westpac Banking Corp.

Las contrapartes de los contratos de opciones fueron Citibank N.A. y JP Morgan Chase Bank N.A. London.

Las contrapartes de los contratos de permutas fueron Bank of America N.A., Barclays Bank Plc., Barclays Capital, Inc., Citibank N.A., Credit Suisse Debt Capital Markets, Deutsche Bank AG Frankfurt, JP Morgan Chase Bank N.A. y JP Morgan Chase Bank N.A. London.

La exposición máxima a cada contraparte a 31 de mayo de 2019, medida como porcentaje del VL, es del 2,64%.

- (a) Los tipos de interés representan bien el tipo de interés anual indicado según cupón, la rentabilidad anualizada descontada en la fecha de adquisición para los títulos descontados, o, en el caso de los títulos de interés variable, el tipo vigente que se basará en los índices de los tipos de interés.
- (b) Las fechas de vencimiento representan bien la fecha indicada en el título, o la siguiente fecha actualizada de interés para los títulos de interés variable, o la fecha preestablecida para ese tipo de títulos.
- (c) 144A: La emisión de este título va destinada a inversores institucionales cualificados, con carácter de emisión privada, y son títulos transferibles de conformidad con lo establecido en la Norma 144A de la Ley de Valores Estadounidense de 1933.
- (d) Los tipos de cupones variables y flotantes son aquellos cotizados el 31 de mayo de 2019.
- (e) Estos valores están emitidos al tipo que se indica en primer lugar que aumenta hasta el que aparece en segundo lugar a partir de una fecha fijada en el futuro.
- (f) Parte relacionada con Goldman Sachs Funds.
- (g) El rendimiento de este fondo a 31 de mayo de 2019 fue del 2,650%.
- (h) Los valores TBA (por confirmar) se compran sobre una vez suscrito un compromiso a plazo con un importe de principal aproximado (por lo general +/-2,5%) y sin fecha definitiva de vencimiento. El importe real del principal y la fecha de vencimiento se determinarán tras la liquidación cuando se asignen los "pools" de hipotecas específicos.

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—Global Corporate Portfolio (Hedged)**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

Tenencias	Descripción del valor	Divisa	Tipo de interés según cupón <sup>(a)</sup>	Fecha de vencimiento <sup>(b)</sup>	Valor de mercado en NOK	% del patrimonio
<b>Títulos transferibles admitidos a cotización en un mercado oficial</b>						
<b>Bonos de empresa – 62,69%</b>						
<b>Australia</b>						
1.150.000	APT Pipelines Ltd.	GBP	3,125%	18/07/2031	12.969.634	0,09
1.150.000	Scentre Group Trust 1	GBP	3,875%	16/07/2026	13.847.023	0,10
					26.816.657	0,19
<b>Bélgica</b>						
2.079.000	Anheuser-Busch InBev S.A./NV	GBP	9,750%	30/07/2024	31.652.939	0,23
550.000	Anheuser-Busch InBev S.A./NV	EUR	2,750%	17/03/2036	5.864.761	0,04
					37.517.700	0,27
<b>Bermudas</b>						
3.300.000	Bacardi Ltd.	EUR	2,750%	03/07/2023	34.324.569	0,24
650.000	IHS Markit Ltd.	USD	3,625%	01/05/2024	5.795.657	0,04
					40.120.226	0,28
<b>Islas Virgenes Británicas</b>						
2.320.000	Huarong Finance 2019 Co., Ltd.	USD	3,750%	29/05/2024	20.294.788	0,14
1.870.000	Huarong Finance II Co., Ltd.	USD	5,500%	16/01/2025	17.631.520	0,13
930.000	Huarong Finance II Co., Ltd.	USD	5,000%	19/11/2025	8.618.579	0,06
220.000	Talent Yield Investments Ltd.	USD	4,500%	25/04/2022	1.991.621	0,01
					48.536.508	0,34
<b>Canadá</b>						
1.150.000	Cenovus Energy, Inc.	USD	4,250%	15/04/2027	9.999.667	0,07
1.900.000	Suncor Energy, Inc.	USD	4,000%	15/11/2047	16.387.633	0,12
					26.387.300	0,19
<b>Islas Caimán</b>						
200.000	QNB Finance Ltd.	USD	3,500%	28/03/2024	1.759.504	0,01
3.300.000	Sun Hung Kai Properties Capital Market Ltd.	USD	4,500%	14/02/2022	30.123.610	0,22
3.860.000	Vale Overseas Ltd.	USD	6,250%	10/08/2026	36.661.580	0,26
					68.544.694	0,49
<b>Chile</b>						
1.740.000	Corp Nacional del Cobre de Chile 144A <sup>(c)</sup>	USD	4,500%	01/08/2047	15.942.609	0,11
3.937.000	GNL Quintero S.A.	USD	4,634%	31/07/2029	35.583.922	0,25
					51.526.531	0,36
<b>Dinamarca</b>						
3.000.000	Orsted A/S	GBP	2,125%	17/05/2027	33.462.118	0,24
<b>Francia</b>						
1.900.000	BNP Paribas S.A.	EUR	1,125%	22/11/2023	18.975.862	0,13
4.200.000	BNP Paribas S.A. <sup>(d)</sup>	EUR	2,125%	23/01/2027	43.389.602	0,31
2.500.000	Électricité de France S.A.	EUR	2,000%	02/10/2030	26.101.253	0,19
1.200.000	Électricité de France S.A.	GBP	5,125%	22/09/2050	18.075.865	0,13
4.000.000	EssilorLuxottica S.A.	USD	2,500%	30/06/2022	34.830.121	0,25
2.800.000	Sanofi	EUR	0,070%	21/03/2022	27.348.787	0,19
200.000	Total Capital International S.A.	EUR	2,500%	25/03/2026	2.240.801	0,02
3.300.000	Vinci S.A.	GBP	2,250%	15/03/2027	37.273.645	0,26
					208.235.936	1,48
<b>Alemania</b>						
910.000	Deutsche Bank AG	USD	3,125%	13/01/2021	7.866.578	0,05
2.200.000	Deutsche Bank AG	EUR	1,500%	20/01/2022	21.313.001	0,15
3.950.000	Deutsche Telekom AG	EUR	0,875%	25/03/2026	38.963.554	0,28
1.750.000	Deutsche Telekom AG	GBP	3,125%	06/02/2034	20.085.297	0,14
1.900.000	Deutsche Telekom AG	EUR	2,250%	29/03/2039	19.181.033	0,14
3.800.000	O2 Telefonica Deutschland Finanzierungs GmbH	EUR	1,750%	05/07/2025	38.659.352	0,27
3.300.000	Volkswagen Bank GmbH	EUR	1,875%	31/01/2024	33.359.493	0,24
3.400.000	Volkswagen Bank GmbH	EUR	2,500%	31/07/2026	35.084.454	0,25
					214.512.762	1,52

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—Global Corporate Portfolio (Hedged)**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

Tenencias	Descripción del valor	Divisa	Tipo de interés según cupón <sup>(a)</sup>	Fecha de vencimiento <sup>(b)</sup>	Valor de mercado en NOK	% del patrimonio
<b>Bonos de empresa – (continuación)</b>						
<b>Guernsey</b>						
932.000	Credit Suisse Group Funding Guernsey Ltd.	USD	3,750%	26/03/2025	8.311.875	0,06
2.290.000	Credit Suisse Group Funding Guernsey Ltd.	USD	4,550%	17/04/2026	21.241.836	0,15
					29.553.711	0,21
<b>Hong Kong</b>						
1.380.000	CNAC HK Finbridge Co., Ltd.	USD	4,625%	14/03/2023	12.525.873	0,09
<b>India</b>						
3.600.000	Reliance Industries Ltd.	USD	4,125%	28/01/2025	32.409.586	0,23
<b>Indonesia</b>						
2.930.000	Pertamina Persero PT	USD	5,625%	20/05/2043	26.497.068	0,19
<b>Irlanda</b>						
4.750.000	Abbott Ireland Financing DAC	EUR	0,875%	27/09/2023	47.447.531	0,34
6.700.000	AerCap Ireland Capital DAC					
	Via AerCap Global Aviation Trust	USD	4,625%	01/07/2022	60.980.881	0,43
3.000.000	AIB Group Plc.	EUR	1,250%	28/05/2024	29.072.255	0,20
2.350.000	AIB Group Plc.	EUR	2,250%	03/07/2025	23.730.099	0,17
3.900.000	Eaton Capital Unlimited Co.	EUR	0,697%	14/05/2025	38.139.366	0,27
6.463.000	GE Capital International Funding Co. Unlimited Co.	USD	3,373%	15/11/2025	56.032.361	0,40
					255.402.493	1,81
<b>Isia de Man</b>						
350.000	Sasol Financing International Ltd.	USD	4,500%	14/11/2022	3.112.833	0,02
<b>Israel</b>						
8.950.000	Israel Electric Corp., Ltd. 144A <sup>(c)</sup>	USD	4,250%	14/08/2028	80.709.371	0,57
<b>Italia</b>						
2.100.000	CDP Reti SpA	EUR	1,875%	29/05/2022	20.465.908	0,15
3.000.000	Societa Iniziative Autostradali e Servizi SpA	EUR	1,625%	08/02/2028	28.293.241	0,20
					48.759.149	0,35
<b>Japón</b>						
7.650.000	Aozora Bank Ltd.	USD	2,750%	09/03/2020	66.905.918	0,47
2.415.000	Mitsubishi UFJ Financial Group, Inc.	USD	2,950%	01/03/2021	21.269.473	0,15
7.850.000	Sumitomo Mitsui Financial Group, Inc.	USD	2,784%	12/07/2022	69.111.372	0,49
13.850.000	Suntory Holdings Ltd. 144A <sup>(c)</sup>	USD	2,550%	29/09/2019	121.213.977	0,86
2.400.000	Takeda Pharmaceutical Co., Ltd.	EUR	3,000%	21/11/2030	26.254.695	0,19
					304.755.435	2,16
<b>Jersey</b>						
1.100.000	Heathrow Funding Ltd.	GBP	5,225%	15/02/2023	13.770.370	0,10
<b>Kazajistán</b>						
6.300.000	KazMunayGas National Co., JSC	USD	6,375%	24/10/2048	62.270.518	0,44
<b>Luxemburgo</b>						
4.100.000	ADO Properties S.A.	EUR	1,500%	26/07/2024	39.802.472	0,28
3.400.000	ArcelorMittal	EUR	2,250%	17/01/2024	34.226.446	0,24
4.050.000	Aroundtown S.A.	GBP	3,000%	16/10/2029	42.888.243	0,31
2.500.000	Blackstone Property Partners Europe Holdings SARL	EUR	2,000%	15/02/2024	25.176.503	0,18
2.300.000	Blackstone Property Partners Europe Holdings SARL	EUR	2,200%	24/07/2025	23.152.287	0,16
30.830.000	Fondo Europeo de Estabilidad Financiera	EUR	0,950%	14/02/2028	322.406.940	2,29
4.800.000	Fondo Europeo de Estabilidad Financiera	EUR	1,375%	31/05/2047	50.212.265	0,36
5.480.000	Gazprom OAO Via Gaz Capital S.A.	USD	5,150%	11/02/2026	49.288.061	0,35
920.000	Gazprom OAO Via Gaz Capital S.A.	USD	7,288%	16/08/2037	9.656.086	0,07
1.750.000	Logicor Financing SARL	EUR	1,500%	14/11/2022	17.504.910	0,12
2.050.000	Logicor Financing SARL	EUR	2,250%	13/05/2025	20.812.909	0,15
8.300.000	Medtronic Global Holdings S.C.A.	EUR	0,375%	07/03/2023	81.574.026	0,58
					716.701.148	5,09

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—Global Corporate Portfolio (Hedged)**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

Tenencias	Descripción del valor	Divisa	Tipo de interés según cupón <sup>(a)</sup>	Fecha de vencimiento <sup>(b)</sup>	Valor de mercado en NOK	% del patrimonio
<b>Bonos de empresa – (continuación)</b>						
<b>México</b>						
9.270.000	America Movil SAB de CV	USD	6,125%	30/03/2040	102.636.275	0,73
610.000	Mexico City Airport Trust	USD	4,250%	31/10/2026	5.275.043	0,04
200.000	Mexico City Airport Trust	USD	5,500%	31/10/2046	1.685.097	0,01
2.400.000	Mexico City Airport Trust	USD	5,500%	31/07/2047	20.177.254	0,14
380.000	Mexico City Airport Trust 144A <sup>(c)</sup>	USD	4,250%	31/10/2026	3.286.092	0,02
2.720.000	Mexico City Airport Trust 144A <sup>(c)</sup>	USD	3,875%	30/04/2028	22.708.978	0,16
510.000	Mexico City Airport Trust 144A <sup>(c)</sup>	USD	5,500%	31/10/2046	4.296.997	0,03
1.530.000	Mexico City Airport Trust 144A <sup>(c)</sup>	USD	5,500%	31/07/2047	12.862.999	0,09
6.080.000	Petroleos Mexicanos	EUR	5,125%	15/03/2023	64.139.243	0,46
340.000	Petroleos Mexicanos	USD	6,500%	13/03/2027	2.996.157	0,02
750.000	Petroleos Mexicanos	EUR	4,750%	26/02/2029	7.139.703	0,05
520.000	Trust F/1401	USD	5,250%	15/12/2024	4.779.297	0,04
					251.983.135	1,79
<b>Países Bajos</b>						
5.145.000	ABN AMRO Bank NV	USD	2,450%	04/06/2020	45.011.921	0,32
1.600.000	Bayer Capital Corp. BV	EUR	1,500%	26/06/2026	15.801.903	0,11
3.750.000	Enel Finance International NV	EUR	1,500%	21/07/2025	37.846.329	0,27
1.600.000	ING Groep NV	EUR	1,000%	20/09/2023	15.906.473	0,11
2.900.000	ING Groep NV	EUR	1,125%	14/02/2025	28.728.361	0,20
3.700.000	ING Groep NV	GBP	3,000%	18/02/2026	42.052.521	0,30
200.000	innogy Finance BV	GBP	4,750%	31/01/2034	2.685.664	0,02
6.900.000	JAB Holdings BV	EUR	1,250%	22/05/2024	68.479.552	0,49
3.230.000	Lukoil International Finance BV	USD	4,750%	02/11/2026	29.193.537	0,21
4.700.000	Shell International Finance BV	USD	3,250%	11/05/2025	42.327.944	0,30
3.700.000	Shell International Finance BV	USD	2,875%	10/05/2026	32.375.271	0,23
150.000	Shell International Finance BV	EUR	1,250%	12/05/2028	1.552.877	0,01
900.000	Vonovia Finance BV	EUR	1,500%	22/03/2026	9.081.451	0,06
					371.043.804	2,63
<b>España</b>						
2.200.000	Abertis Infraestructuras S.A.	EUR	1,500%	27/06/2024	22.095.019	0,16
3.100.000	Abertis Infraestructuras S.A.	GBP	3,375%	27/11/2026	34.494.750	0,24
3.600.000	Abertis Infraestructuras S.A.	EUR	2,375%	27/09/2027	36.450.469	0,26
2.700.000	Abertis Infraestructuras S.A.	EUR	3,000%	27/03/2031	27.543.550	0,20
2.100.000	Banco de Sabadell S.A.	EUR	1,750%	10/05/2024	20.373.521	0,14
3.400.000	CaixaBank S.A.	EUR	1,125%	17/05/2024	33.745.205	0,24
4.870.000	FCC Aqualia S.A.	EUR	2,629%	08/06/2027	49.773.514	0,35
1.600.000	Telefonica Emisiones S.A.	GBP	5,597%	12/03/2020	18.225.123	0,13
3.200.000	Telefonica Emisiones S.A.	USD	5,520%	01/03/2049	29.872.277	0,21
					272.573.428	1,93
<b>Suiza</b>						
2.100.000	Credit Suisse Group AG <sup>(d)</sup>	GBP	2,125%	12/09/2025	22.783.070	0,16
8.250.000	UBS Group Funding Switzerland AG 144A <sup>(c)</sup>	USD	3,000%	15/04/2021	72.629.360	0,52
					95.412.430	0,68
<b>Emiratos Árabes Unidos</b>						
250.000	Abu Dhabi Crude Oil Pipeline LLC	USD	3,650%	02/11/2029	2.243.148	0,02
9.150.000	Abu Dhabi Crude Oil Pipeline LLC	USD	4,600%	02/11/2047	84.802.500	0,60
					87.045.648	0,62
<b>Reino Unido</b>						
3.750.000	Annington Funding Plc.	GBP	3,184%	12/07/2029	41.885.985	0,30
7.050.000	Barclays Plc.	USD	3,684%	10/01/2023	61.891.673	0,44
12.400.000	BP Capital Markets Plc.	USD	3,506%	17/03/2025	112.455.259	0,80
1.100.000	BP Capital Markets Plc.	USD	3,279%	19/09/2027	9.696.625	0,07
3.050.000	British Telecommunications Plc.	EUR	1,000%	21/11/2024	30.247.335	0,21
5.050.000	British Telecommunications Plc.	USD	5,125%	04/12/2028	47.690.789	0,34
14.500.000	HSBC Holdings Plc. <sup>(d)</sup>	USD	3,803%	11/03/2025	129.577.121	0,92
3.200.000	HSBC Holdings Plc. <sup>(d)</sup>	USD	4,583%	19/06/2029	29.752.946	0,21
3.400.000	InterContinental Hotels Group Plc.	EUR	2,125%	15/05/2027	34.500.067	0,24
1.150.000	Marks & Spencer Plc.	GBP	4,750%	12/06/2025	13.729.911	0,10
1.800.000	National Grid Electricity Transmission Plc.	GBP	2,750%	06/02/2035	20.956.464	0,15
1.300.000	Nationwide Building Society 144A <sup>(c)(d)</sup>	USD	3,622%	26/04/2023	11.501.298	0,08
4.000.000	Northern Powergrid Holdings Co.	GBP	7,250%	15/12/2022	52.898.137	0,37
9.190.000	Royal Bank of Scotland Group Plc. <sup>(d)</sup>	USD	3,498%	15/05/2023	80.169.420	0,57

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—Global Corporate Portfolio (Hedged)**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

Tenencias	Descripción del valor	Divisa	Tipo de interés según cupón <sup>(a)</sup>	Fecha de vencimiento <sup>(b)</sup>	Valor de mercado en NOK	% del patrimonio
<b>Bonos de empresa – (continuación)</b>						
<b>Reino Unido – (continuación)</b>						
600.000	Royal Bank of Scotland Group Plc.	USD	3,875%	12/09/2023	5.280.560	0,04
1.700.000	Royal Bank of Scotland Group Plc. <sup>(d)</sup>	USD	4,519%	25/06/2024	15.270.076	0,11
4.250.000	Royal Bank of Scotland Group Plc. <sup>(d)</sup>	USD	4,269%	22/03/2025	37.692.291	0,27
4.000.000	Royal Bank of Scotland Group Plc. <sup>(d)</sup>	EUR	1,750%	02/03/2026	38.922.594	0,28
2.300.000	Stagecoach Group Plc.	GBP	4,000%	29/09/2025	26.442.482	0,19
1.850.000	Thames Water Utilities Cayman Finance Ltd. <sup>(d)</sup>	GBP	5,750%	13/09/2030	22.325.858	0,16
1.300.000	UNITE Group Plc.	GBP	3,500%	15/10/2028	14.928.539	0,10
600.000	United Utilities Water Finance Plc.	GBP	2,625%	12/02/2031	6.942.392	0,05
8.050.000	Vodafone Group Plc.	USD	3,750%	16/01/2024	72.235.722	0,51
3.450.000	Western Power Distribution Plc.	GBP	3,625%	06/11/2023	40.064.924	0,28
					957.058.468	6,79
<b>Estados Unidos</b>						
6.600.000	AbbVie, Inc.	USD	3,600%	14/05/2025	58.881.714	0,42
50.000	AbbVie, Inc.	USD	3,200%	14/05/2026	431.945	0,00
3.000.000	Aetna, Inc.	USD	2,800%	15/06/2023	26.077.421	0,19
5.200.000	Air Lease Corp.	USD	3,000%	15/09/2023	45.050.194	0,32
6.500.000	Air Lease Corp.	USD	3,750%	01/06/2026	56.559.686	0,40
2.432.000	American International Group, Inc.	USD	4,875%	01/06/2022	22.606.916	0,16
4.800.000	American International Group, Inc.	EUR	1,500%	08/06/2023	48.563.167	0,34
800.000	American International Group, Inc.	USD	3,900%	01/04/2026	7.164.909	0,05
3.050.000	Anadarko Petroleum Corp.	USD	5,550%	15/03/2026	29.398.200	0,21
3.177.000	Anadarko Petroleum Corp.	USD	6,450%	15/09/2036	33.378.359	0,24
3.250.000	Anadarko Petroleum Corp.	USD	6,600%	15/03/2046	36.399.953	0,26
2.022.000	Anheuser-Busch InBev Finance, Inc.	USD	3,300%	01/02/2023	18.018.684	0,13
3.750.000	Anheuser-Busch InBev Worldwide, Inc.	USD	4,150%	23/01/2025	34.638.917	0,25
1.650.000	Anheuser-Busch InBev Worldwide, Inc.	USD	4,750%	23/01/2029	15.711.988	0,11
3.850.000	Anheuser-Busch InBev Worldwide, Inc.	USD	4,375%	15/04/2038	33.469.394	0,24
700.000	Anheuser-Busch InBev Worldwide, Inc.	USD	4,950%	15/01/2042	6.386.517	0,05
3.450.000	Anheuser-Busch InBev Worldwide, Inc.	USD	4,600%	15/04/2048	30.076.616	0,21
2.150.000	Anheuser-Busch InBev Worldwide, Inc.	USD	5,550%	23/01/2049	21.351.175	0,15
1.950.000	Anheuser-Busch LLCAnheuser-Busch InBev Worldwide, Inc.	USD	4,700%	01/02/2036	17.590.612	0,12
1.950.000	Anheuser-Busch LLCAnheuser-Busch InBev Worldwide, Inc.	USD	4,900%	01/02/2046	17.635.165	0,13
2.800.000	Apple, Inc.	EUR	1,625%	10/11/2026	29.766.012	0,21
3.700.000	AT&T, Inc.	USD	3,200%	01/03/2022	32.794.384	0,23
4.300.000	AT&T, Inc.	USD	3,000%	30/06/2022	37.940.748	0,27
4.550.000	AT&T, Inc.	USD	3,600%	17/02/2023	40.912.926	0,29
1.025.000	AT&T, Inc.	USD	3,950%	15/01/2025	9.307.720	0,07
1.855.000	AT&T, Inc.	USD	3,400%	15/05/2025	16.404.648	0,12
2.600.000	AT&T, Inc.	GBP	5,500%	15/03/2027	34.551.031	0,25
8.500.000	AT&T, Inc.	USD	4,350%	01/03/2029	77.693.426	0,55
1.350.000	AT&T, Inc.	USD	4,900%	15/08/2037	12.217.469	0,09
2.200.000	AT&T, Inc.	USD	4,350%	15/06/2045	18.332.891	0,13
800.000	AT&T, Inc.	USD	4,750%	15/05/2046	6.988.994	0,05
250.000	Bank of America Corp.	EUR	2,500%	27/07/2020	2.511.115	0,02
200.000	Bank of America Corp.	EUR	1,375%	10/09/2021	2.009.750	0,01
8.600.000	Bank of America Corp.	USD	3,875%	01/08/2025	78.639.085	0,56
7.600.000	Bank of America Corp.	USD	3,500%	19/04/2026	67.920.941	0,48
900.000	Baxter International, Inc.	EUR	0,400%	15/05/2024	8.763.290	0,06
2.950.000	Baxter International, Inc.	EUR	1,300%	15/05/2029	28.996.631	0,21
4.550.000	Becton Dickinson and Co.	USD	2,894%	06/06/2022	39.951.043	0,28
12.350.000	Becton Dickinson and Co.	USD	3,363%	06/06/2024	109.680.714	0,78
8.500.000	Becton Dickinson and Co.	USD	3,700%	06/06/2027	76.096.655	0,54
1.296.000	Berkshire Hathaway Energy Co.	USD	6,125%	01/04/2036	14.671.740	0,10
2.700.000	Burlington Northern Santa Fe LLC	USD	4,150%	01/04/2045	25.122.011	0,18
6.050.000	Capital One Financial Corp.	USD	2,500%	12/05/2020	52.852.149	0,38
4.100.000	Chubb INA Holdings, Inc.	EUR	1,550%	15/03/2028	41.863.385	0,30
800.000	Chubb INA Holdings, Inc.	EUR	2,500%	15/03/2038	8.507.696	0,06
1.700.000	Citigroup, Inc.	GBP	2,750%	24/01/2024	19.279.226	0,14
4.800.000	Citigroup, Inc.	USD	3,400%	01/05/2026	42.601.630	0,30
2.350.000	Citigroup, Inc.	USD	3,200%	21/10/2026	20.508.981	0,15
1.600.000	Commonwealth Edison Co.	USD	3,800%	01/10/2042	14.130.233	0,10
1.600.000	Commonwealth Edison Co.	USD	4,000%	01/03/2048	14.725.628	0,10
4.350.000	Compass Bank	USD	2,750%	29/09/2019	38.051.396	0,27
2.750.000	Constellation Brands, Inc.	USD	4,750%	15/11/2024	26.118.520	0,19
4.900.000	Constellation Brands, Inc.	USD	4,400%	15/11/2025	45.840.579	0,33
2.450.000	Constellation Brands, Inc.	USD	3,500%	09/05/2027	21.433.605	0,15
3.550.000	Continental Resources, Inc.	USD	4,500%	15/04/2023	32.118.717	0,23
1.600.000	Continental Resources, Inc.	USD	3,800%	01/06/2024	14.051.099	0,10

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—Global Corporate Portfolio (Hedged)**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

Tenencias	Descripción del valor	Divisa	Tipo de interés según cupón <sup>(a)</sup>	Fecha de vencimiento <sup>(b)</sup>	Valor de mercado en NOK	% del patrimonio
<b>Bonos de empresa – (continuación)</b>						
<b>Estados Unidos – (continuación)</b>						
2.050.000	Crown Castle International Corp.	USD	3,150%	15/07/2023	18.025.044	0,13
1.700.000	Crown Castle International Corp.	USD	4,300%	15/02/2029	15.422.611	0,11
4.250.000	CVS Health Corp.	USD	2,800%	20/07/2020	37.240.641	0,26
2.350.000	CVS Health Corp.	USD	3,500%	20/07/2022	20.939.539	0,15
1.416.000	CVS Health Corp.	USD	3,875%	20/07/2025	12.709.283	0,09
2.900.000	CVS Health Corp.	USD	2,875%	01/06/2026	24.334.900	0,17
2.550.000	CVS Health Corp.	USD	4,780%	25/03/2038	22.280.990	0,16
4.750.000	CVS Health Corp.	USD	5,125%	20/07/2045	42.606.930	0,30
1.200.000	Devon Energy Corp.	USD	4,000%	15/07/2021	10.744.633	0,08
1.950.000	Devon Energy Corp.	USD	3,250%	15/05/2022	17.277.381	0,12
1.100.000	Devon Energy Corp.	USD	5,850%	15/12/2025	11.125.010	0,08
1.400.000	Devon Energy Corp.	USD	5,600%	15/07/2041	14.081.527	0,10
450.000	Devon Energy Corp.	USD	4,750%	15/05/2042	4.138.747	0,03
150.000	Devon Energy Corp.	USD	5,000%	15/06/2045	1.428.612	0,01
6.700.000	Discover Bank	USD	3,100%	04/06/2020	58.845.430	0,42
5.400.000	Dominion Energy, Inc. – Serie D	USD	2,850%	15/08/2026	46.332.408	0,33
4.600.000	DowDuPont, Inc.	USD	4,493%	15/11/2025	43.303.803	0,31
2.400.000	Eaton Corp.	USD	4,150%	02/11/2042	21.756.290	0,15
1.700.000	Emerson Electric Co.	EUR	1,250%	15/10/2025	17.252.023	0,12
1.450.000	Enterprise Products Operating LLC	USD	3,350%	15/03/2023	12.904.783	0,09
1.600.000	Enterprise Products Operating LLC	USD	4,850%	15/03/2044	14.893.420	0,11
1.800.000	EQM Midstream Partners LP	USD	4,750%	15/07/2023	16.064.952	0,11
2.350.000	EQM Midstream Partners LP	USD	6,500%	15/07/2048	21.360.222	0,15
4.300.000	Eversource Energy – Serie M	USD	3,300%	15/01/2028	38.110.510	0,27
1.950.000	Exelon Corp.	USD	3,950%	15/06/2025	17.920.401	0,13
1.900.000	Exelon Corp.	USD	3,400%	15/04/2026	16.897.075	0,12
4.650.000	Fidelity National Information Services, Inc.	EUR	0,750%	21/05/2023	45.779.129	0,32
2.000.000	Fidelity National Information Services, Inc.	GBP	2,602%	21/05/2025	22.411.570	0,16
6.000.000	Fidelity National Information Services, Inc.	EUR	1,500%	21/05/2027	59.522.269	0,42
1.550.000	Fidelity National Information Services, Inc.	EUR	2,950%	21/05/2039	15.880.984	0,11
10.050.000	Ford Motor Credit Co., LLC	USD	3,219%	09/01/2022	86.877.257	0,62
1.160.000	General Electric Co.	USD	5,550%	04/05/2020	10.394.602	0,07
350.000	General Electric Co.	USD	4,650%	17/10/2021	3.183.546	0,02
1.150.000	General Electric Co.	USD	3,100%	09/01/2023	10.084.933	0,07
2.148.000	General Electric Co.	USD	3,150%	07/09/2022	18.873.566	0,13
400.000	General Electric Co.	USD	2,700%	09/10/2022	3.464.839	0,02
1.200.000	General Electric Co.	USD	3,450%	15/05/2024	10.605.868	0,08
1.500.000	General Electric Co.	EUR	1,500%	17/05/2029	13.917.335	0,10
500.000	General Motors Co.	USD	6,600%	01/04/2036	4.586.308	0,03
1.100.000	General Motors Financial Co., Inc.	USD	5,650%	17/01/2029	10.109.329	0,07
11.050.000	HCP, Inc.	USD	2,625%	01/02/2020	96.550.956	0,69
4.605.000	Hewlett Packard Enterprise Co.	USD	4,900%	15/10/2025	43.017.904	0,31
2.449.000	Hewlett Packard Enterprise Co.	USD	6,350%	15/10/2045	22.782.092	0,16
1.000.000	Home Depot, Inc.	USD	4,500%	06/12/2048	9.831.162	0,07
3.150.000	Huntsman International LLC	USD	4,500%	01/05/2029	27.930.021	0,20
3.200.000	International Business Machines Corp.	USD	3,000%	15/05/2024	28.241.138	0,20
3.200.000	International Business Machines Corp.	USD	3,300%	15/05/2026	28.345.623	0,20
1.550.000	International Flavors & Fragrances, Inc.	EUR	0,500%	25/09/2021	15.258.198	0,11
6.500.000	JPMorgan Chase & Co.	USD	3,125%	23/01/2025	57.390.416	0,41
1.900.000	JPMorgan Chase & Co.	USD	3,900%	15/07/2025	17.428.970	0,12
350.000	JPMorgan Chase & Co.	USD	3,300%	01/04/2026	3.104.868	0,02
4.400.000	JPMorgan Chase & Co.	USD	2,950%	01/10/2026	38.075.486	0,27
2.450.000	Komatsu Finance America, Inc.	USD	2,118%	11/09/2020	21.285.837	0,15
3.300.000	Kroger Co.	USD	2,800%	01/08/2022	29.003.502	0,21
9.950.000	Lowe's, Inc.	USD	3,650%	05/04/2029	88.276.531	0,63
550.000	Magellan Midstream Partners LP	USD	4,250%	15/09/2046	4.800.167	0,03
4.650.000	Marathon Oil Corp.	USD	4,400%	15/07/2027	42.226.081	0,30
2.350.000	Marsh & McLennan Cos, Inc.	EUR	1,349%	21/09/2026	23.444.700	0,17
3.500.000	Marsh & McLennan Cos, Inc.	USD	4,375%	15/03/2029	32.935.984	0,23
640.000	MetLife, Inc.	USD	3,600%	10/04/2024	5.856.245	0,04
3.500.000	MetLife, Inc. – Serie D	USD	4,368%	15/09/2023	32.772.070	0,23
6.800.000	Morgan Stanley	EUR	2,375%	31/03/2021	69.156.677	0,49
6.600.000	Morgan Stanley	EUR	1,875%	30/03/2023	67.994.380	0,48
4.850.000	Morgan Stanley <sup>(d)</sup>	EUR	0,637%	26/07/2024	47.358.759	0,34
3.550.000	Morgan Stanley	USD	3,700%	23/10/2024	32.131.458	0,23
250.000	Morgan Stanley	EUR	1,750%	30/01/2025	2.567.619	0,02
1.050.000	Morgan Stanley	USD	4,000%	23/07/2025	9.611.854	0,07
700.000	Morgan Stanley – Serie F	USD	3,875%	29/04/2024	6.386.946	0,05
1.800.000	Newfield Exploration Co.	USD	5,625%	01/07/2024	17.293.033	0,12

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—Global Corporate Portfolio (Hedged)**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

Tenencias	Descripción del valor	Divisa	Tipo de interés según cupón <sup>(a)</sup>	Fecha de vencimiento <sup>(b)</sup>	Valor de mercado en NOK	% del patrimonio
<b>Bonos de empresa – (continuación)</b>						
<b>Estados Unidos – (continuación)</b>						
2.200.000	NiSource, Inc.	USD	5,650%	01/02/2045	22.857.039	0,16
1.000.000	ONEOK Partners LP	USD	6,650%	01/10/2036	10.260.008	0,07
1.550.000	ONEOK, Inc.	USD	4,550%	15/07/2028	14.285.941	0,10
3.000.000	Plains All American Pipeline LP Via PAA Finance Corp.	USD	4,650%	15/10/2025	27.601.099	0,20
1.550.000	Plains All American Pipeline LP Via PAA Finance Corp.	USD	4,500%	15/12/2026	14.002.227	0,10
1.550.000	Plains All American Pipeline LP Via PAA Finance Corp.	USD	5,150%	01/06/2042	13.150.544	0,09
2.600.000	PNC Financial Services Group, Inc.	USD	3,500%	23/01/2024	23.601.406	0,17
200.000	SASOL Financing USA LLC	USD	5,875%	27/03/2024	1.845.291	0,01
650.000	Sempra Energy	USD	2,900%	01/02/2023	5.694.489	0,04
1.200.000	Sempra Energy	USD	3,400%	01/02/2028	10.368.992	0,07
2.200.000	Sempra Energy	USD	3,800%	01/02/2038	18.144.160	0,13
2.800.000	Sempra Energy	USD	4,000%	01/02/2048	23.057.518	0,16
1.600.000	Sherwin-Williams Co.	USD	2,250%	15/05/2020	13.944.794	0,10
450.000	Sherwin-Williams Co.	USD	2,750%	01/06/2022	3.931.742	0,03
4.450.000	Sherwin-Williams Co.	USD	3,125%	01/06/2024	39.086.242	0,28
1.300.000	Sherwin-Williams Co.	USD	3,450%	01/06/2027	11.377.371	0,08
300.000	Southern California Edison Co. – Serie E	USD	3,700%	01/08/2025	2.687.813	0,02
8.350.000	Southern Copper Corp.	USD	5,875%	23/04/2045	80.610.780	0,57
5.650.000	Thermo Fisher Scientific, Inc.	USD	3,000%	15/04/2023	50.003.228	0,35
2.150.000	United Technologies Corp.	USD	3,650%	16/08/2023	19.527.463	0,14
3.673.000	United Technologies Corp.	USD	4,125%	16/11/2028	34.097.751	0,24
750.000	Valero Energy Corp.	USD	4,350%	01/06/2028	6.826.546	0,05
800.000	Valero Energy Partners LP	USD	4,375%	15/12/2026	7.361.834	0,05
4.500.000	Ventas Realty LP Via Ventas Capital Corp.	USD	3,250%	15/08/2022	39.962.663	0,28
700.000	VEREIT Operating Partnership LP	USD	4,600%	06/02/2024	6.436.580	0,05
4.100.000	VEREIT Operating Partnership LP	USD	4,625%	01/11/2025	37.830.967	0,27
5.000.000	Verizon Communications, Inc.	USD	2,625%	15/08/2026	42.467.067	0,30
2.100.000	Verizon Communications, Inc.	USD	3,875%	08/02/2029	19.213.413	0,14
2.400.000	Verizon Communications, Inc.	USD	4,400%	01/11/2034	22.353.996	0,16
4.250.000	Verizon Communications, Inc.	USD	4,862%	21/08/2046	40.998.188	0,29
5.550.000	VMware, Inc.	USD	2,300%	21/08/2020	48.365.659	0,34
1.150.000	Warner Media LLC	USD	4,850%	15/07/2045	10.402.138	0,07
1.650.000	Waste Management, Inc.	USD	3,200%	15/06/2026	14.729.528	0,10
3.000.000	Wells Fargo & Co.	USD	3,300%	09/09/2024	26.767.829	0,19
7.574.000	Western Gas Partners LP	USD	4,000%	01/07/2022	66.592.626	0,47
7.600.000	Williams Cos., Inc.	USD	3,600%	15/03/2022	67.737.323	0,48
2.350.000	Williams Cos., Inc.	USD	4,300%	04/03/2024	21.566.141	0,15
					4.457.243.373	31,63
<b>TOTAL DE BONOS DE EMPRESA</b> (coste NOK 8.105.787.307)					<b>8.834.488.273</b>	<b>62,69</b>
<b>Bonos del Estado – 2,30%</b>						
<b>Alemania</b>						
15.800.000	KFW	EUR	0,625%	22/02/2027	162.244.235	1,15
8.070.000	KFW	GBP	6,000%	07/12/2028	127.238.157	0,90
					289.482.392	2,05
<b>Japón</b>						
424.000.000	Bono del Estado de Japón – Serie 354	JPY	0,100%	20/03/2029	34.855.958	0,25
<b>TOTAL DE BONOS DEL ESTADO</b> (coste NOK 299.002.511)					<b>324.338.350</b>	<b>2,30</b>
<b>Supranacionales – 2,10%</b>						
3.670.000	Banco Europeo de Inversiones	EUR	0,250%	14/10/2024	36.844.189	0,26
4.500.000	Banco Europeo de Inversiones	GBP	3,750%	07/12/2027	60.007.892	0,43
19.010.000	Banco Europeo de Inversiones	EUR	0,875%	14/01/2028	198.624.130	1,41
					295.476.211	2,10
<b>TOTAL SUPRANACIONALES</b> (coste NOK 257.949.881)					<b>295.476.211</b>	<b>2,10</b>

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—Global Corporate Portfolio (Hedged)**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

Tenencias	Descripción del valor	Divisa	Tipo de interés según cupón <sup>(a)</sup>	Fecha de vencimiento <sup>(b)</sup>	Valor de mercado en NOK	% del patrimonio
<b>Fondos de inversión – 0,45%</b>						
<b>Irlanda</b>						
651	Goldman Sachs Euro Liquid Reserves Fund (Clase de acciones de acumulación X) <sup>(e)(f)</sup>				63.490.977	0,45
<b>TOTAL DE FONDOS DE INVERSIÓN</b> (coste NOK 63.595.603)					<b>63.490.977</b>	<b>0,45</b>
<b>TOTAL DE TÍTULOS TRANSFERIBLES ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL</b> (coste NOK 8.726.335.302)					<b>9.517.793.811</b>	<b>67,54</b>
<b>Títulos transferibles negociados en otro mercado regulado</b>						
<b>Bonos de empresa – 22,49%</b>						
<b>Australia</b>						
5.100.000	APT Pipelines Ltd. 144A <sup>(c)</sup>	USD	4,200%	23/03/2025	46.423.193	0,33
900.000	Newcrest Finance Pty Ltd. 144A <sup>(c)</sup>	USD	4,200%	01/10/2022	8.171.766	0,06
					54.594.959	0,39
<b>Bermudas</b>						
1.150.000	Bacardi Ltd. 144A <sup>(c)</sup>	USD	5,300%	15/05/2048	10.121.475	0,07
<b>Canadá</b>						
4.950.000	Bank of Montreal – Serie D	USD	3,100%	13/04/2021	43.896.533	0,31
<b>Islas Caimán</b>						
2.450.000	Avolon Holdings Funding Ltd. 144A <sup>(c)</sup>	USD	3,950%	01/07/2024	21.272.540	0,15
<b>Francia</b>						
7.800.000	BNP Paribas S.A. 144A <sup>(c)</sup>	USD	3,500%	01/03/2023	69.081.531	0,49
3.100.000	BNP Paribas S.A. 144A <sup>(c)</sup>	USD	3,375%	09/01/2025	26.973.805	0,19
5.000.000	Crédit Agricole S.A. 144A <sup>(c)</sup>	USD	3,250%	04/10/2024	43.618.186	0,31
7.900.000	Électricité de France S.A. 144A <sup>(c)</sup>	USD	4,500%	21/09/2028	73.229.215	0,52
800.000	Pernod Ricard S.A. 144A <sup>(c)</sup>	USD	5,750%	07/04/2021	7.380.392	0,05
3.200.000	Pernod Ricard S.A. 144A <sup>(c)</sup>	USD	4,450%	15/01/2022	29.200.269	0,21
					249.483.398	1,77
<b>Hong Kong</b>						
4.450.000	AIA Group Ltd. 144A <sup>(c)</sup>	USD	3,600%	09/04/2029	40.112.295	0,28
<b>Italia</b>						
3.200.000	UniCredit SpA 144A <sup>(c)</sup>	USD	6,572%	14/01/2022	29.226.880	0,21
<b>Japón</b>						
4.800.000	ORIX Corp.	USD	2,900%	18/07/2022	42.294.478	0,30
<b>Luxemburgo</b>						
690.000	Gazprom OAO Via Gaz Capital S.A.	USD	8,625%	28/04/2034	7.884.066	0,05
<b>México</b>						
84.000	Petroleos Mexicanos	USD	6,375%	04/02/2021	764.356	0,01
<b>Países Bajos</b>						
6.100.000	Cooperatieve Rabobank UA	USD	3,375%	21/05/2025	54.958.695	0,39
2.100.000	Enel Finance International NV 144A <sup>(c)</sup>	USD	4,250%	14/09/2023	18.892.080	0,13
5.950.000	ING Bank NV 144A <sup>(c)</sup>	USD	2,050%	15/08/2021	51.385.313	0,37
1.750.000	Syngenta Finance NV 144A <sup>(c)</sup>	USD	5,182%	24/04/2028	15.431.045	0,11
500.000	Syngenta Finance NV 144A <sup>(c)</sup>	USD	5,676%	24/04/2048	4.167.792	0,03
					144.834.925	1,03
<b>Suiza</b>						
11.400.000	Credit Suisse Group AG 144A <sup>(c)</sup>	USD	3,574%	09/01/2023	100.946.354	0,72
3.150.000	Credit Suisse Group AG 144A <sup>(c)(d)</sup>	USD	3,869%	12/01/2029	27.539.569	0,19
					128.485.923	0,91
<b>Emiratos Árabes Unidos</b>						
3.000.000	Dolphin Energy Ltd., LLC	USD	5,500%	15/12/2021	27.695.771	0,20
<b>Reino Unido</b>						
9.018.000	PPL WEM Ltd. Via Western Power Distribution Ltd. 144A <sup>(c)</sup>	USD	5,375%	01/05/2021	81.585.851	0,58

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—Global Corporate Portfolio (Hedged)**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

Tenencias	Descripción del valor	Divisa	Tipo de interés según cupón <sup>(a)</sup>	Fecha de vencimiento <sup>(b)</sup>	Valor de mercado en NOK	% del patrimonio
<b>Bonos de empresa – (continuación)</b>						
<b>Estados Unidos</b>						
2.900.000	Amazon.com, Inc.	USD	3,875%	22/08/2037	27.098.660	0,19
4.500.000	Amgen, Inc.	USD	3,125%	01/05/2025	39.896.485	0,28
3.650.000	Amgen, Inc.	USD	4,400%	01/05/2045	32.194.336	0,23
2.239.000	Apple, Inc.	USD	4,500%	23/02/2036	22.011.187	0,16
1.250.000	Apple, Inc.	USD	3,850%	04/05/2043	11.131.159	0,08
3.400.000	Arch Capital Finance LLC	USD	4,011%	15/12/2026	31.434.821	0,22
5.150.000	Bank of America Corp. <sup>(d)</sup>	USD	3,499%	17/05/2022	45.744.515	0,32
5.100.000	Bank of America Corp. <sup>(d)</sup>	USD	3,366%	23/01/2026	45.122.263	0,32
1.650.000	Bayer US Finance II LLC 144A <sup>(c)</sup>	USD	3,875%	15/12/2023	14.650.810	0,10
2.300.000	Bayer US Finance II LLC 144A <sup>(c)</sup>	USD	4,250%	15/12/2025	20.671.193	0,15
750.000	Bayer US Finance II LLC 144A <sup>(c)</sup>	USD	4,375%	15/12/2028	6.637.006	0,05
13.200.000	Bayer US Finance LLC 144A <sup>(c)</sup>	USD	3,375%	08/10/2024	113.685.686	0,81
3.700.000	Berkshire Hathaway Energy Co.	USD	3,250%	15/04/2028	32.727.663	0,23
2.850.000	Broadcom Corp. Via Broadcom Cayman Finance Ltd.	USD	3,625%	15/01/2024	24.710.182	0,18
4.750.000	Broadcom Corp. Via Broadcom Cayman Finance Ltd.	USD	3,125%	15/01/2025	39.539.966	0,28
2.400.000	Celgene Corp.	USD	3,900%	20/02/2028	22.136.133	0,16
3.550.000	Celgene Corp.	USD	4,550%	20/02/2048	34.009.369	0,24
2.750.000	Charter Communications Operating LLC					
	Via Charter Communications Operating Capital	USD	4,500%	01/02/2024	25.148.626	0,18
4.300.000	Charter Communications Operating LLC					
	Via Charter Communications Operating Capital	USD	4,908%	23/07/2025	39.829.203	0,28
10.200.000	Cigna Corp., Inc. 144A <sup>(c)</sup>	USD	3,750%	15/07/2023	91.643.674	0,65
1.250.000	Cigna Corp., Inc. 144A <sup>(c)</sup>	USD	4,125%	15/11/2025	11.420.580	0,08
550.000	Cigna Corp., Inc. 144A <sup>(c)</sup>	USD	4,900%	15/12/2048	4.924.479	0,03
7.600.000	Citigroup, Inc. <sup>(d)</sup>	USD	4,044%	01/06/2024	69.214.921	0,49
5.000.000	Comcast Corp.	USD	3,700%	15/04/2024	45.723.025	0,32
4.650.000	Comcast Corp.	USD	3,375%	15/08/2025	41.762.045	0,30
3.800.000	Comcast Corp.	USD	3,950%	15/10/2025	35.259.772	0,25
1.100.000	Comcast Corp.	USD	6,400%	01/03/2040	12.558.305	0,09
3.300.000	Comcast Corp.	USD	4,700%	15/10/2048	32.193.246	0,23
900.000	Concho Resources, Inc.	USD	4,300%	15/08/2028	8.286.160	0,06
2.900.000	Constellation Brands, Inc.	USD	4,100%	15/02/2048	23.767.018	0,17
2.600.000	CSX Corp.	USD	4,250%	15/03/2029	24.549.121	0,17
3.500.000	Dell International LLC Via EMC Corp. 144A <sup>(c)</sup>	USD	5,450%	15/06/2023	32.553.927	0,23
3.700.000	Dell International LLC Via EMC Corp. 144A <sup>(c)</sup>	USD	6,020%	15/06/2026	34.992.293	0,25
2.100.000	Diamondback Energy, Inc.	USD	4,750%	01/11/2024	18.612.661	0,13
4.218.000	Diamondback Energy, Inc. 144A <sup>(c)</sup>	USD	4,750%	01/11/2024	37.384.859	0,26
1.800.000	Dollar Tree, Inc.	USD	4,000%	15/05/2025	16.214.011	0,11
2.200.000	Dollar Tree, Inc.	USD	4,200%	15/05/2028	19.472.017	0,14
1.800.000	Elanco Animal Health, Inc. 144A <sup>(c)</sup>	USD	4,272%	28/08/2023	16.372.413	0,12
4.550.000	EMD Finance LLC 144A <sup>(c)</sup>	USD	3,250%	19/03/2025	39.744.327	0,28
2.929.000	Expedia Group, Inc.	USD	4,500%	15/08/2024	27.070.174	0,19
1.800.000	Fiserv, Inc.	USD	3,800%	01/10/2023	16.377.093	0,12
4.650.000	Fox Corp. 144A <sup>(c)</sup>	USD	4,709%	25/01/2029	44.452.234	0,32
2.150.000	Fox Corp. 144A <sup>(c)</sup>	USD	5,576%	25/01/2049	21.945.529	0,16
4.700.000	Gilead Sciences, Inc.	USD	3,650%	01/03/2026	42.645.976	0,30
4.400.000	Hubbell, Inc.	USD	3,500%	15/02/2028	38.402.876	0,27
7.550.000	JPMorgan Chase & Co. <sup>(d)</sup>	USD	4,023%	05/12/2024	69.242.683	0,49
8.300.000	JPMorgan Chase & Co. <sup>(d)</sup>	USD	3,960%	29/01/2027	75.709.135	0,54
4.100.000	Keurig Dr Pepper, Inc. 144A <sup>(c)</sup>	USD	4,057%	25/05/2023	37.303.020	0,26
2.400.000	Keurig Dr Pepper, Inc. 144A <sup>(c)</sup>	USD	4,417%	25/05/2025	22.198.319	0,16
1.100.000	Keurig Dr Pepper, Inc. 144A <sup>(c)</sup>	USD	4,597%	25/05/2028	10.288.239	0,07
100.000	KeySpan Gas East Corp. 144A <sup>(c)</sup>	USD	2,742%	15/08/2026	851.223	0,01
1.350.000	Mars, Inc. 144A <sup>(c)</sup>	USD	3,950%	01/04/2049	12.176.225	0,09
3.000.000	Microchip Technology, Inc. 144A <sup>(c)</sup>	USD	3,922%	01/06/2021	26.486.650	0,19
2.250.000	Micron Technology, Inc.	USD	4,975%	06/02/2026	19.991.377	0,14
4.700.000	Microsoft Corp.	USD	3,125%	03/11/2025	42.542.297	0,30
3.000.000	Microsoft Corp.	USD	3,450%	08/08/2036	26.877.864	0,19
9.700.000	Morgan Stanley <sup>(d)</sup>	USD	4,431%	23/01/2030	91.137.077	0,65
7.600.000	MUFG Union Bank NA	USD	3,150%	01/04/2022	67.744.641	0,48
1.900.000	Nuveen LLC 144A <sup>(c)</sup>	USD	4,000%	01/11/2028	18.022.238	0,13
200.000	NVIDIA Corp.	USD	3,200%	16/09/2026	1.753.026	0,01
4.400.000	Penske Truck Leasing Co. Lp Via PTL Finance Corp. 144A <sup>(c)</sup>	USD	3,375%	01/02/2022	39.002.578	0,28
1.450.000	Penske Truck Leasing Co. Lp Via PTL Finance Corp. 144A <sup>(c)</sup>	USD	3,400%	15/11/2026	12.511.936	0,09
2.600.000	Principal Financial Group, Inc.	USD	4,300%	15/11/2046	23.315.998	0,17
800.000	Prudential Financial, Inc.	USD	4,418%	27/03/2048	7.597.625	0,05
2.600.000	QUALCOMM, Inc.	USD	2,600%	30/01/2023	22.562.195	0,16
4.000.000	Sabine Pass Liquefaction LLC	USD	5,750%	15/05/2024	38.519.301	0,27
2.450.000	Sabine Pass Liquefaction LLC	USD	5,625%	01/03/2025	23.487.554	0,17
1.250.000	Starbucks Corp.	USD	4,500%	15/11/2048	11.392.240	0,08

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—Global Corporate Portfolio (Hedged)**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

Tenencias	Descripción del valor	Divisa	Tipo de interés según cupón <sup>(a)</sup>	Fecha de vencimiento <sup>(b)</sup>	Valor de mercado en NOK	% del patrimonio
<b>Bonos de empresa – (continuación)</b>						
<b>Estados Unidos – (continuación)</b>						
4.587.000	Verizon Communications, Inc.	USD	4,329%	21/09/2028	43.474.142	0,31
7.450.000	Verizon Communications, Inc. 144A <sup>(c)</sup>	USD	4,016%	03/12/2029	68.900.762	0,49
700.000	Walgreen Co.	USD	3,100%	15/09/2022	6.194.416	0,04
750.000	Walt Disney Co. 144A <sup>(c)</sup>	USD	3,700%	15/10/2025	6.917.673	0,05
1.300.000	Walt Disney Co. 144A <sup>(c)</sup>	USD	6,150%	15/02/2041	15.394.353	0,11
1.100.000	Wells Fargo Bank NA	USD	3,550%	14/08/2023	9.918.865	0,07
					2.287.435.651	16,23
<b>TOTAL DE BONOS DE EMPRESA</b> (coste NOK 2.839.129.149)					<b>3.169.689.101</b>	<b>22,49</b>
<b>Obligaciones respaldadas con activos no de agencias – 4,95%</b>						
<b>Islas Caimán</b>						
17.100.000	Assurant CLO I Ltd. 2017-1A "A" 144A <sup>(c)(d)</sup>	USD	3,842%	20/10/2029	149.703.345	1,06
11.400.000	ICG US CLO Ltd. 2017-1A "A" 144A <sup>(c)(d)</sup>	USD	3,932%	28/04/2029	100.140.228	0,71
15.000.000	OCP CLO Ltd. 2015-9A "A1R" 144A <sup>(c)(d)</sup>	USD	3,397%	15/07/2027	131.279.988	0,93
8.000.000	OCP CLO Ltd. 2017-13A "A1A" 144A <sup>(c)(d)</sup>	USD	3,857%	15/07/2030	70.028.319	0,50
3.000.000	TIAA CLO II Ltd. 2017-1A "A" 144A <sup>(c)(d)</sup>	USD	3,872%	20/04/2029	26.263.272	0,19
14.350.000	Venture XXVI CLO Ltd. 2017-26A "A" 144A <sup>(c)(d)</sup>	USD	4,042%	20/01/2029	125.490.445	0,89
					602.905.597	4,28
<b>Reino Unido</b>						
1.574.104	Eurohome UK Mortgages Plc. 2007-2 "A2" <sup>(d)</sup>	GBP	1,035%	15/09/2044	17.203.301	0,12
1.944.267	Feldspar Plc. 2016-1 "A" <sup>(d)</sup>	GBP	1,545%	15/09/2045	21.506.618	0,16
					38.709.919	0,28
<b>Estados Unidos</b>						
714.579	Banc of America Funding 2006-I Trust "6A1" <sup>(d)</sup>	USD	2,631%	20/10/2046	5.719.874	0,04
1.800.517	Banc of America Funding 2007-A Trust "2A1" <sup>(d)</sup>	USD	2,601%	20/02/2047	14.887.352	0,10
2.061.948	Lehman XS Trust Series 2007-7N "1A2" <sup>(d)</sup>	USD	2,670%	25/06/2047	16.842.177	0,12
2.295.366	Morgan Stanley Mortgage Loan Trust 2007-15AR "2A1" <sup>(d)</sup>	USD	3,725%	25/11/2037	17.755.821	0,13
					55.205.224	0,39
<b>TOTAL DE OBLIGACIONES RESPALDADAS CON ACTIVOS NO DE AGENCIAS</b> (coste NOK 635.252.510)					<b>696.820.740</b>	<b>4,95</b>
<b>Bonos municipales – 1,28%</b>						
<b>Estados Unidos</b>						
590.000	Bay Area Toll Authority	USD	6,263%	01/04/2049	7.643.878	0,05
2.400.000	Los Angeles Unified School District	USD	6,758%	01/07/2034	28.753.127	0,20
3.300.000	Metropolitan Transportation Authority	USD	6,668%	15/11/2039	40.019.703	0,28
635.000	Metropolitan Transportation Authority	USD	7,336%	15/11/2039	8.551.843	0,06
1.700.000	Regents of the University of California Medical Center Pooled Revenue	USD	6,583%	15/05/2049	21.329.326	0,15
1.125.000	State of California	USD	7,500%	01/04/2034	14.683.321	0,11
3.025.000	State of California	USD	7,625%	01/03/2040	41.492.453	0,30
1.850.000	State of Illinois	USD	6,725%	01/04/2035	18.457.610	0,13
					180.931.261	1,28
<b>TOTAL DE BONOS MUNICIPALES</b> (coste NOK 86.902.059)					<b>180.931.261</b>	<b>1,28</b>
<b>TOTAL DE TÍTULOS TRANSFERIBLES NEGOCIADOS EN OTRO MERCADO REGULADO</b> (coste NOK 3.561.283.718)					<b>4.047.441.102</b>	<b>28,72</b>
<b>VALOR DE MERCADO DE LAS INVERSIONES EXCLUYENDO DERIVADOS</b> (coste NOK 12.287.619.020)					<b>13.565.234.913</b>	<b>96,26</b>

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—Global Corporate Portfolio (Hedged)**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

**Contratos de futuros – 0,15%**

Número de contratos	Descripción del valor		Valor de mercado de la asignación NOK	Plusvalía latente en NOK	% del patrimonio
<b>AUD</b>					
49	Futuros sobre bonos del Tesoro de Australia 10 años 17/06/2019	Larga	42.195.970	364.836	0,00
281	Futuros sobre bonos del Tesoro de Australia 3 años 17/06/2019	Larga	194.977.836	1.073.309	0,01
			237.173.806	1.438.145	0,01
<b>CAD</b>					
284	Futuros sobre bonos del Estado de Canadá 10 años 19/09/2019	Larga	262.637.624	2.225.119	0,01
<b>EUR</b>					
94	Futuros sobre bonos de la República Federal de Alemania 5 años 06/06/2019	Larga	122.861.569	1.057.317	0,01
<b>USD</b>					
148	Futuros sobre bonos del Tesoro EE.UU. a largo plazo 19/09/2019	Larga	199.394.011	5.759.146	0,04
232	Futuros sobre pagarés del Tesoro de EE.UU. 2 años 30/09/2019	Larga	436.034.137	2.012.015	0,02
71	Futuros sobre pagarés del Tesoro de EE.UU. 5 años 30/09/2019	Larga	72.969.892	320.469	0,00
276	Futuros sobre bonos del Tesoro de EE.UU. a muy largo plazo 19/09/2019	Larga	425.524.163	15.685.873	0,11
			1.133.922.203	23.777.503	0,17
<b>PLUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE FUTUROS</b>				<b>28.498.084</b>	<b>0,20</b>

Número de contratos	Descripción del valor		Valor de mercado de la asignación NOK	Minusvalía latente en NOK	% del patrimonio
<b>GBP</b>					
(56)	Futuros sobre bonos del Estado británico (gilts) a largo plazo 26/09/2019	Corta	(80.148.879)	(302.752)	(0,00)
<b>USD</b>					
(241)	Futuros sobre pagarés del Tesoro de EE.UU. 10 años 19/09/2019	Corta	(267.497.502)	(3.889.674)	(0,03)
(98)	Futuros sobre pagarés del Tesoro de EE. UU. a muy largo plazo 10 años 19/09/2019	Corta	(117.192.743)	(2.264.982)	(0,02)
			(384.690.245)	(6.154.656)	(0,05)
<b>MINUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE FUTUROS</b>				<b>(6.457.408)</b>	<b>(0,05)</b>

**Contratos de divisas a plazo – (2,08%)**

Divisa	Compra	Divisa	Venta	Fecha de vencimiento	Plusvalía latente en NOK	% del patrimonio
EUR	93.044.033	GBP	80.516.242	08/07/2019	20.320.257	0,15
USD	110.242.203	EUR	97.885.557	10/07/2019	7.221.676	0,05
<b>PLUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE DIVISAS A PLAZO</b>					<b>27.541.933</b>	<b>0,20</b>

Divisa	Compra	Divisa	Venta	Fecha de vencimiento	Minusvalía latente en NOK	% del patrimonio
EUR	3.429.982	JPY	429.800.717	01/07/2019	(1.191.600)	(0,01)
EUR	1.109.652.681	USD	1.252.312.819	10/07/2019	(104.442.131)	(0,74)
NOK	14.014.500.495	EUR	1.455.671.453	17/07/2019	(215.043.796)	(1,53)
<b>MINUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE DIVISAS A PLAZO</b>					<b>(320.677.527)</b>	<b>(2,28)</b>

**Opciones – 0,02%**

Tenencias	Descripción del valor			Plusvalía/ (Minusvalía) latente en USD	Valor de mercado USD	% del patrimonio
<b>Opciones adquiridas</b>						
<b>USD</b>						
8.500.000	Call a 3 meses LIBOR Swaption	Vence 15/07/2019	Precio de ejercicio 2,61	2.831.941	3.525.420	0,03
4.100.000	Call a 3 meses LIBOR Swaption	Vence 16/07/2019	Precio de ejercicio 2,63	1.417.637	1.755.847	0,01
12.200.000	Call a 3 meses LIBOR Swaption	Vence 01/11/2019	Precio de ejercicio 3,01	7.480.920	8.944.721	0,06
6.700.000	Call a 3 meses LIBOR Swaption	Vence 01/11/2019	Precio de ejercicio 3,03	4.224.552	5.016.263	0,04
8.500.000	Put a 3 meses LIBOR Swaption	Vence 10/06/2019	Precio de ejercicio 2,67	(710.491)	8	0,00
8.500.000	Put a 3 meses LIBOR Swaption	Vence 10/06/2019	Precio de ejercicio 3,17	(44.748)	7	0,00
11.100.000	Put a 3 meses LIBOR Swaption	Vence 06/08/2019	Precio de ejercicio 2,48	(770.836)	106.242	0,00
11.100.000	Put a 3 meses LIBOR Swaption	Vence 06/08/2019	Precio de ejercicio 2,98	(36.891)	1.875	0,00
				14.392.084	19.350.383	0,14
<b>TOTAL DE OPCIONES ADQUIRIDAS (coste NOK 4.958.298)</b>					<b>19.350.383</b>	<b>0,14</b>

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—Global Corporate Portfolio (Hedged)**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

**Opciones – (continuación)**

Tenencias	Descripción del valor			Plusvalía/ (Minusvalía) latente en USD	Valor de mercado USD	% del patrimonio
<b>Opciones suscritas</b>						
<b>USD</b>						
(3.600.000)	Call a 3 meses LIBOR Swaption	Vence 15/07/2019	Precio de ejercicio 2,72	(2.442.848)	(3.054.717)	(0,02)
(1.800.000)	Call a 3 meses LIBOR Swaption	Vence 16/07/2019	Precio de ejercicio 2,73	(1.244.480)	(1.548.649)	(0,01)
(5.300.000)	Call a 3 meses LIBOR Swaption	Vence 01/11/2019	Precio de ejercicio 3,10	(6.907.507)	(8.370.109)	(0,06)
(2.900.000)	Call a 3 meses LIBOR Swaption	Vence 01/11/2019	Precio de ejercicio 3,12	(3.885.732)	(4.673.898)	(0,03)
(17.000.000)	Put a 3 meses LIBOR Swaption	Vence 10/06/2019	Precio de ejercicio 2,92	380.409	(15)	(0,00)
(22.200.000)	Put a 3 meses LIBOR Swaption	Vence 06/08/2019	Precio de ejercicio 2,73	355.710	(31.948)	(0,00)
				(13.744.448)	(17.679.336)	(0,12)
<b>TOTAL DE OPCIONES SUSCRITAS</b> (coste NOK (3.934.887))					<b>(17.679.336)</b>	<b>(0,12)</b>
<b>TOTAL DE OPCIONES</b> (coste NOK 1.023.411)					<b>1.671.047</b>	<b>0,02</b>

**Contratos de permutas financieras – 0,08%**

Importe teórico local neto	A pagar	A recibir	Divisa	Fecha de vencimiento	Plusvalía latente en NOK	% del patrimonio
<b>Permutas de tipos de interés</b>						
12.470.000	Variable (AUD a 6 meses BBSW)	Fijo 2,500%	AUD	19/06/2024	1.034.590	0,01
8.570.000	Variable (AUD a 6 meses BBSW)	Fijo 2,750%	AUD	19/06/2026	576.819	0,00
13.340.000	Variable (CHF a 6 meses LIBOR)	Fijo 1,050%	CHF	07/08/2028	5.396.068	0,04
1.450.000	Variable (CHF a 6 meses LIBOR)	Fijo 0,250%	CHF	19/06/2029	529.053	0,00
38.050.000	Variable (EUR a 6 meses EURIBOR)	Fijo 0,000%	EUR	19/06/2021	1.303.342	0,01
35.310.000	Variable (EUR a 6 meses EURIBOR)	Fijo 0,250%	EUR	19/06/2022	2.379.530	0,02
9.360.000	Variable (EUR a 6 meses EURIBOR)	Fijo 0,250%	EUR	19/06/2023	997.818	0,01
76.370.000	Variable (EUR a 6 meses EURIBOR)	Fijo 0,500%	EUR	19/06/2024	10.600.225	0,08
11.370.000	Variable (EUR a 6 meses EURIBOR)	Fijo 1,450%	EUR	15/01/2029	3.561.188	0,03
13.740.000	Variable (EUR a 6 meses EURIBOR)	Fijo 1,200%	EUR	21/02/2029	2.144.714	0,02
4.860.000	Variable (EUR a 6 meses EURIBOR)	Fijo 1,000%	EUR	05/04/2029	658.101	0,00
3.500.000	Variable (EUR a 6 meses EURIBOR)	Fijo 1,250%	EUR	19/06/2034	2.053.936	0,01
8.450.000	Variable (EUR a 6 meses EURIBOR)	Fijo 1,500%	EUR	19/06/2039	5.480.909	0,04
810.000	Variable (EUR a 6 meses EURIBOR)	Fijo 1,500%	EUR	19/06/2049	829.549	0,01
22.980.000	Variable (GBP a 12 meses LIBOR)	Fijo 3,469%	GBP	15/11/2025	617.936	0,00
7.790.000	Variable (GBP a 12 meses LIBOR)	Fijo 3,569%	GBP	15/11/2028	54.541	0,00
2.960.000	Variable (GBP a 6 meses LIBOR)	Fijo 1,750%	GBP	19/06/2029	430.320	0,00
3.850.000	Variable (GBP a 6 meses LIBOR)	Fijo 1,750%	GBP	19/06/2034	2.305.003	0,02
8.420.000	Variable (GBP a 6 meses LIBOR)	Fijo 1,750%	GBP	19/06/2039	6.133.062	0,04
1.448.490.000	Variable (JPY a 6 meses LIBOR)	Fijo 0,500%	JPY	22/03/2028	285.775	0,00
84.590.000	Variable (NZD a 3 meses NZDBB)	Fijo 1,750%	NZD	19/06/2021	2.837.094	0,02
38.620.000	Variable (USD a 1 mes FEDL)	Fijo 1,951%	USD	15/06/2021	1.753.673	0,01
15.040.000	Variable (USD a 3 meses LIBOR)	Fijo 2,500%	USD	20/05/2029	1.455.135	0,01
15.300.000	Variable (USD a 3 meses LIBOR)	Fijo 3,000%	USD	19/06/2029	3.021.317	0,02
17.280.000	Variable (USD a 3 meses LIBOR)	Fijo 3,000%	USD	19/06/2029	7.019.124	0,05
1.620.000	Variable (USD a 3 meses LIBOR)	Fijo 3,000%	USD	20/06/2039	510.600	0,00
110.000	Variable (USD a 3 meses LIBOR)	Fijo 2,750%	USD	20/12/2047	24.210	0,00
<b>PLUSVALÍA LATENTE SOBRE PERMUTAS DE TIPOS DE INTERÉS</b>					<b>63.993.632</b>	<b>0,45</b>
<b>Permutas de riesgo crediticio (CDS)</b>						
55.050.000	Fijo 1,000%	Variable (iTraxx Europe.31-V2 Index)	EUR	20/06/2024	745.966	0,01
214.650.000	Variable (CDX.NA.IG.31-V1)	Fijo 1,000%	USD	20/12/2023	1.952.139	0,01
<b>PLUSVALÍA LATENTE SOBRE PERMUTAS DE RIESGO CREDITICIO</b>					<b>2.698.105</b>	<b>0,02</b>
<b>TOTAL DE PLUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE PERMUTAS</b>					<b>66.691.737</b>	<b>0,47</b>

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—Global Corporate Portfolio (Hedged)**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

**Contratos de permutas financieras – (continuación)**

Importe teórico local neto	A pagar	A recibir	Divisa	Fecha de vencimiento	Minusvalía latente en NOK	% del patrimonio
<b>Permutas de tipos de interés</b>						
14.640.000	Fijo 3,000%	Variable (AUD a 6 meses BBSW)	AUD	19/06/2029	(1.106.025)	(0,01)
8.670.000	Fijo 0,750%	Variable (EUR a 6 meses EURIBOR)	EUR	19/06/2026	(2.097.294)	(0,02)
14.960.000	Fijo 0,900%	Variable (EUR a 6 meses EURIBOR)	EUR	20/05/2029	(975.998)	(0,01)
11.890.000	Fijo 1,500%	Variable (EUR a 6 meses EURIBOR)	EUR	19/06/2029	(2.549.170)	(0,02)
13.920.000	Fijo 1,000%	Variable (EUR a 6 meses EURIBOR)	EUR	19/06/2029	(3.618.485)	(0,03)
790.000	Fijo 1,750%	Variable (EUR a 6 meses EURIBOR)	EUR	20/06/2039	(158.999)	(0,00)
29.110.000	Fijo 3,290%	Variable (GBP a 12 meses LIBOR)	GBP	15/11/2020	(2.126.214)	(0,02)
2.290.000	Fijo 1,500%	Variable (GBP a 6 meses LIBOR)	GBP	19/06/2024	(399.537)	(0,00)
9.510.000	Fijo 1,500%	Variable (GBP a 6 meses LIBOR)	GBP	19/06/2026	(1.713.406)	(0,01)
8.450.000	Fijo 1,900%	Variable (GBP a 6 meses LIBOR)	GBP	03/08/2028	(2.904.911)	(0,02)
4.090.000	Variable (GBP a 12 meses LIBOR)	Fijo 3,480%	GBP	15/11/2028	(179.057)	(0,00)
3.440.000	Fijo 1,500%	Variable (GBP a 6 meses LIBOR)	GBP	03/04/2029	(360.735)	(0,00)
20.480.000	Fijo 1,500%	Variable (GBP a 6 meses LIBOR)	GBP	19/06/2029	(3.952.825)	(0,03)
1.350.000	Fijo 3,517%	Variable (GBP a 12 meses LIBOR)	GBP	15/11/2048	(351.655)	(0,00)
2.679.340.000	Fijo 0,350%	Variable (JPY a 6 meses LIBOR)	JPY	16/01/2029	(1.587.388)	(0,01)
88.710.000	Fijo 1,000%	Variable (JPY a 6 meses LIBOR)	JPY	15/06/2049	(118.539)	(0,00)
151.050.000	Fijo 2,300%	Variable (NOK a 6 meses NIBOR)	NOK	21/02/2029	(1.429.409)	(0,01)
6.410.000	Fijo 3,250%	Variable (NZD a 3 meses NZDBB)	NZD	19/06/2029	(1.072.264)	(0,01)
74.280.000	Fijo 0,500%	Variable (SEK a 3 meses STIBOR)	SEK	19/06/2023	(672.779)	(0,00)
508.440.000	Fijo 0,500%	Variable (SEK a 3 meses STIBOR)	SEK	19/06/2024	(5.940.549)	(0,04)
15.080.000	Fijo 1,000%	Variable (SEK a 3 meses STIBOR)	SEK	19/06/2029	(497.470)	(0,00)
39.780.000	Fijo 3,000%	Variable (USD a 3 meses LIBOR)	USD	19/06/2021	(2.519.525)	(0,02)
10.200.000	Fijo 2,071%	Variable (USD a 12 meses LIBOR)	USD	31/08/2023	(1.473.626)	(0,01)
8.530.000	Fijo 3,000%	Variable (USD a 3 meses LIBOR)	USD	19/06/2024	(1.073.868)	(0,01)
10.900.000	Fijo 2,131%	Variable (USD a 12 meses LIBOR)	USD	31/01/2026	(2.396.113)	(0,02)
13.150.000	Fijo 2,189%	Variable (USD a 12 meses LIBOR)	USD	26/11/2028	(2.083.196)	(0,01)
<b>MINUSVALÍA LATENTE SOBRE PERMUTAS DE TIPOS DE INTERÉS</b>					<b>(43.359.037)</b>	<b>(0,31)</b>
<b>Permutas de riesgo crediticio (CDS)</b>						
1.690.000	Fijo 1,000%	Variable (República Popular de China)	USD	20/06/2021	(233.041)	(0,00)
2.590.000	Fijo 1,000%	Variable (República Popular de China)	USD	20/06/2021	(376.852)	(0,01)
520.000	Fijo 1,000%	Variable (República Popular de China)	USD	20/06/2021	(75.662)	(0,00)
1.240.000	Fijo 1,000%	Variable (República Popular de China)	USD	20/06/2021	(181.368)	(0,00)
1.330.000	Fijo 1,000%	Variable (República Popular de China)	USD	20/06/2021	(201.108)	(0,00)
890.000	Fijo 1,000%	Variable (República Popular de China)	USD	20/06/2021	(134.957)	(0,00)
48.910.000	Fijo 1,000%	Variable (República Popular de China)	USD	20/06/2021	(8.331.984)	(0,06)
710.000	Fijo 1,000%	Variable (República Popular de China)	USD	20/06/2021	(99.409)	(0,00)
510.000	Fijo 1,000%	Variable (República Popular de China)	USD	20/06/2021	(69.710)	(0,00)
10.860.000	Variable (República de Indonesia)	Fijo 1,000%	USD	20/06/2024	(14.335)	(0,00)
10.520.000	Variable (Reino de Arabia Saudí)	Fijo 1,000%	USD	20/06/2024	(334.324)	(0,00)
15.840.000	Variable (República de Colombia)	Fijo 1,000%	USD	20/06/2024	(474.214)	(0,01)
66.075.000	Variable (CDX.NA.IG.32-V1 Index)	Fijo 1,000%	USD	20/06/2024	(354.392)	(0,00)
6.700.000	Variable (Prudential Financial, Inc.)	Fijo 1,000%	USD	20/06/2024	(115.865)	(0,00)
8.000.000	Variable (AT&T, Inc.)	Fijo 1,000%	USD	20/06/2024	(132.812)	(0,00)
<b>MINUSVALÍA LATENTE SOBRE PERMUTAS DE RIESGO CREDITICIO (CDS)</b>					<b>(11.130.033)</b>	<b>(0,08)</b>
<b>TOTAL DE MINUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE PERMUTAS</b>					<b>(54.489.070)</b>	<b>(0,39)</b>
<b>VALOR DE MERCADO DE LAS INVERSIONES (coste NOK 12.288.642.431)</b>					<b>13.308.013.709</b>	<b>94,43</b>
<b>OTROS ACTIVOS Y PASIVOS</b>					<b>784.508.901</b>	<b>5,57</b>
<b>PATRIMONIO</b>					<b>14.092.522.610</b>	<b>100,00</b>

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—Global Corporate Portfolio (Hedged)**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

<b>TOTAL DE INVERSIONES</b>	<b>Valor de mercado en NOK</b>	<b>% del patrimonio</b>
Total inversiones excluyendo derivados (coste NOK 12.287.619.020)	13.565.234.913	96,26
Plusvalía latente sobre contratos de futuros	28.498.084	0,20
Minusvalía latente sobre contratos de futuros	(6.457.408)	(0,05)
Plusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo	27.541.933	0,20
Minusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo	(320.677.527)	(2,28)
Valor de mercado de opciones compradas (coste NOK 4.958.298)	19.350.383	0,14
Valor de mercado de opciones suscritas (coste NOK (3.934.887))	(17.679.336)	(0,12)
Plusvalía latente sobre contratos de permutas	66.691.737	0,47
Minusvalía latente sobre contratos de permutas	(54.489.070)	(0,39)
Otros activos y pasivos	784.508.901	5,57
<b>Patrimonio</b>	<b>14.092.522.610</b>	<b>100,00</b>

El Comisionista de futuros fue Goldman Sachs & Co. LLC.

Las contrapartes de los contratos de divisas a plazo fueron Bank of America N.A., BNP Paribas S.A., Citibank N.A., HSBC Bank Plc., JP Morgan Chase Bank N.A., Merrill Lynch International, Morgan Stanley and Co. International Ltd., Royal Bank of Scotland Plc., State Street Bank & Trust y Westpac Banking Corp..

Las contrapartes de los contratos de permutas fueron Citibank N.A., Credit Suisse, Deutsche Bank AG, HSBC Bank Plc. y JP Morgan Chase Bank N.A..

Las contrapartes de los contratos de opciones fueron Citibank N.A. y JP Morgan Chase Bank N.A..

La exposición máxima a cada contraparte a 31 de mayo de 2019, medida como porcentaje del VL, es del 0,82%.

<sup>(a)</sup> Los tipos de interés representan bien el tipo de interés anual indicado según cupón, la rentabilidad anualizada descontada en la fecha de adquisición para los títulos descontados, o, en el caso de los títulos de interés variable, el tipo vigente que se basará en los índices de los tipos de interés.

<sup>(b)</sup> Las fechas de vencimiento representan bien la fecha indicada en el título, o la siguiente fecha actualizada de interés para los títulos de interés variable, o la fecha preestablecida para ese tipo de títulos.

<sup>(c)</sup> 144A: La emisión de este título va destinada a inversores institucionales cualificados, con carácter de emisión privada, y son títulos transferibles de conformidad con lo establecido en la Norma 144A de la Ley de Valores Estadounidense de 1933.

<sup>(d)</sup> Los tipos de cupones variables y flotantes son aquellos cotizados el 31 de mayo de 2019.

<sup>(e)</sup> Parte relacionada con Goldman Sachs Funds.

<sup>(f)</sup> El rendimiento de este fondo a 31 de mayo de 2019 fue del (0,410)%.

**Goldman Sachs Funds—Emerging Markets Multi-Asset Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

Tenencias	Descripción del valor	Divisa	Tipo de interés según cupón <sup>(a)</sup>	Fecha de vencimiento <sup>(b)</sup>	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
<b>Títulos transferibles admitidos a cotización en un mercado oficial</b>						
<b>Bonos de empresa – 1,69%</b>						
<b>Argentina</b>						
10.000	YPF S.A.	USD	8,750%	04/04/2024	9.844	0,02
<b>Hong Kong</b>						
200.000	CNAC HK Finbridge Co., Ltd.	USD	4,125%	14/03/2021	203.126	0,47
<b>México</b>						
200.000	Mexico City Airport Trust	USD	4,250%	31/10/2026	197.875	0,46
75.000	Petroleos Mexicanos	USD	6,350%	12/02/2048	65.250	0,15
					263.125	0,61
<b>Países Bajos</b>						
20.000	Petrobras Global Finance BV	USD	8,750%	23/05/2026	24.163	0,06
10.000	Petrobras Global Finance BV	USD	7,375%	17/01/2027	11.215	0,03
10.000	Petrobras Global Finance BV	USD	6,900%	19/03/2049	10.010	0,02
					45.388	0,11
<b>Emiratos Árabes Unidos</b>						
200.000	Abu Dhabi Crude Oil Pipeline LLC	USD	3,650%	02/11/2029	205.750	0,48
<b>TOTAL DE BONOS DE EMPRESA</b> (coste USD 696.851)					<b>727.233</b>	<b>1,69</b>
<b>Bonos del Estado – 38,90%</b>						
<b>Angola</b>						
200.000	Bonos internacionales del Estado de Angola	USD	8,250%	09/05/2028	201.750	0,47
<b>Argentina</b>						
250.000	Bonos internacionales del Estado de Argentina	EUR	5,250%	15/01/2028	190.227	0,44
247.699	Bonos internacionales del Estado de Argentina	EUR	7,820%	31/12/2033	211.228	0,49
200.000	Bonos de la Nacion Argentina con Ajuste por CER	ARS	4,000%	06/03/2020	6.298	0,02
150.000	Provincia de la Rioja	USD	9,750%	24/02/2025	115.163	0,27
					522.916	1,22
<b>Belice</b>						
10.000	Bonos internacionales del Estado de Belice 144A <sup>(c)</sup>	USD	4,938%	20/02/2034	6.170	0,01
<b>Brasil</b>						
1.543.000	Brazil Notas do Tesouro Nacional – Serie F	BRL	10,000%	01/01/2021	426.197	0,99
978.000	Brazil Notas do Tesouro Nacional – Serie F	BRL	10,000%	01/01/2027	279.940	0,65
74.000	Brazil Notas do Tesouro Nacional – Serie F	BRL	10,000%	01/01/2029	21.318	0,05
200.000	Bonos internacionales del Estado de Brasil	USD	4,500%	30/05/2029	197.207	0,46
					924.662	2,15
<b>Chile</b>						
240.000.000	Bonos de la Tesorería de la Republica en pesos	CLP	4,500%	01/03/2021	350.576	0,81
215.000.000	Bonos de la Tesorería de la Republica en pesos	CLP	4,500%	01/03/2026	325.147	0,75
45.000.000	Bonos de la Tesorería de la Republica en pesos	CLP	5,000%	01/03/2035	71.718	0,17
205.000.000	Bonos de la Tesorería de la Republica en pesos 144A <sup>(c)</sup>	CLP	4,000%	01/03/2023	299.451	0,70
					1.046.892	2,43
<b>Colombia</b>						
200.000	Bonos internacionales del Estado de Colombia	USD	4,500%	28/01/2026	210.800	0,49
337.400.000	TES de Colombia – Serie B	COP	11,000%	24/07/2020	107.199	0,25
46.198.390	TES de Colombia – Serie B	COP	3,500%	10/03/2021	14.118	0,03
9.900.000	TES de Colombia – Serie B	COP	7,000%	04/05/2022	3.072	0,01
252.500.000	TES de Colombia – Serie B	COP	6,250%	26/11/2025	75.578	0,18
1.156.400.000	TES de Colombia – Serie B	COP	7,500%	26/08/2026	368.514	0,86
169.300.000	TES de Colombia – Serie B	COP	6,000%	28/04/2028	48.720	0,11
85.900.000	TES de Colombia – Serie B	COP	7,750%	18/09/2030	27.575	0,06
434.300.000	TES de Colombia – Serie B	COP	7,000%	30/06/2032	130.368	0,30
					985.944	2,29

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—Emerging Markets Multi-Asset Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

Tenencias	Descripción del valor	Divisa	Tipo de interés según cupón <sup>(a)</sup>	Fecha de vencimiento <sup>(b)</sup>	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
<b>Bonos del Estado – (continuación)</b>						
<b>Costa Rica</b>						
200.000	Bonos internacionales del Estado de Costa Rica	USD	4,375%	30/04/2025	187.049	0,43
<b>República Checa</b>						
1.310.000	Bonos del Estado de la República Checa – Serie 100	CZK	0,250%	10/02/2027	51.160	0,12
1.740.000	Bonos del Estado de la República Checa – Serie 89	CZK	2,400%	17/09/2025	78.777	0,18
700.000	Bonos del Estado de la República Checa – Serie 94	CZK	0,950%	15/05/2030	27.973	0,06
3.800.000	Bonos del Estado de la República Checa – Serie 95	CZK	1,000%	26/06/2026	157.432	0,37
					315.342	0,73
<b>República Dominicana</b>						
11.200.000	Bonos internacionales de la República Dominicana	DOP	8,900%	15/02/2023	218.129	0,51
150.000	Bonos internacionales de la República Dominicana	USD	6,500%	15/02/2048	152.494	0,35
					370.623	0,86
<b>Ecuador</b>						
200.000	Bonos del Estado de Ecuador	USD	7,950%	20/06/2024	202.575	0,47
200.000	Bonos del Estado de Ecuador	USD	10,750%	31/01/2029	219.755	0,51
					422.330	0,98
<b>Egipto</b>						
230.000	Bonos internacionales del Estado de Egipto	USD	5,875%	11/06/2025	222.669	0,52
<b>El Salvador</b>						
10.000	Bonos internacionales del Estado de El Salvador	USD	5,875%	30/01/2025	9.725	0,02
<b>Ghana</b>						
200.000	Bonos internacionales del Estado de Ghana	USD	8,627%	16/06/2049	186.163	0,43
<b>Guatemala</b>						
200.000	Bonos del Estado de Guatemala	USD	4,375%	05/06/2027	193.386	0,45
<b>Honduras</b>						
200.000	Bonos internacionales del Estado de Honduras	USD	7,500%	15/03/2024	218.734	0,51
<b>Hungría</b>						
66.250.000	Bonos del Estado de Hungría – Serie 26/D	HUF	2,750%	22/12/2026	234.628	0,55
18.330.000	Bonos del Estado de Hungría – Serie 27/A	HUF	3,000%	27/10/2027	65.617	0,15
					300.245	0,70
<b>Indonesia</b>						
1.636.000.000	Bonos del Tesoro de Indonesia – Serie FR56	IDR	8,375%	15/09/2026	116.976	0,27
1.405.000.000	Bonos del Tesoro de Indonesia – Serie FR61	IDR	7,000%	15/05/2022	97.716	0,23
1.000.000.000	Bonos del Tesoro de Indonesia – Serie FR70	IDR	8,375%	15/03/2024	72.265	0,17
1.077.000.000	Bonos del Tesoro de Indonesia – Serie FR73	IDR	8,750%	15/05/2031	77.724	0,18
4.207.000.000	Bonos del Tesoro de Indonesia – Serie FR74	IDR	7,500%	15/08/2032	274.424	0,64
2.115.000.000	Bonos del Tesoro de Indonesia – Serie FR78	IDR	8,250%	15/05/2029	151.669	0,35
610.000	Perusahaan Penerbit SBSN Indonesia III	USD	4,400%	01/03/2028	631.908	1,47
					1.422.682	3,31
<b>Costa de Marfil</b>						
100.000	Bonos internacionales del Estado de Costa de Marfil	EUR	5,250%	22/03/2030	103.523	0,24
<b>Kenia</b>						
200.000	Bonos internacionales del Estado de Kenia	USD	8,000%	22/05/2032	196.000	0,46
<b>Kuwait</b>						
200.000	Bonos Internacionales del Estado de Kuwait	USD	2,750%	20/03/2022	200.875	0,47
<b>Líbano</b>						
10.000	Bonos internacionales del Estado de Líbano	USD	6,850%	25/05/2029	7.628	0,02
<b>Macedonia</b>						
120.000	Bonos internacionales del Estado de Macedonia	EUR	2,750%	18/01/2025	139.176	0,32

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—Emerging Markets Multi-Asset Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

Tenencias	Descripción del valor	Divisa	Tipo de interés según cupón <sup>(a)</sup>	Fecha de vencimiento <sup>(b)</sup>	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
<b>Bonos del Estado – (continuación)</b>						
<b>México</b>						
11.191.600	Bonos mexicanos – Serie M	MXN	6,500%	09/06/2022	549.569	1,28
3.066.800	Bonos mexicanos – Serie M	MXN	5,750%	05/03/2026	138.884	0,32
4.753.600	Bonos mexicanos – Serie M 30	MXN	10,000%	20/11/2036	280.382	0,65
200.000	Bonos internacionales del Estado de México	USD	3,600%	30/01/2025	200.850	0,47
					1.169.685	2,72
<b>Nigeria</b>						
200.000	Bonos internacionales del Estado de Nigeria	USD	5,625%	27/06/2022	202.750	0,47
200.000	Bonos internacionales del Estado de Nigeria	USD	7,696%	23/02/2038	188.459	0,44
					391.209	0,91
<b>Omán</b>						
200.000	Bonos Internacionales del Estado de Omán	USD	5,625%	17/01/2028	182.625	0,42
<b>Panamá</b>						
60.000	Panamá Notas del Tesoro 144A <sup>(c)</sup>	USD	3,750%	17/04/2026	60.975	0,14
<b>Paraguay</b>						
200.000	Bonos internacionales del Estado de Paraguay	USD	4,625%	25/01/2023	207.419	0,48
200.000	Bonos internacionales del Estado de Paraguay	USD	5,000%	15/04/2026	212.350	0,50
					419.769	0,98
<b>Perú</b>						
368.000	Bonos internacionales del Estado de Perú	PEN	6,950%	12/08/2031	124.869	0,29
<b>Polonia</b>						
520.000	Bonos del Estado de Polonia – Serie 1029	PLN	2,750%	25/10/2029	136.598	0,32
1.130.000	Bonos del Estado de Polonia – Serie 727	PLN	2,500%	25/07/2027	293.361	0,68
					429.959	1,00
<b>Catar</b>						
200.000	Bonos internacionales del Estado de Catar	USD	3,375%	14/03/2024	204.850	0,48
200.000	Bonos internacionales del Estado de Catar	USD	4,000%	14/03/2029	210.909	0,49
					415.759	0,97
<b>Rumania</b>						
50.000	Bonos internacionales del Estado de Rumania	EUR	2,875%	11/03/2029	58.217	0,14
40.000	Bonos internacionales del Estado de Rumania	EUR	3,875%	29/10/2035	46.810	0,11
30.000	Bonos internacionales del Estado de Rumania	USD	5,125%	15/06/2048	31.162	0,07
					136.189	0,32
<b>Rusia</b>						
29.360.000	Bonos Federales de Rusia – OFZ Bonos – Serie 6224	RUB	6,900%	23/05/2029	422.612	0,98
6.060.000	Bonos Federales de Rusia – OFZ Bonos – Serie 6225	RUB	7,250%	10/05/2034	87.033	0,20
460.000	Bonos Federales de Rusia – OFZ Bonos – Serie 6226	RUB	7,950%	07/10/2026	7.124	0,02
200.000	Bonos extranjeros rusos – Eurobono	EUR	2,875%	04/12/2025	236.783	0,55
					753.552	1,75
<b>Sudáfrica</b>						
2.590.000	Bonos del Estado de Sudáfrica – Serie 2030	ZAR	8,000%	31/01/2030	163.504	0,38
3.660.000	Bonos del Estado de Sudáfrica – Serie 2035	ZAR	8,875%	28/02/2035	234.603	0,54
8.620.000	Bonos del Estado de Sudáfrica – Serie 2037	ZAR	8,500%	31/01/2037	527.724	1,23
610.000	Bonos del Estado de Sudáfrica – Serie 2040	ZAR	9,000%	31/01/2040	38.643	0,09
1.180.000	Bonos del Estado de Sudáfrica – Serie R186	ZAR	10,500%	21/12/2026	89.504	0,21
1.120.000	Bonos del Estado de Sudáfrica – Serie R213	ZAR	7,000%	28/02/2031	64.221	0,15
130.000	Bonos internacionales del Estado de Sudáfrica	USD	4,665%	17/01/2024	132.275	0,31
210.000	Bonos internacionales del Estado de Sudáfrica	USD	4,850%	27/09/2027	206.262	0,48
					1.456.736	3,39
<b>Sri Lanka</b>						
110.000	Bonos internacionales del Estado de Sri Lanka	USD	6,250%	04/10/2020	110.551	0,26
200.000	Bonos internacionales del Estado de Sri Lanka	USD	5,750%	18/04/2023	194.326	0,45
200.000	Bonos internacionales del Estado de Sri Lanka	USD	6,125%	03/06/2025	189.500	0,44
					494.377	1,15

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—Emerging Markets Multi-Asset Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

Tenencias	Descripción del valor	Divisa	Tipo de interés según cupón <sup>(a)</sup>	Fecha de vencimiento <sup>(b)</sup>	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
<b>Bonos del Estado – (continuación)</b>						
<b>Tailandia</b>						
1.790.000	Bonos del Estado de Tailandia	THB	3,650%	17/12/2021	59.085	0,14
5.800.000	Bonos del Estado de Tailandia	THB	1,875%	17/06/2022	183.239	0,43
5.000.000	Bonos del Estado de Tailandia	THB	2,000%	17/12/2022	158.409	0,37
2.820.000	Bonos del Estado de Tailandia	THB	3,625%	16/06/2023	94.767	0,22
5.940.000	Bonos del Estado de Tailandia	THB	2,400%	17/12/2023	190.773	0,44
7.290.000	Bonos del Estado de Tailandia	THB	2,125%	17/12/2026	228.552	0,53
2.040.000	Bonos del Estado de Tailandia	THB	3,650%	20/06/2031	71.711	0,17
7.230.000	Bonos del Estado de Tailandia	THB	3,775%	25/06/2032	256.652	0,60
660.000	Bonos del Estado de Tailandia	THB	3,400%	17/06/2036	22.808	0,05
2.330.000	Bonos del Estado de Tailandia	THB	3,300%	17/06/2038	78.790	0,18
					1.344.786	3,13
<b>Turquía</b>						
160.000	Bonos del Estado de Turquía	TRY	10,700%	17/08/2022	20.735	0,05
270.000	Bonos del Estado de Turquía	TRY	12,200%	18/01/2023	36.261	0,08
110.000	Bonos del Estado de Turquía	TRY	16,200%	14/06/2023	16.464	0,04
60.000	Bonos del Estado de Turquía	TRY	11,000%	24/02/2027	7.220	0,02
370.000	Bonos internacionales del Estado de Turquía	USD	4,250%	14/04/2026	308.871	0,72
350.000	Bonos internacionales del Estado de Turquía	USD	4,875%	09/10/2026	298.695	0,69
					688.246	1,60
<b>Ucrania</b>						
200.000	Bonos internacionales del Estado de Ucrania	USD	8,994%	01/02/2024	201.901	0,47
200.000	Bonos internacionales del Estado de Ucrania	USD	7,750%	01/09/2024	192.100	0,45
130.000	Bonos internacionales del Estado de Ucrania <sup>(d)</sup>	USD	0,000%	31/05/2040	82.198	0,19
					476.199	1,11
<b>TOTAL DE BONOS DEL ESTADO</b> (coste USD 17.777.013)					<b>16.729.419</b>	<b>38,90</b>
<b>Supranacionales – 0,47%</b>						
200.000	Banco Africano de Desarrollo y Comercio del Este y Sureste	USD	4,875%	23/05/2024	201.775	0,47
<b>TOTAL SUPRANACIONALES</b> (coste USD 198.911)					<b>201.775</b>	<b>0,47</b>
<b>Acciones ordinarias – 44,49%</b>						
<b>Argentina</b>						
438	MercadoLibre, Inc. (Internet)				247.352	0,57
<b>Brasil</b>						
22.300	Atacadao S.A. (Venta al por menor)				130.831	0,30
11.300	Azul S.A. – Preferente (Aerolíneas)				111.970	0,26
31.100	B3 S.A. – Brasil Bolsa Balcao (Servicios financieros diversos)				292.030	0,68
3.529	Banco Bradesco S.A. – ADR <sup>(e)</sup> (Bancos)				33.032	0,08
39.864	Banco Bradesco S.A. – Preferente (Bancos)				376.140	0,87
18.000	BB Seguridade Participacoes S.A. (Seguros)				136.583	0,32
16.700	Fleury S.A. (Atención sanitaria – Servicios)				84.536	0,20
3.508	Pagseguro Digital Ltd. "A" (Servicios financieros diversos)				114.150	0,27
25.300	Sao Martinho S.A. (Alimentación, bebidas y tabaco)				125.444	0,29
36.200	Wiz Solucoes e Corretagem de Seguros S.A. (Seguros)				91.622	0,21
					1.496.338	3,48
<b>Islas Caimán</b>						
2.255	58.com, Inc. – ADR <sup>(e)</sup> (Internet)				130.925	0,30
<b>China</b>						
5.150	Alibaba Group Holding Ltd. – ADR <sup>(e)</sup> (Internet)				775.178	1,80
27.000	Anhui Conch Cement Co., Ltd. "H" (Productos para la construcción)				157.545	0,37
18.000	ANTA Sports Products Ltd. (Venta al por menor)				110.070	0,26
87.000	China Merchants Bank Co., Ltd. "H" (Bancos)				418.102	0,97
9.000	Contemporary Amperex Technology Co., Ltd. "A" (Equipos y componentes eléctricos)				90.058	0,21
11.200	Gree Electric Appliances, Inc. of Zhuhai "A" (Muebles para el hogar)				84.305	0,20
7.132	Huami Corp. – ADR <sup>(e)</sup> (Muebles para el hogar)				53.704	0,12
43.000	Inner Mongolia Yili Industrial Group Co., Ltd. "A" (Alimentación, bebidas y tabaco)				185.695	0,43
3.228	Kweichow Moutai Co., Ltd. "A" (Alimentación, bebidas y tabaco)				413.221	0,96
5.623	LexinFintech Holdings Ltd. – ADR <sup>(e)</sup> (Servicios financieros diversos)				63.652	0,15
10.345	Meituan Dianping "B" (Internet)				79.790	0,19

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—Emerging Markets Multi-Asset Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

Tenencias	Descripción del valor	Tipo de interés	Fecha de	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
<b>Acciones ordinarias – (continuación)</b>					
<b>China – (continuación)</b>					
	42.000	Minth Group Ltd. (Piezas de recambio y equipos para automóviles)		121.469	0,28
	32.200	NARI Technology Co., Ltd. "A" (Maquinaria – Varios)		84.806	0,20
	1.606	New Oriental Education & Technology Group, Inc. – ADR <sup>(e)</sup> (Servicios comerciales)		136.879	0,32
	61.500	Ping An Insurance Group Co. of China Ltd. "H" (Seguros)		678.997	1,58
	13.600	Shanghai International Airport Co., Ltd. "A" (Construcción e ingeniería)		135.381	0,31
	5.000	Silergy Corp. (Electrónica)		70.616	0,16
	31.400	Tencent Holdings Ltd. (Internet)		1.303.199	3,03
	8.400	WuXi AppTec Co., Ltd. "H" 144A <sup>(c)</sup> (Productos farmacéuticos)		91.952	0,21
				5.054.619	11,75
<b>Colombia</b>					
	5.342	Banco Davivienda S.A. – Preferente (Bancos)		58.850	0,14
<b>República Checa</b>					
	44.491	Moneta Money Bank AS 144A <sup>(c)</sup> (Bancos)		144.441	0,34
<b>Egipto</b>					
	21.361	Commercial International Bank Egypt SAE – GDR <sup>(e)</sup> (Bancos)		85.978	0,20
<b>Georgia</b>					
	3.357	TBC Bank Group Plc. (Bancos)		68.807	0,16
<b>Grecia</b>					
	5.820	JUMBO S.A. (Venta al por menor)		102.934	0,24
	9.736	Sarantis S.A. (Cosmética/Cuidado Personal)		80.936	0,19
				183.870	0,43
<b>Hong Kong</b>					
	59.600	AIA Group Ltd. (Seguros)		558.978	1,30
	12.555	Hong Kong Exchanges & Clearing Ltd. (Servicios financieros diversos)		398.920	0,93
	24.400	IMAX China Holding, Inc. 144A <sup>(c)</sup> (Entretenimiento)		58.491	0,13
	163.000	Sino Biopharmaceutical Ltd. (Productos farmacéuticos)		164.168	0,38
	13.500	Techtronic Industries Co., Ltd. (Herramientas manuales/mecánicas)		85.964	0,20
				1.266.521	2,94
<b>India</b>					
	22.222	Aditya Birla Fashion and Retail Ltd. (Venta al por menor)		67.313	0,16
	5.455	AIA Engineering Ltd. (Productos fabricados con metal/Ferretería)		140.053	0,33
	5.479	Amber Enterprises India Ltd. (Productos para la construcción)		65.666	0,15
	1.016	Atul Ltd. (Productos químicos)		59.031	0,14
	21.574	Axis Bank Ltd. (Bancos)		250.328	0,58
	2.290	Bajaj Finance Ltd. (Servicios financieros diversos)		113.981	0,27
	23.207	Crompton Greaves Consumer Electricals Ltd. (Muebles para el hogar)		79.154	0,18
	7.599	Dalmia Bharat Ltd. (Productos para la construcción)		128.850	0,30
	6.283	Divi's Laboratories Ltd. (Productos farmacéuticos)		143.639	0,33
	42.484	Edelweiss Financial Services Ltd. (Servicios financieros diversos)		123.750	0,29
	293	Eicher Motors Ltd. (Fabricantes de automóviles)		83.906	0,20
	16.257	Hindustan Zinc Ltd. (Minería)		57.351	0,13
	8.777	ICICI Lombard General Insurance Co., Ltd. 144A <sup>(c)</sup> (Seguros)		148.170	0,34
	4.438	Info Edge India Ltd. (Servicios comerciales)		130.800	0,30
	15.179	Infosys Ltd. (Ordenadores)		160.749	0,37
	3.168	Larsen & Toubro Infotech Ltd. 144A <sup>(c)</sup> (Ordenadores)		81.179	0,19
	2.737	Maruti Suzuki India Ltd. (Fabricantes de automóviles)		269.892	0,63
	69	MRF Ltd. (Piezas de recambio y equipos para automóviles)		54.717	0,13
	6.569	Navin Fluorine International Ltd. (Productos químicos)		69.605	0,16
	18.316	Prestige Estates Projects Ltd. (Inmobiliaria)		75.689	0,18
	516	Procter & Gamble Hygiene & Health Care Ltd. (Cosmética/Cuidado Personal)		81.319	0,19
	3.485	TeamLease Services Ltd. (Servicios comerciales)		150.123	0,35
	4.457	Thermax Ltd. (Maquinaria – Varios)		65.249	0,15
				2.600.514	6,05
<b>Indonesia</b>					
	156.700	Bank Central Asia Tbk PT (Bancos)		319.271	0,74
	1.523.600	BFI Finance Indonesia Tbk PT (Servicios financieros diversos)		68.321	0,16
	143.000	Map Aktif Adiperkasa PT (Venta al por menor)		55.356	0,13
	131.700	Semen Indonesia Persero Tbk PT (Productos para la construcción)		106.502	0,25
				549.450	1,28

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—Emerging Markets Multi-Asset Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

Tenencias	Descripción del valor	Tipo de interés	Fecha de	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
<b>Acciones ordinarias – (continuación)</b>					
<b>Malasia</b>					
46.581	Bursa Malaysia Bhd (Servicios financieros diversos)			72.253	0,17
<b>México</b>					
28.600	Alea SAB de CV (Venta al por menor)			55.264	0,13
93.400	Bolsa Mexicana de Valores SAB de CV (Servicios financieros diversos)			174.884	0,41
27.300	Grupo Cementos de Chihuahua SAB de CV (Productos para la construcción)			146.365	0,34
42.600	Kimberly-Clark de Mexico SAB de CV "A" (Productos/artículos para el hogar)			76.802	0,18
34.926	Unifin Financiera SAB de CV SOFOM ENR (Servicios financieros diversos)			79.085	0,18
				532.400	1,24
<b>Perú</b>					
31.482	Alicorp SAA (Alimentación, bebidas y tabaco)			98.921	0,23
61.771	BBVA Banco Continental S.A. (Bancos)			66.285	0,16
666	Credicorp Ltd. (Bancos)			147.039	0,34
1.773	Intercorp Financial Services, Inc. (Servicios financieros diversos)			78.367	0,18
				390.612	0,91
<b>Filipinas</b>					
28.550	Jollibee Foods Corp. (Venta al por menor)			157.635	0,37
<b>Polonia</b>					
4.707	Dino Polska S.A. 144A <sup>(e)</sup> (Alimentación, bebidas y tabaco)			152.289	0,35
<b>Rusia</b>					
4.196	LUKOIL PJSC – ADR <sup>(e)</sup> (Petróleo y gas)			334.505	0,78
48.790	Moscow Exchange MICEX-RTS PJSC (Servicios financieros diversos)			62.884	0,15
71.260	Sberbank of Russia PJSC (Bancos)			251.188	0,58
				648.577	1,51
<b>Singapur</b>					
3.490	Sea Ltd. – ADR <sup>(e)</sup> (Software)			97.650	0,23
128.400	Silverlake Axis Ltd. (Software)			49.369	0,11
				147.019	0,34
<b>Sudáfrica</b>					
14.365	Absa Group Ltd. (Bancos)			165.267	0,39
2.710	Bid Corp., Ltd. (Alimentación, bebidas y tabaco)			55.936	0,13
22.358	FirstRand Ltd. (Bancos)			101.296	0,24
12.733	JSE Ltd. (Servicios financieros diversos)			125.639	0,29
5.250	Santam Ltd. (Seguros)			109.113	0,25
76.379	Transaction Capital Ltd. (Servicios financieros diversos)			103.699	0,24
				660.950	1,54
<b>Corea del Sur</b>					
4.593	Hankook Tire & Technology Co., Ltd. (Piezas de recambio y equipos para automóviles)			134.986	0,31
1.484	Kolmar Korea Co., Ltd. (Cosmética/Cuidado Personal)			78.742	0,18
908	LG Chem Ltd. (Productos químicos)			253.527	0,59
1.863	LG Electronics, Inc. (Muebles para el hogar)			122.766	0,29
705	NAVER Corp. (Internet)			65.904	0,15
533	NCSOFT Corp. (Internet)			213.360	0,50
7.723	Orange Life Insurance Ltd. 144A <sup>(e)</sup> (Seguros)			235.406	0,55
1.196	Orion Corp. (Alimentación, bebidas y tabaco)			86.301	0,20
720	Osstem Implant Co., Ltd. (Atención sanitaria – Productos)			43.213	0,10
475	Pearl Abyss Corp. (Software)			78.756	0,18
1.001	Samsung Electro-Mechanics Co., Ltd. (Electrónica)			79.738	0,19
23.191	Samsung Electronics Co., Ltd. (Semiconductores)			825.583	1,92
289	Samsung Fire & Marine Insurance Co., Ltd. (Seguros)			65.765	0,15
2.103	SK Hynix, Inc. (Semiconductores)			114.954	0,27
				2.399.001	5,58

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—Emerging Markets Multi-Asset Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

Tenencias	Descripción del valor	Divisa	Tipo de interés según cupón <sup>(a)</sup>	Fecha de vencimiento <sup>(b)</sup>	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
<b>Acciones ordinarias – (continuación)</b>						
<b>Taiwán</b>						
266.000	FIT Hon Teng Ltd. 144A <sup>(c)</sup> (Electrónica)				106.112	0,25
10.000	Kingpak Technology, Inc. (Entretenimiento)				48.391	0,11
2.000	Largan Precision Co., Ltd. (Fabricaciones varias)				237.496	0,55
9.000	Nien Made Enterprise Co., Ltd. (Muebles para el hogar)				65.461	0,15
7.000	President Chain Store Corp. (Venta al por menor)				66.585	0,15
116.000	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co., Ltd. (Semiconductores)				858.881	2,00
13.000	Win Semiconductors Corp. (Semiconductores)				71.398	0,17
					1.454.324	3,38
<b>Tailandia</b>						
82.200	Airports of Thailand PCL (Construcción e ingeniería)				165.596	0,38
<b>Turquía</b>						
30.780	Eregli Demir ve Celik Fabrikalari TAS (Hierro/Acero)				38.227	0,09
37.966	Sok Marketler Ticaret AS (Alimentación, bebidas y tabaco)				57.037	0,13
					95.264	0,22
<b>Emiratos Árabes Unidos</b>						
15.567	Network International Holdings Plc. 144A <sup>(c)</sup> (Servicios financieros diversos)				108.774	0,25
6.515	NMC Health Plc. (Atención sanitaria – Servicios)				186.194	0,44
					294.968	0,69
<b>Estados Unidos</b>						
61.000	Nexteer Automotive Group Ltd. (Piezas de recambio y equipos para automóviles)				74.605	0,17
<b>TOTAL DE ACCIONES ORDINARIAS</b> (coste USD 21.054.383)					<b>19.133.158</b>	<b>44,49</b>
<b>Fondos de inversión – 6,42%</b>						
<b>Irlanda</b>						
423	iShares J.P. Morgan USD EM Bond UCITS ETF				46.081	0,11
783	iShares JP Morgan EM Local Government Bond UCITS ETF				45.641	0,10
					91.722	0,21
<b>Luxemburgo</b>						
25.315	Goldman Sachs Funds – Emerging Markets Corporate Bond Portfolio (Clase de acciones de distribución IO) <sup>(d)</sup>				2.669.668	6,21
<b>TOTAL DE FONDOS DE INVERSIÓN</b> (coste USD 2.758.282)					<b>2.761.390</b>	<b>6,42</b>
<b>TOTAL DE TÍTULOS TRANSFERIBLES ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL</b> (coste USD 42.485.440)					<b>39.552.975</b>	<b>91,97</b>
<b>Títulos transferibles negociados en otro mercado regulado</b>						
<b>Bonos de empresa – 0,93%</b>						
<b>Países Bajos</b>						
200.000	Syngenta Finance NV	USD	5,182%	24/04/2028	201.686	0,47
<b>Venezuela</b>						
560.000	Petroleos de Venezuela S.A.	USD	6,000%	16/05/2024	112.280	0,26
440.000	Petroleos de Venezuela S.A.	USD	6,000%	15/11/2026	88.000	0,20
					200.280	0,46
<b>TOTAL DE BONOS DE EMPRESA</b> (coste USD 560.289)					<b>401.966</b>	<b>0,93</b>
<b>TOTAL DE TÍTULOS TRANSFERIBLES NEGOCIADOS EN OTRO MERCADO REGULADO</b> (coste USD 560.289)					<b>401.966</b>	<b>0,93</b>

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—Emerging Markets Multi-Asset Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

Tenencias	Descripción del valor	Divisa	Tipo de interés según cupón <sup>(a)</sup>	Fecha de vencimiento <sup>(b)</sup>	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
<b>Otros títulos transferibles</b>						
<b>Bonos del Estado – 1,19%</b>						
<b>República Dominicana</b>						
150.000	Bonos internacionales de la República Dominicana	USD	6,400%	05/06/2049	148.875	0,34
<b>Indonesia</b>						
1.581.000.000	Bonos del Tesoro de Indonesia – J PMorgan Chase Bank NA	IDR	8,375%	15/03/2034	111.160	0,26
<b>Perú</b>						
707.000	Bonos internacionales del Estado de Perú	PEN	6,900%	12/08/2037	237.316	0,55
50.000	Bonos internacionales del Estado de Perú	PEN	6,850%	12/02/2042	16.602	0,04
					253.918	0,59
<b>TOTAL DE BONOS DEL ESTADO</b> (coste USD 544.217)					<b>513.953</b>	<b>1,19</b>
<b>TOTAL DE OTROS TÍTULOS TRANSFERIBLES</b> (coste USD 544.217)					<b>513.953</b>	<b>1,19</b>
<b>VALOR DE MERCADO DE LAS INVERSIONES EXCLUYENDO DERIVADOS</b> (coste USD 43.589.946)					<b>40.468.894</b>	<b>94,09</b>

**Contratos de futuros – 0,04%**

Número de contratos	Descripción del valor		Valor de mercado de la asignación USD	Plusvalía latente en USD	% del patrimonio
<b>USD</b>					
8	FTSE China Index Futures 27/06/2019	Larga	100.460	715	0,00
7	MSCI Emerging Markets Index Futures 21/06/2019	Larga	347.655	2.625	0,01
1	Futuros sobre bonos del Tesoro EE.UU. a largo plazo 19/09/2019	Larga	153.281	782	0,00
6	Futuros sobre pagarés del Tesoro de EE.UU. 2 años 30/09/2019	Larga	1.286.719	4.226	0,01
2	Futuros sobre pagarés del Tesoro de EE.UU. 5 años 30/09/2019	Larga	234.281	750	0,00
7	Futuros sobre bonos del Tesoro de EE.UU. a muy largo plazo 19/09/2019	Larga	1.226.313	35.178	0,08
			3.348.709	44.276	0,10
<b>PLUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE FUTUROS</b>				<b>44.276</b>	<b>0,10</b>

Número de contratos	Descripción del valor		Valor de mercado de la asignación USD	Minusvalía latente en USD	% del patrimonio
<b>EUR</b>					
(2)	Futuros sobre bonos de la República Federal de Alemania 10 años 06/06/2019	Corta	(375.796)	(8.268)	(0,02)
(1)	Futuros sobre bonos de la República Federal de Alemania 5 años 06/06/2019	Corta	(149.479)	(1.551)	(0,00)
			(525.275)	(9.819)	(0,02)
<b>USD</b>					
4	MSCI Emerging Markets Index Futures 21/06/2019	Larga	198.660	(4.842)	(0,01)
(12)	Futuros sobre pagarés del Tesoro de EE.UU. 10 años 19/09/2019	Corta	(1.517.438)	(8.968)	(0,02)
(3)	Futuros sobre pagarés del Tesoro de EE. UU. a muy largo plazo 10 años 19/09/2019	Corta	(408.609)	(3.230)	(0,01)
			(1.727.387)	(17.040)	(0,04)
<b>MINUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE FUTUROS</b>				<b>(26.859)</b>	<b>(0,06)</b>

**Contratos de divisas a plazo – 0,05%**

Divisa	Compra	Divisa	Venta	Fecha de vencimiento	Plusvalía latente en USD	% del patrimonio
ARS	9.899.537	USD	208.192	04/06/2019	13.068	0,03
USD	781.620	RUB	51.054.646	05/06/2019	871	0,00
USD	28.052	PHP	1.461.319	10/06/2019	68	0,00
USD	849.047	TWD	26.466.111	10/06/2019	12.297	0,03
USD	285.316	KRW	339.465.836	11/06/2019	286	0,00
IDR	3.198.247.143	USD	222.554	12/06/2019	1.349	0,00
USD	378.037	COP	1.249.968.420	13/06/2019	8.260	0,02
IDR	309.056.755	USD	21.379	14/06/2019	222	0,00

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—Emerging Markets Multi-Asset Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

**Contratos de divisas a plazo – (continuación)**

Divisa	Compra	Divisa	Venta	Fecha de vencimiento	Plusvalía latente en USD	% del patrimonio
USD	92.702	RUB	6.013.688	14/06/2019	857	0,00
CZK	2.510.846	EUR	97.040	19/06/2019	86	0,00
HUF	30.507.743	CZK	2.423.584	19/06/2019	264	0,00
HUF	20.110.319	USD	68.879	19/06/2019	334	0,00
PLN	3.356.622	EUR	777.239	19/06/2019	5.666	0,01
PLN	515.551	USD	133.394	19/06/2019	852	0,00
USD	1.085.241	CNH	7.362.708	19/06/2019	24.342	0,06
USD	938.043	EUR	824.187	19/06/2019	17.213	0,04
USD	924.372	MXN	17.870.822	19/06/2019	19.448	0,05
USD	1.355.181	SGD	1.839.462	19/06/2019	20.487	0,05
USD	664.729	ZAR	9.612.945	19/06/2019	9.444	0,02
BRL	1.487.616	USD	368.475	02/07/2019	7.096	0,02
USD	760.676	CLP	532.627.141	23/07/2019	11.695	0,03
USD	84.516	MYR	355.981	24/07/2019	19	0,00
USD	166.189	RUB	10.920.778	30/07/2019	519	0,00
ARS	9.899.537	USD	201.723	31/07/2019	404	0,00
TRY	467.000	USD	71.122	18/09/2019	3.977	0,01
<b>PLUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE DIVISAS A PLAZO</b>					<b>159.124</b>	<b>0,37</b>

Divisa	Compra	Divisa	Venta	Fecha de vencimiento	Minusvalía latente en USD	% del patrimonio
BRL	4.262.632	USD	1.080.435	04/06/2019	(1.560)	(0,01)
MYR	2.841.010	USD	695.201	04/06/2019	(17.237)	(0,04)
USD	221.219	ARS	9.899.537	04/06/2019	(42)	(0,00)
USD	1.059.065	BRL	4.262.632	04/06/2019	(19.809)	(0,05)
USD	677.237	MYR	2.841.010	04/06/2019	(727)	(0,00)
RUB	51.054.646	USD	782.136	05/06/2019	(1.387)	(0,00)
PHP	1.461.319	USD	27.984	10/06/2019	(0)	(0,00)
TWD	26.466.111	USD	858.700	10/06/2019	(21.950)	(0,05)
USD	74.582	IDR	1.076.292.842	12/06/2019	(767)	(0,00)
COP	168.951.495	USD	51.353	13/06/2019	(1.372)	(0,00)
CNH	3.940.348	USD	585.144	19/06/2019	(17.376)	(0,04)
CZK	11.926.119	USD	524.791	19/06/2019	(9.407)	(0,02)
EUR	543.000	USD	612.161	19/06/2019	(5.489)	(0,01)
HUF	35.934.942	EUR	111.654	19/06/2019	(1.070)	(0,00)
HUF	12.051.164	PLN	162.968	19/06/2019	(960)	(0,00)
MXN	11.936.882	USD	612.450	19/06/2019	(8.003)	(0,02)
RON	998.362	USD	236.198	19/06/2019	(1.442)	(0,00)
SGD	1.381.688	USD	1.015.247	19/06/2019	(12.709)	(0,03)
TRY	2.133.396	USD	370.796	19/06/2019	(8.775)	(0,02)
USD	586.519	PLN	2.253.996	19/06/2019	(407)	(0,00)
USD	83.000	RON	353.987	19/06/2019	(237)	(0,00)
USD	476.623	THB	15.123.496	19/06/2019	(1.417)	(0,00)
USD	132.083	TRY	795.560	19/06/2019	(2.917)	(0,01)
ZAR	7.898.053	USD	540.048	19/06/2019	(1.662)	(0,01)
USD	168.735	INR	11.797.810	24/06/2019	(68)	(0,00)
USD	61.628	KRW	73.458.188	24/06/2019	(80)	(0,00)
USD	150.430	BRL	602.472	02/07/2019	(1.673)	(0,01)
MYR	2.841.010	USD	675.787	24/07/2019	(1.436)	(0,00)
USD	27.872	PHP	1.461.319	31/07/2019	(1)	(0,00)
USD	85.318	TWD	2.697.500	05/08/2019	(101)	(0,00)
<b>MINUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE DIVISAS A PLAZO</b>					<b>(140.081)</b>	<b>(0,32)</b>

**Contratos de divisas a plazo específicos de una clase de acciones – (0,28%)**

Divisa	Compra	Divisa	Venta	Fecha de vencimiento	Plusvalía latente en USD	% del patrimonio
USD	20.048	AUD	28.000	19/06/2019	657	0,00
USD	22.416	EUR	20.000	19/06/2019	70	0,00
USD	571.817	SGD	782.000	19/06/2019	4.406	0,01
<b>PLUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE DIVISAS A PLAZO CELEBRADOS CON FINES DE COBERTURA</b>					<b>5.133</b>	<b>0,01</b>

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—Emerging Markets Multi-Asset Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

**Contratos de divisas a plazo específicos de una clase de acciones – (continuación)**

Divisa	Compra	Divisa	Venta	Fecha de vencimiento	Minusvalía latente en USD	% del patrimonio
AUD	1.056.000	USD	743.083	19/06/2019	(11.768)	(0,03)
EUR	91.000	USD	103.566	19/06/2019	(1.895)	(0,00)
GBP	340.000	USD	449.400	19/06/2019	(21.009)	(0,05)
SGD	7.206.000	USD	5.320.048	19/06/2019	(91.451)	(0,21)
<b>MINUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE DIVISAS A PLAZO CELEBRADOS CON FINES DE COBERTURA</b>					<b>(126.123)</b>	<b>(0,29)</b>

**Contratos de permutas financieras – 0,04%**

Importe teórico local neto	A pagar	A recibir	Divisa	Fecha de vencimiento	Plusvalía latente en USD	% del patrimonio
<b>Permutas de tipos de interés</b>						
5.000	Variable (BRL a 1 mes BRCDI)	Fijo 8,000%	BRL	04/01/2021	35	0,00
255.000	Variable (BRL a 1 mes BZDIOR)	Fijo 10,300%	BRL	03/01/2022	6.391	0,02
18.620.000	Variable (CZK a 6 meses PRIBO)	Fijo 2,200%	CZK	18/09/2021	4.071	0,01
3.506.160.000	Variable (KRW a 3 meses KWCCD)	Fijo 1,750%	KRW	20/03/2021	10.092	0,03
4.829.870.000	Variable (KRW a 3 meses LIBOR)	Fijo 1,750%	KRW	19/06/2021	12.003	0,03
74.050.000	Fijo 8,360%	Variable (MXN a 1 mes TIIE)	MXN	18/03/2020	3.216	0,01
5.400.000	Fijo 7,950%	Variable (MXN a 1 mes TIIE)	MXN	16/06/2021	783	0,00
1.240.000	Variable (MYR a 3 meses KLIBO)	Fijo 3,650%	MYR	27/02/2024	3.804	0,01
1.390.000	Variable (MYR a 3 meses KLIBO)	Fijo 3,693%	MYR	01/03/2024	4.877	0,01
520.000	Variable (MYR a 3 meses KLIBO)	Fijo 3,605%	MYR	06/03/2024	1.345	0,00
11.670.000	Variable (THB a 6 meses BIBOR)	Fijo 1,750%	THB	20/03/2021	537	0,00
12.720.000	Variable (THB a 6 meses BIBOR)	Fijo 1,750%	THB	20/03/2021	573	0,00
14.870.000	Variable (THB a 6 meses BIBOR)	Fijo 1,750%	THB	20/03/2021	659	0,00
16.630.000	Variable (THB a 6 meses BIBOR)	Fijo 1,750%	THB	20/03/2021	614	0,00
23.010.000	Variable (THB a 6 meses LIBOR)	Fijo 1,750%	THB	20/03/2021	1.257	0,00
11.590.000	Variable (THB a 6 meses BIBOR)	Fijo 1,750%	THB	20/03/2021	595	0,00
11.720.000	Variable (THB a 6 meses BIBOR)	Fijo 1,750%	THB	19/06/2021	557	0,00
34.190.000	Variable (THB a 6 meses THBSR)	Fijo 1,750%	THB	19/06/2021	986	0,00
13.450.000	Variable (THB a 6 meses BIBOR)	Fijo 1,750%	THB	19/06/2021	585	0,00
11.920.000	Variable (THB a 6 meses BIBOR)	Fijo 1,750%	THB	19/06/2021	640	0,00
5.340.000	Variable (THB a 6 meses BIBOR)	Fijo 1,750%	THB	20/06/2021	286	0,00
13.730.000	Variable (THB a 6 meses BIBOR)	Fijo 1,750%	THB	20/06/2021	771	0,00
10.670.000	Variable (THB a 6 meses BIBOR)	Fijo 1,750%	THB	20/06/2021	602	0,00
1.410.000	Variable (USD a 3 meses LIBOR)	Fijo 2,250%	USD	19/06/2021	6.049	0,02
<b>PLUSVALÍA LATENTE SOBRE PERMUTAS DE TIPOS DE INTERÉS</b>					<b>61.328</b>	<b>0,14</b>
<b>Permutas de riesgo crediticio (CDS)</b>						
60.000	Variable (Bonos internacionales del Estado de Filipinas)	Fijo 1,000%	USD	20/12/2023	970	0,00
230.000	Variable (Bonos internacionales del Estado de Colombia)	Fijo 1,000%	USD	20/12/2023	2.232	0,01
180.000	Fijo 1,000%	Variable (Bonos internacionales del Estado de Turquía)	USD	20/12/2023	9.380	0,02
100.000	Fijo 1,000%	Variable (Bonos internacionales del Estado de Turquía)	USD	20/06/2024	3.387	0,01
<b>PLUSVALÍA LATENTE SOBRE PERMUTAS DE RIESGO CREDITICIO</b>					<b>15.969</b>	<b>0,04</b>
<b>TOTAL DE PLUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE PERMUTAS</b>					<b>77.297</b>	<b>0,18</b>

Importe teórico local neto	A pagar	A recibir	Divisa	Fecha de vencimiento	Minusvalía latente en USD	% del patrimonio
<b>Permutas de tipos de interés</b>						
27.725.000	Fijo 4,000%	Variable (CLP a 6 meses LIBOR)	CLP	19/12/2021	(917)	(0,00)
472.650.000	Fijo 5,400%	Variable (COP a 6 meses COOVI)	COP	20/03/2024	(2.894)	(0,01)
6.220.000	Fijo 2,130%	Variable (CZK a 6 meses PRIBO)	CZK	18/09/2022	(2.172)	(0,01)
24.540.000	Fijo 1,877%	Variable (CZK a 6 meses PRIBO)	CZK	18/09/2023	(6.035)	(0,01)
3.820.000	Fijo 2,000%	Variable (CZK a 6 meses PRIBO)	CZK	18/09/2024	(2.140)	(0,01)
11.890.000	Fijo 2,000%	Variable (HKD a 3 meses HIBOR)	HKD	19/06/2021	(1.498)	(0,00)
7.700.000	Fijo 1,440%	Variable (HUF a 6 meses BUBOR)	HUF	19/09/2020	(155)	(0,00)
3.120.000	Fijo 3,000%	Variable (USD a 3 meses LIBOR)	USD	20/03/2021	(32.784)	(0,08)
<b>MINUSVALÍA LATENTE SOBRE PERMUTAS DE TIPOS DE INTERÉS</b>					<b>(48.595)</b>	<b>(0,12)</b>

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—Emerging Markets Multi-Asset Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

**Contratos de permutas financieras – (continuación)**

Importe teórico local neto	A pagar	A recibir	Divisa	Fecha de vencimiento	Minusvalía latente en USD	% del patrimonio
<b>Permutas de riesgo crediticio (CDS)</b>						
50.000	Fijo 1,000%	Variable (Bonos internacionales del Estado de Sudáfrica)	USD	20/12/2023	(868)	(0,00)
580.000	Variable (CCPCDX Index)	Fijo 1,000%	USD	20/12/2023	(7.780)	(0,02)
50.000	Variable (Bonos internacionales del Estado de Indonesia)	Fijo 1,000%	USD	20/06/2024	(71)	(0,00)
190.000	Variable (Bonos internacionales del Estado de Arabia Saudi)	Fijo 1,000%	USD	20/06/2024	(783)	(0,00)
70.000	Variable (Bonos internacionales del Estado de Colombia)	Fijo 1,000%	USD	20/06/2024	(206)	(0,00)
50.000	Variable (República de Perú)	Fijo 1,000%	USD	20/06/2024	(127)	(0,00)
<b>MINUSVALÍA LATENTE SOBRE PERMUTAS DE RIESGO CREDITICIO (CDS)</b>					<b>(9.835)</b>	<b>(0,02)</b>
<b>TOTAL DE MINUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE PERMUTAS</b>					<b>(58.430)</b>	<b>(0,14)</b>
<b>VALOR DE MERCADO DE LAS INVERSIONES (coste USD 43.589.946)</b>					<b>40.403.231</b>	<b>93,94</b>
<b>OTROS ACTIVOS Y PASIVOS</b>					<b>2.605.691</b>	<b>6,06</b>
<b>PATRIMONIO</b>					<b>43.008.922</b>	<b>100,00</b>

	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
<b>TOTAL DE INVERSIONES</b>		
Total inversiones excluyendo derivados (coste USD 43.589.946)	40.468.894	94,09
Plusvalía latente sobre contratos de futuros	44.276	0,10
Minusvalía latente sobre contratos de futuros	(26.859)	(0,06)
Plusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo	159.124	0,37
Minusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo	(140.081)	(0,32)
Plusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo celebrados con fines de cobertura	5.133	0,01
Minusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo celebrados con fines de cobertura	(126.123)	(0,29)
Plusvalía latente sobre contratos de permutas	77.297	0,18
Minusvalía latente sobre contratos de permutas	(58.430)	(0,14)
Otros activos y pasivos	2.605.691	6,06
<b>Patrimonio</b>	<b>43.008.922</b>	<b>100,00</b>

El Comisionista de futuros fue Credit Suisse Securities (USA) LLC y Morgan Stanley & Co., Inc.

Las contrapartes de los contratos de divisas a plazo fueron Bank of America NA, Barclays Bank Plc., BNP Paribas S.A., Citibank N.A., Deutsche Bank AG, HSBC Bank Plc., Morgan Stanley, Morgan Stanley & Co. International Ltd., Royal Bank of Canada, Royal Bank of Scotland Plc., Standard Chartered Bank y State Street Bank & Trust.

Las contrapartes de los contratos de permutas fueron BNP Paribas S.A., Citibank NA, Credit Suisse, Deutsche Bank AG, Morgan Stanley, Morgan Stanley & Co. International Plc. y Morgan Stanley & Co. LLC.

La exposición máxima a cada contraparte a 31 de mayo de 2019, medida como porcentaje del VL, es del 0,12%.

<sup>(a)</sup> Los tipos de interés representan bien el tipo de interés anual indicado según cupón, la rentabilidad anualizada descontada en la fecha de adquisición para los títulos descontados, o, en el caso de los títulos de interés variable, el tipo vigente que se basará en los índices de los tipos de interés.

<sup>(b)</sup> Las fechas de vencimiento representan bien la fecha indicada en el título, o la siguiente fecha actualizada de interés para los títulos de interés variable, o la fecha preestablecida para ese tipo de títulos.

<sup>(c)</sup> 144A: La emisión de este título va destinada a inversores institucionales cualificados, con carácter de emisión privada, y son títulos transferibles de conformidad con lo establecido en la Norma 144A de la Ley de Valores Estadounidense de 1933.

<sup>(d)</sup> Los tipos de cupones variables y flotantes son aquellos cotizados el 31 de mayo de 2019.

<sup>(e)</sup> Los títulos se negocian/están denominados en USD (ADR: American Depositary Receipt (Certificado de depósito estadounidense) / GDR: Global Depositary Receipt (Igual que el anterior pero a escala internacional)).

<sup>(f)</sup> Parte relacionada con Goldman Sachs Funds.

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—Global Multi-Asset Balanced Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

Tenencias	Descripción del valor	Valor de mercado en USD	% del patrimonio	
<b>Títulos transferibles admitidos a cotización en un mercado oficial</b>				
<b>Fondos de inversión – 95,70%</b>				
<b>Irlanda</b>				
616.016	Goldman Sachs Global Equity Volatility Fund (Clase de acciones de distribución IO) <sup>(a)</sup>	6.271.038	5,98	
12.177.810	Goldman Sachs US\$ Liquid Reserves Fund (Clase de acciones de distribución X) <sup>(a)(b)</sup>	12.177.810	11,62	
1.662	Goldman Sachs US\$ Liquid Reserves Plus Fund (Clase de acciones de acumulación X) <sup>(a)(c)</sup>	17.124.063	16,34	
177.021	iShares Developed Markets Property Yield UCITS ETF	4.660.963	4,45	
		40.233.874	38,39	
<b>Luxemburgo</b>				
493.390	Goldman Sachs Funds – Alternative Trend Portfolio (Clase de acciones de distribución IO) <sup>(a)</sup>	5.057.250	4,82	
512.431	Goldman Sachs Funds – Emerging Markets CORE <sup>®</sup> Equity Portfolio (Clase de acciones puntuales de distribución IO) <sup>(a)</sup>	5.062.820	4,83	
358.712	Goldman Sachs Funds – Emerging Markets Debt Local Portfolio (Clase de acciones de distribución IO) <sup>(a)</sup>	2.392.609	2,28	
458.144	Goldman Sachs Funds – Emerging Markets Debt Portfolio (Clase de acciones de distribución IO) <sup>(a)</sup>	5.571.025	5,32	
881.012	Goldman Sachs Funds – Global CORE <sup>®</sup> Equity Portfolio (Clase de acciones puntuales de distribución IO) <sup>(a)</sup>	11.620.553	11,09	
876.981	Goldman Sachs Funds – Global Credit Portfolio Hedged (Clase de acciones puntuales de distribución IO) <sup>(a)</sup>	9.278.464	8,85	
322.636	Goldman Sachs Funds – Global Equity Partners Portfolio (Clase de acciones de distribución IO) <sup>(a)</sup>	4.042.633	3,86	
663.224	Goldman Sachs Funds – Global High Yield Portfolio (Clase de acciones de distribución IO) <sup>(a)</sup>	5.405.274	5,16	
494.347	Goldman Sachs Funds – Global Small Cap CORE <sup>®</sup> Equity Portfolio (Clase de acciones puntuales de distribución IO) <sup>(a)</sup>	6.233.720	5,95	
55.273	Goldman Sachs Funds – Global Strategic Macro Bond Portfolio (Clase de acciones de distribución IO) <sup>(a)</sup>	5.395.793	5,15	
		60.060.141	57,31	
<b>TOTAL DE FONDOS DE INVERSIÓN</b> (coste USD 99.530.949)		<b>100.294.015</b>	<b>95,70</b>	
<b>TOTAL DE TÍTULOS TRANSFERIBLES ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL</b> (coste USD 99.530.949)		<b>100.294.015</b>	<b>95,70</b>	
<b>VALOR DE MERCADO DE LAS INVERSIONES EXCLUYENDO DERIVADOS</b> (coste USD 99.530.949)		<b>100.294.015</b>	<b>95,70</b>	
<b>Contratos de futuros – (0,31%)</b>				
Número de contratos	Descripción del valor	Valor de mercado de la asignación USD	Plusvalía latente en USD	% del patrimonio
<b>CAD</b>				
6	S&P TSX 60 Index Futures 20/06/2019	849.668	5.979	0,01
<b>EUR</b>				
2	DAX Index Futures 21/06/2019	652.242	10.824	0,01
<b>GBP</b>				
15	FTSE 100 Index Futures 21/06/2019	1.349.050	15.889	0,01
<b>USD</b>				
25	FTSE China Index Futures 27/06/2019	313.938	2.234	0,00
37	Futuros sobre bonos del Tesoro EE.UU. a largo plazo 19/09/2019	5.671.406	106.393	0,10
9	Futuros sobre pagarés del Tesoro de EE.UU. 10 años 19/09/2019	1.138.078	8.452	0,01
		7.123.422	117.079	0,11
<b>PLUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE FUTUROS</b>			<b>149.771</b>	<b>0,14</b>
Número de contratos	Descripción del valor	Valor de mercado de la asignación USD	Minusvalía latente en USD	% del patrimonio
<b>EUR</b>				
3	Amsterdam Index Futures 21/06/2019	360.699	(4.338)	(0,00)
10	CAC 40 Index Futures 21/06/2019	575.388	(11.761)	(0,01)
71	EURO STOXX Banks Index 21/06/2019	341.065	(47.931)	(0,05)
1	FTSE MIB Index Futures 21/06/2019	109.883	(2.148)	(0,00)
(10)	Futuros sobre bonos de la República Federal de Alemania 30 años 06/06/2019	(2.202.241)	(162.692)	(0,16)
3	IBEX 35 Index Futures 21/06/2019	299.070	(3.473)	(0,00)
		(516.136)	(232.343)	(0,22)
<b>HKD</b>				
1	Hang Seng Index Futures 27/06/2019	170.333	(2.827)	(0,00)

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—Global Multi-Asset Balanced Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

**Contratos de futuros – (continuación)**

Número de contratos	Descripción del valor		Valor de mercado de la asignación USD	Minusvalía latente en USD	% del patrimonio
15	<b>JPY</b> TOPIX Index Futures 13/06/2019	Larga	2.076.191	(121.111)	(0,12)
21	<b>SEK</b> OMX Stockholm 30 Index Futures 20/06/2019	Larga	332.252	(15.182)	(0,01)
8	<b>SGD</b> MSCI Singapore Index Futures 27/06/2019	Larga	202.517	(4.367)	(0,00)
79	<b>USD</b> E-Mini S&P 500 Index Futures 21/06/2019	Larga	10.875.140	(101.557)	(0,10)
<b>MINUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE FUTUROS</b>				<b>(477.387)</b>	<b>(0,45)</b>

**Contratos de divisas a plazo – 0,12%**

Divisa	Compra	Divisa	Venta	Fecha de vencimiento	Plusvalía latente en USD	% del patrimonio
INR	18.000.000	USD	253.911	19/06/2019	3.790	0,00
JPY	43.000.000	USD	386.669	19/06/2019	9.007	0,01
USD	985.216	AUD	1.400.000	19/06/2019	15.669	0,02
USD	881.362	CAD	1.180.000	19/06/2019	8.866	0,01
USD	774.515	CHF	770.000	19/06/2019	7.320	0,01
USD	158.924	DKK	1.040.000	19/06/2019	3.320	0,00
USD	4.342.866	EUR	3.820.000	19/06/2019	74.938	0,07
USD	1.507.445	GBP	1.140.000	19/06/2019	71.075	0,07
USD	332.192	HKD	2.600.000	19/06/2019	610	0,00
USD	22.327	ILS	80.000	19/06/2019	260	0,00
USD	450.864	NOK	3.900.000	19/06/2019	5.858	0,01
USD	677.290	NZD	1.000.000	19/06/2019	25.376	0,02
USD	235.651	SEK	2.175.000	19/06/2019	7.119	0,01
USD	118.141	SGD	160.000	19/06/2019	2.047	0,00
USD	498.047	TWD	15.300.000	19/06/2019	14.380	0,01
<b>PLUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE DIVISAS A PLAZO</b>					<b>249.635</b>	<b>0,24</b>

Divisa	Compra	Divisa	Venta	Fecha de vencimiento	Minusvalía latente en USD	% del patrimonio
AUD	910.000	USD	644.719	19/06/2019	(14.514)	(0,01)
EUR	1.390.000	USD	1.582.229	19/06/2019	(29.239)	(0,03)
NOK	3.350.000	USD	388.288	19/06/2019	(6.040)	(0,01)
NZD	580.000	USD	384.113	19/06/2019	(6.003)	(0,01)
TRY	1.320.000	USD	229.445	19/06/2019	(5.451)	(0,01)
TWD	15.300.000	USD	491.184	19/06/2019	(7.517)	(0,01)
USD	257.271	INR	18.000.000	19/06/2019	(430)	(0,00)
USD	2.473.351	JPY	274.000.000	19/06/2019	(47.934)	(0,04)
USD	219.033	TRY	1.320.000	19/06/2019	(4.961)	(0,00)
<b>MINUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE DIVISAS A PLAZO</b>					<b>(122.089)</b>	<b>(0,12)</b>

**Contratos de divisas a plazo específicos de una clase de acciones – (1,92%)**

Divisa	Compra	Divisa	Venta	Fecha de vencimiento	Plusvalía latente en USD	% del patrimonio
USD	102.964	EUR	90.000	19/06/2019	2.410	0,00
USD	1.454.733	GBP	1.121.000	19/06/2019	42.303	0,04
<b>PLUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE DIVISAS A PLAZO CELEBRADOS CON FINES DE COBERTURA</b>					<b>44.713</b>	<b>0,04</b>

Divisa	Compra	Divisa	Venta	Fecha de vencimiento	Minusvalía latente en USD	% del patrimonio
EUR	9.627.000	USD	10.956.164	19/06/2019	(200.315)	(0,19)
GBP	30.097.000	USD	39.781.185	19/06/2019	(1.859.773)	(1,77)
<b>MINUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE DIVISAS A PLAZO CELEBRADOS CON FINES DE COBERTURA</b>					<b>(2.060.088)</b>	<b>(1,96)</b>

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—Global Multi-Asset Balanced Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

**Opciones – 1,56%**

Tenencias	Descripción del valor		Plusvalía/ (Minusvalía) latente en USD	Valor de mercado USD	% del patrimonio	
<b>Opciones adquiridas</b>						
<b>USD</b>						
102.500	Call Futuros en eurodólares a 90 días	Vence 17/06/2019	Precio de ejercicio 96,88	(12.063)	63.550	0,06
27.500	Call Futuros en eurodólares a 90 días	Vence 17/06/2019	Precio de ejercicio 97,75	(30.181)	69	0,00
145.000	Call Futuros en eurodólares a 90 días	Vence 17/06/2019	Precio de ejercicio 99,00	(6.887)	363	0,00
20.000	Call Futuros en eurodólares a 90 días	Vence 16/09/2019	Precio de ejercicio 97,75	(3.300)	1.700	0,00
190.000	Call Futuros en eurodólares a 90 días	Vence 15/06/2020	Precio de ejercicio 97,50	82.981	131.100	0,12
210.000	Call Futuros en eurodólares a 90 días	Vence 14/09/2020	Precio de ejercicio 97,50	84.089	149.100	0,14
197.500	Call Futuros en eurodólares a 90 días	Vence 14/12/2020	Precio de ejercicio 97,50	71.484	146.644	0,14
32.500	Call Futuros en eurodólares a 90 días	Vence 15/03/2021	Precio de ejercicio 97,00	16.169	39.406	0,04
190.000	Call Futuros en eurodólares a 90 días	Vence 15/03/2021	Precio de ejercicio 97,50	64.580	150.100	0,14
32.500	Call Futuros en eurodólares a 90 días	Vence 14/06/2021	Precio de ejercicio 97,00	15.113	39.163	0,04
172.500	Call Futuros en eurodólares a 90 días	Vence 14/06/2021	Precio de ejercicio 97,50	56.804	137.137	0,13
127.500	Call Futuros en eurodólares a 90 días	Vence 14/06/2021	Precio de ejercicio 98,00	20.092	61.519	0,06
40.000	Call Futuros en eurodólares a 90 días	Vence 13/09/2021	Precio de ejercicio 97,00	8.700	47.900	0,05
242.500	Call Futuros en eurodólares a 90 días	Vence 13/09/2021	Precio de ejercicio 98,00	30.027	120.037	0,11
487.500	Put Futuros en eurodólares a 90 días	Vence 14/09/2020	Precio de ejercicio 99,25	(304.688)	550.875	0,53
				92.920	1.638.663	1,56
<b>TOTAL DE OPCIONES ADQUIRIDAS</b> (coste USD 1.545.743)					<b>1.638.663</b>	<b>1,56</b>
<b>TOTAL DE OPCIONES</b> (coste USD 1.545.743)					<b>1.638.663</b>	<b>1,56</b>
<b>VALOR DE MERCADO DE LAS INVERSIONES</b> (coste USD 101.076.692)					<b>99.717.233</b>	<b>95,15</b>
<b>OTROS ACTIVOS Y PASIVOS</b>					<b>5.077.857</b>	<b>4,85</b>
<b>PATRIMONIO</b>					<b>104.795.090</b>	<b>100,00</b>
<b>TOTAL DE INVERSIONES</b>					<b>Valor de mercado en USD</b>	<b>% del patrimonio</b>
Total inversiones excluyendo derivados (coste USD 99.530.949)					100.294.015	95,70
Plusvalía latente sobre contratos de futuros					149.771	0,14
Minusvalía latente sobre contratos de futuros					(477.387)	(0,45)
Plusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo					249.635	0,24
Minusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo					(122.089)	(0,12)
Plusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo celebrados con fines de cobertura					44.713	0,04
Minusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo celebrados con fines de cobertura					(2.060.088)	(1,96)
Valor de mercado de opciones compradas (coste USD 1.545.743)					1.638.663	1,56
Otros activos y pasivos					5.077.857	4,85
<b>Patrimonio</b>					<b>104.795.090</b>	<b>100,00</b>

El Comisionista de futuros fue Morgan Stanley and Co., Inc.

La contraparte de los contratos de divisas a plazo fue Morgan Stanley.

La contraparte de los contratos de opciones fue Morgan Stanley and Co., Inc.

La exposición máxima a cada contraparte a 31 de mayo de 2019, medida como porcentaje del VL, es del 1,71%.

<sup>(a)</sup> Parte relacionada con Goldman Sachs Funds.

<sup>(b)</sup> El rendimiento de este fondo a 31 de mayo de 2019 fue del 2,65%.

<sup>(c)</sup> El rendimiento de este fondo a 31 de mayo de 2019 fue del 2,62%.

**Goldman Sachs Funds—Global Multi-Asset Conservative Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

Tenencias	Descripción del valor	Valor de mercado en USD	% del patrimonio		
<b>Títulos transferibles admitidos a cotización en un mercado oficial</b>					
<b>Fondos de inversión – 97,55%</b>					
<b>Irlanda</b>					
3.155.952	Goldman Sachs Global Equity Volatility Fund (Clase de acciones de distribución IO) <sup>(a)</sup>	32.127.594	6,32		
45.741.306	Goldman Sachs US\$ Liquid Reserves Fund (Clase de acciones de distribución X) <sup>(a)(b)</sup>	45.741.306	9,00		
588.327	iShares Developed Markets Property Yield UCITS ETF	15.490.650	3,05		
		93.359.550	18,37		
<b>Luxemburgo</b>					
2.310.358	Goldman Sachs Funds – Alternative Trend Portfolio (Clase de acciones de distribución IO) <sup>(a)</sup>	23.681.171	4,66		
1.576.606	Goldman Sachs Funds – Emerging Markets CORE <sup>®</sup> Equity Portfolio (Clase de acciones puntuales de distribución IO) <sup>(a)</sup>	15.576.864	3,06		
562.488	Goldman Sachs Funds – Emerging Markets Debt Local Portfolio (Clase de acciones de distribución IO) <sup>(a)</sup>	3.751.792	0,74		
2.055.801	Goldman Sachs Funds – Emerging Markets Debt Portfolio (Clase de acciones de distribución IO) <sup>(a)</sup>	24.998.543	4,92		
3.782.568	Goldman Sachs Funds – Global CORE <sup>®</sup> Equity Portfolio (Clase de acciones puntuales de distribución IO) <sup>(a)</sup>	49.892.074	9,82		
7.046.415	Goldman Sachs Funds – Global Credit Portfolio Hedged (Clase de acciones puntuales de distribución IO) <sup>(a)</sup>	74.551.071	14,67		
980.799	Goldman Sachs Funds – Global Equity Partners Portfolio (Clase de acciones de distribución IO) <sup>(a)</sup>	12.289.410	2,42		
6.094.975	Goldman Sachs Funds – Global Fixed Income Plus Portfolio (Hedged) (Clase de acciones puntuales de distribución IO) <sup>(a)</sup>	66.130.476	13,01		
6.130.786	Goldman Sachs Funds – Global Fixed Income Portfolio (Hedged) (Clase de acciones puntuales de distribución IO) <sup>(a)</sup>	67.193.411	13,22		
1.905.852	Goldman Sachs Funds – Global High Yield Portfolio (Clase de acciones de distribución IO) <sup>(a)</sup>	15.532.698	3,06		
1.397.060	Goldman Sachs Funds – Global Small Cap CORE <sup>®</sup> Equity Portfolio (Clase de acciones puntuales de distribución IO) <sup>(a)</sup>	17.616.931	3,46		
319.902	Goldman Sachs Funds – Global Strategic Macro Bond Portfolio (Clase de acciones de distribución IO) <sup>(a)</sup>	31.228.815	6,14		
		402.443.256	79,18		
<b>TOTAL DE FONDOS DE INVERSIÓN</b> (coste USD 491.642.609)		<b>495.802.806</b>	<b>97,55</b>		
<b>TOTAL DE TÍTULOS TRANSFERIBLES ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL</b> (coste USD 491.642.609)		<b>495.802.806</b>	<b>97,55</b>		
<b>VALOR DE MERCADO DE LAS INVERSIONES EXCLUYENDO DERIVADOS</b> (coste USD 491.642.609)		<b>495.802.806</b>	<b>97,55</b>		
<b>Contratos de futuros – (0,24%)</b>					
Número de contratos	Descripción del valor	Valor de mercado de la asignación USD	Plusvalía latente en USD	% del patrimonio	
	<b>CAD</b>				
4	S&P TSX 60 Index Futures 20/06/2019	Larga	566.445	3.578	0,00
	<b>EUR</b>				
1	DAX Index Futures 21/06/2019	Larga	326.121	5.412	0,00
	<b>GBP</b>				
10	FTSE 100 Index Futures 21/06/2019	Larga	899.367	12.338	0,00
	<b>USD</b>				
80	FTSE China Index Futures 27/06/2019	Larga	1.004.600	7.148	0,00
84	Futuros sobre pagarés del Tesoro de EE.UU. 10 años 19/09/2019	Larga	10.622.062	78.887	0,02
			11.626.662	86.035	0,02
<b>PLUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE FUTUROS</b>			<b>107.363</b>	<b>0,02</b>	
Número de contratos	Descripción del valor	Valor de mercado de la asignación USD	Minusvalía latente en USD	% del patrimonio	
	<b>EUR</b>				
2	Amsterdam Index Futures 21/06/2019	Larga	240.466	(2.892)	(0,00)
6	CAC 40 Index Futures 21/06/2019	Larga	345.233	(7.057)	(0,00)
226	EURO STOXX Banks Index 21/06/2019	Larga	1.085.644	(155.722)	(0,03)
1	FTSE MIB Index Futures 21/06/2019	Larga	109.883	(2.148)	(0,00)
(52)	Futuros sobre bonos de la República Federal de Alemania 30 años 06/06/2019	Corta	(11.451.654)	(845.997)	(0,17)
2	IBEX 35 Index Futures 21/06/2019	Larga	199.380	(2.131)	(0,00)
			(9.471.048)	(1.015.947)	(0,20)
	<b>HKD</b>				
1	Hang Seng Index Futures 27/06/2019	Larga	170.332	(2.827)	(0,00)

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—Global Multi-Asset Conservative Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

**Contratos de futuros – (continuación)**

Número de contratos	Descripción del valor		Valor de mercado de la asignación USD	Minusvalía latente en USD	% del patrimonio
21	<b>JPY</b> TOPIX Index Futures 13/06/2019	Larga	2.906.668	(158.133)	(0,03)
14	<b>SEK</b> OMX Stockholm 30 Index Futures 20/06/2019	Larga	221.502	(10.121)	(0,00)
6	<b>SGD</b> MSCI Singapore Index Futures 27/06/2019	Larga	151.888	(3.275)	(0,00)
52	<b>USD</b> E-Mini S&P 500 Index Futures 21/06/2019	Larga	7.158.320	(133.435)	(0,03)
<b>MINUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE FUTUROS</b>				<b>(1.323.738)</b>	<b>(0,26)</b>

**Contratos de divisas a plazo – 0,10%**

Divisa	Compra	Divisa	Venta	Fecha de vencimiento	Plusvalía latente en USD	% del patrimonio
HKD	1.040.000	USD	132.546	19/06/2019	87	0,00
INR	59.000.000	USD	831.450	19/06/2019	13.238	0,00
JPY	397.000.000	USD	3.597.717	19/06/2019	55.387	0,01
USD	3.698.205	AUD	5.260.000	19/06/2019	55.480	0,01
USD	3.449.592	CAD	4.620.000	19/06/2019	33.547	0,01
USD	2.987.405	CHF	2.970.000	19/06/2019	28.225	0,01
USD	592.508	DKK	3.870.000	19/06/2019	13.481	0,00
USD	17.018.919	EUR	14.950.000	19/06/2019	315.901	0,06
USD	6.344.476	GBP	4.800.000	19/06/2019	296.605	0,06
USD	1.192.158	HKD	9.330.000	19/06/2019	2.287	0,00
USD	100.473	ILS	360.000	19/06/2019	1.171	0,00
USD	1.556.554	NOK	13.450.000	19/06/2019	21.857	0,00
USD	2.181.583	NZD	3.220.000	19/06/2019	82.421	0,02
USD	944.417	SEK	8.700.000	19/06/2019	30.289	0,01
USD	465.116	SGD	630.000	19/06/2019	7.995	0,00
USD	1.728.516	TWD	53.100.000	19/06/2019	49.907	0,01
<b>PLUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE DIVISAS A PLAZO</b>					<b>1.007.878</b>	<b>0,20</b>

Divisa	Compra	Divisa	Venta	Fecha de vencimiento	Minusvalía latente en USD	% del patrimonio
AUD	3.400.000	USD	2.404.010	19/06/2019	(49.397)	(0,01)
CAD	640.000	USD	476.741	19/06/2019	(3.523)	(0,00)
CHF	310.000	USD	309.547	19/06/2019	(677)	(0,00)
DKK	480.000	USD	72.293	19/06/2019	(476)	(0,00)
EUR	6.820.000	USD	7.743.709	19/06/2019	(124.004)	(0,03)
GBP	980.000	USD	1.268.650	19/06/2019	(33.876)	(0,01)
ILS	40.000	USD	11.090	19/06/2019	(56)	(0,00)
NOK	11.700.000	USD	1.355.077	19/06/2019	(20.062)	(0,00)
NZD	1.920.000	USD	1.272.523	19/06/2019	(20.849)	(0,00)
SEK	1.500.000	USD	158.826	19/06/2019	(1.218)	(0,00)
SGD	110.000	USD	80.431	19/06/2019	(616)	(0,00)
TRY	4.620.000	USD	803.057	19/06/2019	(19.079)	(0,00)
TWD	53.100.000	USD	1.706.999	19/06/2019	(28.390)	(0,01)
USD	843.260	INR	59.000.000	19/06/2019	(1.427)	(0,00)
USD	10.404.659	JPY	1.153.000.000	19/06/2019	(204.985)	(0,04)
USD	766.423	TRY	4.620.000	19/06/2019	(17.555)	(0,00)
<b>MINUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE DIVISAS A PLAZO</b>					<b>(526.190)</b>	<b>(0,10)</b>

**Contratos de divisas a plazo específicos de una clase de acciones – (0,27%)**

Divisa	Compra	Divisa	Venta	Fecha de vencimiento	Plusvalía latente en USD	% del patrimonio
USD	1.348.885	GBP	1.026.000	19/06/2019	56.153	0,01
<b>PLUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE DIVISAS A PLAZO CELEBRADOS CON FINES DE COBERTURA</b>					<b>56.153</b>	<b>0,01</b>

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—Global Multi-Asset Conservative Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

**Contratos de divisas a plazo específicos de una clase de acciones – (continuación)**

Divisa	Compra	Divisa	Venta	Fecha de vencimiento	Minusvalía latente en USD	% del patrimonio
EUR	7.954.000	USD	9.035.073	19/06/2019	(148.397)	(0,03)
GBP	20.848.000	USD	27.556.173	19/06/2019	(1.288.253)	(0,25)
<b>MINUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE DIVISAS A PLAZO CELEBRADOS CON FINES DE COBERTURA</b>					<b>(1.436.650)</b>	<b>(0,28)</b>

**Opciones – 1,65%**

Tenencias	Descripción del valor		Plusvalía/ (Minusvalía) latente en USD	Valor de mercado USD	% del patrimonio	
<b>Opciones adquiridas</b>						
<b>USD</b>						
900.000	Call Futuros en eurodólares a 90 días	Vence 17/06/2019	Precio de ejercicio 96,88	(228.213)	558.000	0,11
147.500	Call Futuros en eurodólares a 90 días	Vence 17/06/2019	Precio de ejercicio 97,75	(158.281)	369	0,00
2.145.000	Call Futuros en eurodólares a 90 días	Vence 17/06/2019	Precio de ejercicio 99,00	(89.450)	5.363	0,00
372.500	Call Futuros en eurodólares a 90 días	Vence 16/09/2019	Precio de ejercicio 97,75	(61.462)	31.663	0,01
1.037.500	Call Futuros en eurodólares a 90 días	Vence 15/06/2020	Precio de ejercicio 97,50	453.119	715.875	0,14
1.147.500	Call Futuros en eurodólares a 90 días	Vence 14/09/2020	Precio de ejercicio 97,50	459.488	814.725	0,16
1.080.000	Call Futuros en eurodólares a 90 días	Vence 14/12/2020	Precio de ejercicio 97,50	390.899	801.900	0,16
97.500	Call Futuros en eurodólares a 90 días	Vence 15/03/2021	Precio de ejercicio 97,00	48.506	118.219	0,02
1.040.000	Call Futuros en eurodólares a 90 días	Vence 15/03/2021	Precio de ejercicio 97,50	353.490	821.600	0,16
95.000	Call Futuros en eurodólares a 90 días	Vence 14/06/2021	Precio de ejercicio 97,00	44.175	114.475	0,02
947.500	Call Futuros en eurodólares a 90 días	Vence 14/06/2021	Precio de ejercicio 97,50	312.012	753.262	0,15
515.000	Call Futuros en eurodólares a 90 días	Vence 14/06/2021	Precio de ejercicio 98,00	81.155	248.487	0,05
65.000	Call Futuros en eurodólares a 90 días	Vence 13/09/2021	Precio de ejercicio 97,00	14.138	77.837	0,02
970.000	Call Futuros en eurodólares a 90 días	Vence 13/09/2021	Precio de ejercicio 98,00	120.109	480.150	0,09
2.512.500	Put Futuros en eurodólares a 90 días	Vence 14/09/2020	Precio de ejercicio 99,25	(1.570.313)	2.839.125	0,56
				169.372	8.381.050	1,65
<b>TOTAL DE OPCIONES ADQUIRIDAS</b> (coste USD 8.211.679)					<b>8.381.050</b>	<b>1,65</b>
<b>TOTAL DE OPCIONES</b> (coste USD 8.211.679)					<b>8.381.050</b>	<b>1,65</b>
<b>VALOR DE MERCADO DE LAS INVERSIONES</b> (coste USD 499.854.288)					<b>502.068.672</b>	<b>98,79</b>
<b>OTROS ACTIVOS Y PASIVOS</b>					<b>6.174.720</b>	<b>1,21</b>
<b>PATRIMONIO</b>					<b>508.243.392</b>	<b>100,00</b>
<b>TOTAL DE INVERSIONES</b>					<b>Valor de mercado en USD</b>	<b>% del patrimonio</b>
Total inversiones excluyendo derivados (coste USD 491.642.609)					495.802.806	97,55
Plusvalía latente sobre contratos de futuros					107.363	0,02
Minusvalía latente sobre contratos de futuros					(1.323.738)	(0,26)
Plusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo					1.007.878	0,20
Minusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo					(526.190)	(0,10)
Plusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo celebrados con fines de cobertura					56.153	0,01
Minusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo celebrados con fines de cobertura					(1.436.650)	(0,28)
Valor de mercado de opciones compradas (coste USD 8.211.679)					8.381.050	1,65
Otros activos y pasivos					6.174.720	1,21
<b>Patrimonio</b>					<b>508.243.392</b>	<b>100,00</b>

El Comisionista de futuros fue Morgan Stanley and Co., Inc.

La contraparte de los contratos de divisas a plazo fue Morgan Stanley.

La contraparte de los contratos de opciones fue Morgan Stanley and Co., Inc.

La exposición máxima a cada contraparte a 31 de mayo de 2019, medida como porcentaje del VL, es del 1,67%.

<sup>(a)</sup> Parte relacionada con Goldman Sachs Funds.

<sup>(b)</sup> El rendimiento de este fondo a 31 de mayo de 2019 fue del 2,65%.

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—Global Multi-Asset Growth Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

Tenencias	Descripción del valor	Valor de mercado en USD	% del patrimonio	
<b>Títulos transferibles admitidos a cotización en un mercado oficial</b>				
<b>Fondos de inversión – 96,97%</b>				
<b>Irlanda</b>				
1.782.761	Goldman Sachs Global Equity Volatility Fund (Clase de acciones de distribución IO) <sup>(a)</sup>	18.148.503	5,72	
38.227.951	Goldman Sachs US\$ Liquid Reserves Fund (Clase de acciones de distribución X) <sup>(a)(b)</sup>	38.227.951	12,06	
5.368	Goldman Sachs US\$ Liquid Reserves Plus Fund (Clase de acciones de acumulación X) <sup>(a)(c)</sup>	55.316.439	17,44	
668.374	iShares Developed Markets Property Yield UCITS ETF	17.598.287	5,55	
		129.291.180	40,77	
<b>Luxemburgo</b>				
371.398	Goldman Sachs Funds – Alternative Trend Portfolio (Clase de acciones de distribución IO) <sup>(a)</sup>	3.806.830	1,20	
2.471.391	Goldman Sachs Funds – Emerging Markets CORE <sup>®</sup> Equity Portfolio (Clase de acciones puntuales de distribución IO) <sup>(a)</sup>	24.417.347	7,70	
1.363.326	Goldman Sachs Funds – Emerging Markets Debt Local Portfolio (Clase de acciones de distribución IO) <sup>(a)</sup>	9.093.383	2,87	
1.332.537	Goldman Sachs Funds – Emerging Markets Debt Portfolio (Clase de acciones de distribución IO) <sup>(a)</sup>	16.203.655	5,11	
3.829.173	Goldman Sachs Funds – Global CORE <sup>®</sup> Equity Portfolio (Clase de acciones puntuales de distribución IO) <sup>(a)</sup>	50.506.792	15,93	
931.464	Goldman Sachs Funds – Global Credit Portfolio Hedged (Clase de acciones puntuales de distribución IO) <sup>(a)</sup>	9.854.889	3,11	
1.375.652	Goldman Sachs Funds – Global Equity Partners Portfolio (Clase de acciones de distribución IO) <sup>(a)</sup>	17.236.915	5,44	
1.286.141	Goldman Sachs Funds – Global High Yield Portfolio (Clase de acciones de distribución IO) <sup>(a)</sup>	10.482.047	3,30	
2.213.828	Goldman Sachs Funds – Global Small Cap CORE <sup>®</sup> Equity Portfolio (Clase de acciones puntuales de distribución IO) <sup>(a)</sup>	27.916.368	8,80	
88.959	Goldman Sachs Funds – Global Strategic Macro Bond Portfolio (Clase de acciones de distribución IO) <sup>(a)</sup>	8.684.192	2,74	
		178.202.418	56,20	
<b>TOTAL DE FONDOS DE INVERSIÓN</b> (coste USD 306.319.171)		<b>307.493.598</b>	<b>96,97</b>	
<b>TOTAL DE TÍTULOS TRANSFERIBLES ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL</b> (coste USD 306.319.171)		<b>307.493.598</b>	<b>96,97</b>	
<b>VALOR DE MERCADO DE LAS INVERSIONES EXCLUYENDO DERIVADOS</b> (coste USD 306.319.171)		<b>307.493.598</b>	<b>96,97</b>	
<b>Contratos de futuros – (0,45%)</b>				
Número de contratos	Descripción del valor	Valor de mercado de la asignación USD	Plusvalía latente en USD	% del patrimonio
	<b>CAD</b>			
25	S&P TSX 60 Index Futures 20/06/2019	3.540.281	20.514	0,01
	<b>EUR</b>			
8	DAX Index Futures 21/06/2019	2.608.968	43.295	0,01
	<b>GBP</b>			
57	FTSE 100 Index Futures 21/06/2019	5.126.391	70.328	0,02
	<b>USD</b>			
101	FTSE China Index Futures 27/06/2019	1.268.308	9.025	0,00
41	Futuros sobre bonos del Tesoro EE.UU. a largo plazo 19/09/2019	6.284.531	117.895	0,04
		7.552.839	126.920	0,04
<b>PLUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE FUTUROS</b>			<b>261.057</b>	<b>0,08</b>
Número de contratos	Descripción del valor	Valor de mercado de la asignación USD	Minusvalía latente en USD	% del patrimonio
	<b>EUR</b>			
11	Amsterdam Index Futures 21/06/2019	1.322.561	(15.908)	(0,01)
40	CAC 40 Index Futures 21/06/2019	2.301.552	(47.044)	(0,02)
282	EURO STOXX Banks Index 21/06/2019	1.354.653	(190.375)	(0,06)
6	FTSE MIB Index Futures 21/06/2019	659.300	(12.749)	(0,00)
(33)	Futuros sobre bonos de la República Federal de Alemania 30 años 06/06/2019	(7.267.396)	(536.882)	(0,17)
7	IBEX 35 Index Futures 21/06/2019	697.830	(9.393)	(0,00)
		(931.500)	(812.351)	(0,26)
	<b>HKD</b>			
5	Hang Seng Index Futures 27/06/2019	851.663	(14.137)	(0,00)

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—Global Multi-Asset Growth Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

**Contratos de futuros – (continuación)**

Número de contratos	Descripción del valor		Valor de mercado de la asignación USD	Minusvalía latente en USD	% del patrimonio
59	<b>JPY</b> TOPIX Index Futures 13/06/2019	Larga	8.166.353	(474.646)	(0,15)
73	<b>SEK</b> OMX Stockholm 30 Index Futures 20/06/2019	Larga	1.154.972	(52.775)	(0,02)
28	<b>SGD</b> MSCI Singapore Index Futures 27/06/2019	Larga	708.810	(15.285)	(0,00)
300	<b>USD</b> E-Mini S&P 500 Index Futures 21/06/2019	Larga	41.298.000	(329.050)	(0,10)
<b>MINUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE FUTUROS</b>				<b>(1.698.244)</b>	<b>(0,53)</b>

**Contratos de divisas a plazo – 0,08%**

Divisa	Compra	Divisa	Venta	Fecha de vencimiento	Plusvalía latente en USD	% del patrimonio
INR	74.500.000	USD	1.049.881	19/06/2019	16.715	0,01
JPY	175.000.000	USD	1.573.547	19/06/2019	36.763	0,01
USD	2.809.738	AUD	4.000.000	19/06/2019	39.604	0,01
USD	1.672.529	CAD	2.240.000	19/06/2019	16.265	0,01
USD	1.508.790	CHF	1.500.000	19/06/2019	14.255	0,00
USD	309.268	DKK	2.020.000	19/06/2019	7.037	0,00
USD	12.563.642	EUR	11.060.000	19/06/2019	206.761	0,07
USD	3.165.629	GBP	2.395.000	19/06/2019	147.993	0,05
USD	626.116	HKD	4.900.000	19/06/2019	1.210	0,00
USD	55.818	ILS	200.000	19/06/2019	651	0,00
USD	1.740.162	NOK	15.050.000	19/06/2019	22.898	0,01
USD	2.696.317	NZD	3.980.000	19/06/2019	101.701	0,03
USD	464.067	SEK	4.275.000	19/06/2019	14.884	0,00
USD	236.250	SGD	320.000	19/06/2019	4.061	0,00
USD	2.177.734	TWD	66.900.000	19/06/2019	62.877	0,02
<b>PLUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE DIVISAS A PLAZO</b>					<b>693.675</b>	<b>0,22</b>

Divisa	Compra	Divisa	Venta	Fecha de vencimiento	Minusvalía latente en USD	% del patrimonio
AUD	3.720.000	USD	2.634.181	19/06/2019	(57.957)	(0,02)
EUR	6.210.000	USD	7.068.878	19/06/2019	(130.701)	(0,04)
NOK	13.900.000	USD	1.610.634	19/06/2019	(24.589)	(0,01)
NZD	2.420.000	USD	1.602.472	19/06/2019	(24.841)	(0,01)
TRY	5.800.000	USD	1.008.168	19/06/2019	(23.953)	(0,01)
TWD	66.900.000	USD	2.150.283	19/06/2019	(35.425)	(0,01)
USD	1.064.887	INR	74.500.000	19/06/2019	(1.709)	(0,00)
USD	5.957.424	JPY	660.000.000	19/06/2019	(115.746)	(0,03)
USD	962.177	TRY	5.800.000	19/06/2019	(22.039)	(0,01)
<b>MINUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE DIVISAS A PLAZO</b>					<b>(436.960)</b>	<b>(0,14)</b>

**Contratos de divisas a plazo específicos de una clase de acciones – (0,14%)**

Divisa	Compra	Divisa	Venta	Fecha de vencimiento	Plusvalía latente en USD	% del patrimonio
USD	303.478	EUR	270.000	19/06/2019	1.818	0,00
USD	359.627	GBP	278.000	19/06/2019	9.354	0,00
<b>PLUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE DIVISAS A PLAZO CELEBRADOS CON FINES DE COBERTURA</b>					<b>11.172</b>	<b>0,00</b>

Divisa	Compra	Divisa	Venta	Fecha de vencimiento	Minusvalía latente en USD	% del patrimonio
EUR	2.170.000	USD	2.471.163	19/06/2019	(46.712)	(0,01)
GBP	6.536.000	USD	8.631.789	19/06/2019	(396.604)	(0,13)
<b>MINUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE DIVISAS A PLAZO CELEBRADOS CON FINES DE COBERTURA</b>					<b>(443.316)</b>	<b>(0,14)</b>

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—Global Multi-Asset Growth Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

**Opciones – 1,61%**

Tenencias	Descripción del valor		Plusvalía/ (Minusvalía) latente en USD	Valor de mercado USD	% del patrimonio	
<b>Opciones adquiridas</b>						
<b>USD</b>						
475.000	Call Futuros en eurodólares a 90 días	Vence 17/06/2019	Precio de ejercicio 96,88	(87.492)	294.500	0,09
100.000	Call Futuros en eurodólares a 90 días	Vence 17/06/2019	Precio de ejercicio 97,75	(87.250)	250	0,00
545.000	Call Futuros en eurodólares a 90 días	Vence 17/06/2019	Precio de ejercicio 99,00	(23.185)	1.363	0,00
277.500	Call Futuros en eurodólares a 90 días	Vence 16/09/2019	Precio de ejercicio 97,75	(34.970)	23.588	0,01
605.000	Call Futuros en eurodólares a 90 días	Vence 15/06/2020	Precio de ejercicio 97,50	264.228	417.450	0,13
670.000	Call Futuros en eurodólares a 90 días	Vence 14/09/2020	Precio de ejercicio 97,50	268.285	475.700	0,15
630.000	Call Futuros en eurodólares a 90 días	Vence 14/12/2020	Precio de ejercicio 97,50	228.024	467.775	0,15
67.500	Call Futuros en eurodólares a 90 días	Vence 15/03/2021	Precio de ejercicio 97,00	33.581	81.844	0,03
607.500	Call Futuros en eurodólares a 90 días	Vence 15/03/2021	Precio de ejercicio 97,50	206.486	479.925	0,15
65.000	Call Futuros en eurodólares a 90 días	Vence 14/06/2021	Precio de ejercicio 97,00	30.225	78.325	0,02
555.000	Call Futuros en eurodólares a 90 días	Vence 14/06/2021	Precio de ejercicio 97,50	182.762	441.225	0,14
322.500	Call Futuros en eurodólares a 90 días	Vence 14/06/2021	Precio de ejercicio 98,00	50.820	155.606	0,05
75.000	Call Futuros en eurodólares a 90 días	Vence 13/09/2021	Precio de ejercicio 97,00	16.313	89.812	0,03
607.500	Call Futuros en eurodólares a 90 días	Vence 13/09/2021	Precio de ejercicio 98,00	75.223	300.712	0,10
1.580.000	Put Futuros en eurodólares a 90 días	Vence 14/09/2020	Precio de ejercicio 99,25	(987.500)	1.785.400	0,56
				135.550	5.093.475	1,61
<b>TOTAL DE OPCIONES ADQUIRIDAS</b> (coste USD 4.957.925)					<b>5.093.475</b>	<b>1,61</b>
<b>TOTAL DE OPCIONES</b> (coste USD 4.957.925)					<b>5.093.475</b>	<b>1,61</b>
<b>VALOR DE MERCADO DE LAS INVERSIONES</b> (coste USD 311.277.096)					<b>310.974.457</b>	<b>98,07</b>
<b>OTROS ACTIVOS Y PASIVOS</b>					<b>6.108.714</b>	<b>1,93</b>
<b>PATRIMONIO</b>					<b>317.083.171</b>	<b>100,00</b>
<b>TOTAL DE INVERSIONES</b>						
				<b>Valor de mercado en USD</b>		<b>% del patrimonio</b>
Total inversiones excluyendo derivados (coste USD 306.319.171)					307.493.598	96,97
Plusvalía latente sobre contratos de futuros					261.057	0,08
Minusvalía latente sobre contratos de futuros					(1.698.244)	(0,53)
Plusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo					693.675	0,22
Minusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo					(436.960)	(0,14)
Plusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo celebrados con fines de cobertura					11.172	0,00
Minusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo celebrados con fines de cobertura					(443.316)	(0,14)
Valor de mercado de opciones compradas (coste USD 4.957.925)					5.093.475	1,61
Otros activos y pasivos					6.108.714	1,93
<b>Patrimonio</b>					<b>317.083.171</b>	<b>100,00</b>

El Comisionista de futuros fue Morgan Stanley and Co., Inc.

La contraparte de los contratos de divisas a plazo fue Morgan Stanley.

La contraparte de los contratos de opciones fue Morgan Stanley and Co., Inc.

La exposición máxima a cada contraparte a 31 de mayo de 2019, medida como porcentaje del VL, es del 1,69%.

<sup>(a)</sup> Parte relacionada con Goldman Sachs Funds.

<sup>(b)</sup> El rendimiento de este fondo a 31 de mayo de 2019 fue del 2,650%.

<sup>(c)</sup> El rendimiento de este fondo a 31 de mayo de 2019 fue del 2,620%.

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—Global Multi-Asset Income Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

Tenencias	Descripción del valor	Divisa	Tipo de interés según cupón <sup>(a)</sup>	Fecha de vencimiento <sup>(b)</sup>	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
<b>Títulos transferibles admitidos a cotización en un mercado oficial</b>						
<b>Bonos de empresa – 20,86%</b>						
<b>Islas Virgenes Británicas</b>						
200.000	Studio City Co., Ltd. 144A <sup>(c)</sup>	USD	7,250%	30/11/2021	207.180	0,53
<b>Finlandia</b>						
150.000	Nokia OYJ	USD	6,625%	15/05/2039	158.625	0,40
<b>Francia</b>						
200.000	Altice France S.A.	USD	6,250%	15/05/2024	204.750	0,52
200.000	Crédit Agricole S.A. <sup>(d)</sup>	USD	8,125%	29/12/2049	223.362	0,57
100.000	Électricité de France S.A. <sup>(d)</sup>	EUR	5,000%	22/01/2049	118.351	0,30
					546.463	1,39
<b>Italia</b>						
200.000	Enel SpA 144A <sup>(c)(d)</sup>	USD	8,750%	24/09/2073	223.740	0,57
275.000	Telecom Italia SpA 144A <sup>(c)</sup>	USD	5,303%	30/05/2024	275.000	0,70
250.000	Wind Tre SpA	USD	5,000%	20/01/2026	240.625	0,61
					739.365	1,88
<b>Japón</b>						
200.000	SoftBank Group Corp.	EUR	5,000%	15/04/2028	242.726	0,62
<b>Luxemburgo</b>						
275.000	Altice Financing S.A. 144A <sup>(c)</sup>	USD	6,625%	15/02/2023	279.469	0,71
100.000	Altice Luxembourg S.A.	EUR	6,250%	15/02/2025	108.715	0,27
200.000	ARD Finance S.A.	EUR	6,625%	15/09/2023	227.151	0,58
					615.335	1,56
<b>Países Bajos</b>						
200.000	ING Groep NV <sup>(d)</sup>	USD	6,500%	29/12/2049	199.750	0,51
100.000	Telefonica Europe BV <sup>(d)</sup>	EUR	5,875%	31/03/2049	124.735	0,31
100.000	Ziggo Bond Co. BV	EUR	4,625%	15/01/2025	113.708	0,29
					438.193	1,11
<b>España</b>						
150.000	Telefonica Emisiones S.A.	USD	4,103%	08/03/2027	154.342	0,39
<b>Reino Unido</b>						
200.000	Anglo American Capital Plc.	USD	4,750%	10/04/2027	205.538	0,52
225.000	Virgin Media Secured Finance Plc.	GBP	4,875%	15/01/2027	285.063	0,72
					490.601	1,24
<b>Estados Unidos</b>						
100.000	Ally Financial, Inc.	USD	8,000%	01/11/2031	126.500	0,32
100.000	AMC Entertainment Holdings, Inc.	GBP	6,375%	15/11/2024	124.826	0,32
125.000	AmeriGas Partners LP Via AmeriGas Finance Corp.	USD	5,875%	20/08/2026	130.000	0,33
200.000	Anheuser-Busch InBev Finance, Inc.	USD	4,700%	01/02/2036	206.407	0,52
50.000	Ashland LLC	USD	6,875%	15/05/2043	52.500	0,13
150.000	AT&T, Inc.	USD	5,250%	01/03/2037	161.324	0,41
150.000	B&G Foods, Inc.	USD	5,250%	01/04/2025	146.812	0,37
125.000	Bank of America Corp. – Serie X <sup>(d)</sup>	USD	6,250%	29/09/2049	133.931	0,34
200.000	CenturyLink, Inc. – Serie S	USD	6,450%	15/06/2021	208.500	0,53
100.000	Chesapeake Energy Corp.	USD	8,000%	15/01/2025	92.500	0,23
100.000	CIT Group, Inc.	USD	5,250%	07/03/2025	106.125	0,27
200.000	DaVita, Inc.	USD	5,000%	01/05/2025	191.750	0,49
150.000	Freeport-McMoRan, Inc.	USD	4,000%	14/11/2021	151.687	0,39
125.000	General Motors Co.	USD	6,750%	01/04/2046	133.507	0,34
150.000	Genesis Energy LP Via Genesis Energy Finance Corp.	USD	6,000%	15/05/2023	146.625	0,37
200.000	HCA, Inc.	USD	5,000%	15/03/2024	213.728	0,54
100.000	HCA, Inc.	USD	5,875%	15/02/2026	106.750	0,27
125.000	Hewlett Packard Enterprise Co.	USD	6,200%	15/10/2035	136.551	0,35
150.000	iStar, Inc.	USD	4,625%	15/09/2020	150.675	0,38
150.000	JC Penney Corp., Inc.	USD	7,400%	01/04/2037	45.375	0,12
200.000	Kinder Morgan Energy Partners LP	USD	7,300%	15/08/2033	254.409	0,65
75.000	L Brands, Inc.	USD	6,875%	01/11/2035	66.187	0,17
175.000	MPT Operating Partnership LP Via MPT Finance Corp.	USD	6,375%	01/03/2024	183.284	0,47
150.000	MPT Operating Partnership LP Via MPT Finance Corp.	USD	5,000%	15/10/2027	148.808	0,38
85.000	Qwest Corp.	USD	6,750%	01/12/2021	89.964	0,23

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—Global Multi-Asset Income Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

Tenencias	Descripción del valor	Divisa	Tipo de interés según cupón <sup>(a)</sup>	Fecha de vencimiento <sup>(b)</sup>	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
<b>Bonos de empresa – (continuación)</b>						
<b>Estados Unidos – (continuación)</b>						
100.000	Range Resources Corp.	USD	5,875%	01/07/2022	99.500	0,25
125.000	Reynolds American, Inc.	USD	5,850%	15/08/2045	130.066	0,33
58.000	Spectrum Brands, Inc.	USD	6,625%	15/11/2022	59.523	0,15
100.000	Spectrum Brands, Inc.	EUR	4,000%	01/10/2026	115.969	0,29
50.000	Springleaf Finance Corp.	USD	6,625%	15/01/2028	50.875	0,13
75.000	Sprint Corp.	USD	7,875%	15/09/2023	80.437	0,20
25.000	Suburban Propane Partners LP					
	Via Suburban Energy Finance Corp.	USD	5,500%	01/06/2024	24.719	0,06
100.000	Tenet Healthcare Corp.	USD	8,125%	01/04/2022	105.750	0,27
50.000	TransDigm, Inc.	USD	6,000%	15/07/2022	50.563	0,13
125.000	Verizon Communications, Inc.	USD	5,250%	16/03/2037	143.734	0,36
200.000	Williams Cos., Inc. – Serie A	USD	7,500%	15/01/2031	256.152	0,65
					4.626.013	11,74
<b>TOTAL DE BONOS DE EMPRESA</b> (coste USD 8.056.050)					<b>8.218.843</b>	<b>20,86</b>
<b>Bonos del Estado – 0,61%</b>						
<b>Estados Unidos</b>						
240.000	Pagarés/Bonos del Tesoro de EE.UU.	USD	2,375%	30/04/2020	240.206	0,61
<b>TOTAL DE BONOS DEL ESTADO</b> (coste USD 239.430)					<b>240.206</b>	<b>0,61</b>
<b>Acciones ordinarias – 27,75%</b>						
<b>Australia</b>						
24.260	Sydney Airport (Construcción e ingeniería)				124.434	0,32
<b>Francia</b>						
1.176	Gecina S.A. (Fondo de inversión inmobiliaria)				166.785	0,42
6.527	Klepierre S.A. (Fondo de inversión inmobiliaria)				219.733	0,56
2.382	Vinci S.A. (Construcción e ingeniería)				234.219	0,59
					620.737	1,57
<b>Alemania</b>						
4.503	Vonovia S.E. (Inmobiliaria)				236.109	0,60
<b>Irlanda</b>						
294	Allergan Plc. (Productos farmacéuticos)				35.811	0,09
718	Linde Plc. (Productos químicos)				129.621	0,33
1.598	Medtronic Plc. (Atención sanitaria – Productos)				147.447	0,37
					312.879	0,79
<b>Italia</b>						
4.332	Atlantia SpA (Construcción e ingeniería)				108.133	0,28
22.021	Enel SpA (Electricidad)				135.417	0,34
					243.550	0,62
<b>Japón</b>						
5.400	Takeda Pharmaceutical Co., Ltd. (Productos farmacéuticos)				182.422	0,46
<b>Países Bajos</b>						
15.699	ING Groep NV (Bancos)				168.941	0,43
46.192	Koninklijke KPN NV (Telecomunicaciones)				141.023	0,36
12.970	Royal Dutch Shell Plc. "A" (Petróleo y gas)				402.597	1,02
					712.561	1,81
<b>Singapur</b>						
19.660	Singapore Exchange Ltd. (Servicios financieros diversos)				105.228	0,27
<b>España</b>						
6.838	Ferrovial S.A. (Construcción e ingeniería)				162.141	0,41
19.979	Iberdrola S.A. (Electricidad)				184.948	0,47
					347.089	0,88

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—Global Multi-Asset Income Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

Tenencias	Descripción del valor	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
<b>Acciones ordinarias – (continuación)</b>			
<b>Suiza</b>			
5.240	ABB Ltd. (Electrónica)	95.588	0,24
1.897	Nestlé S.A. (Alimentación, bebidas y tabaco)	188.190	0,48
2.321	Novartis AG (Productos farmacéuticos)	198.616	0,50
2.586	Swiss Re AG (Seguros)	244.115	0,62
10.836	UBS Group AG (Bancos)	124.305	0,32
748	Zurich Insurance Group AG (Seguros)	241.941	0,61
		1.092.755	2,77
<b>Taiwán</b>			
2.842	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co., Ltd. – ADR <sup>(e)</sup> (Semiconductores)	109.730	0,28
<b>Reino Unido</b>			
30.736	BP Plc. (Petróleo y gas)	209.194	0,53
1.646	Ferguson Plc. (Distribución/Venta al por mayor)	106.061	0,27
5.656	GlaxoSmithKline Plc. (Productos farmacéuticos)	108.750	0,28
20.152	HSBC Holdings Plc. (Bancos)	163.620	0,42
1.345	Reckitt Benckiser Group Plc. (Productos/artículos para el hogar)	106.935	0,27
2.094	Rio Tinto Plc. (Minería)	119.440	0,30
2.950	Unilever NV – CVA (Cosmética/Cuidado Personal)	177.261	0,45
48.137	Vodafone Group Plc. (Telecomunicaciones)	78.689	0,20
		1.069.950	2,72
<b>Estados Unidos</b>			
2.138	Abbott Laboratories (Atención sanitaria – Productos)	161.996	0,41
102	Alphabet, Inc. "A" (Internet)	113.111	0,29
2.438	Altria Group, Inc. (Alimentación, bebidas y tabaco)	121.095	0,31
1.465	Ameren Corp. (Electricidad)	106.930	0,27
438	American Tower Corp. (Fondo de inversión inmobiliaria)	91.126	0,23
1.580	Apple, Inc. (Ordenadores)	279.455	0,71
912	AvalonBay Communities, Inc. (Fondo de inversión inmobiliaria)	183.139	0,47
3.936	BB&T Corp. (Bancos)	184.362	0,47
1.949	Bristol-Myers Squibb Co. (Productos farmacéuticos)	88.660	0,23
5.359	Cisco Systems, Inc. (Telecomunicaciones)	280.383	0,71
1.907	CMS Energy Corp. (Electricidad)	106.430	0,27
4.858	Comcast Corp. "A" (Medios de comunicación)	198.887	0,51
1.197	Crown Castle International Corp. (Fondo de inversión inmobiliaria)	156.005	0,40
2.632	DowDuPont, Inc. (Productos químicos)	80.223	0,20
1.474	DR Horton, Inc. (Constructores de viviendas)	63.692	0,16
2.909	Exxon Mobil Corp. (Petróleo y gas)	207.615	0,53
1.173	Fidelity National Information Services, Inc. (Software)	139.704	0,36
966	Honeywell International, Inc. (Electrónica)	158.221	0,40
2.603	Intel Corp. (Semiconductores)	114.688	0,29
2.593	Johnson & Johnson (Productos farmacéuticos)	340.124	0,86
1.821	JPMorgan Chase & Co. (Bancos)	192.953	0,49
881	McDonald's Corp. (Venta al por menor)	174.077	0,44
2.141	Merck & Co., Inc. (Productos farmacéuticos)	169.139	0,43
2.609	Microsoft Corp. (Software)	322.916	0,82
8.422	Pfizer, Inc. (Productos farmacéuticos)	351.282	0,89
1.762	Prologis, Inc. (Fondo de inversión inmobiliaria)	128.309	0,33
1.196	Republic Services, Inc. (Control medioambiental)	100.153	0,25
3.847	SITE Centers Corp. (Fondo de inversión inmobiliaria)	48.818	0,12
1.132	Stanley Black & Decker, Inc. (Herramientas manuales/mecánicas)	145.439	0,37
2.789	SunTrust Banks, Inc. (Bancos)	167.173	0,42
1.176	Texas Instruments, Inc. (Semiconductores)	123.492	0,31
3.325	Verizon Communications, Inc. (Telecomunicaciones)	181.578	0,46
1.098	Walmart, Inc. (Venta al por menor)	111.008	0,28
3.890	Wells Fargo & Co. (Bancos)	173.494	0,44
3.923	Williams Cos., Inc. (Oleoductos y gaseoductos)	103.646	0,26
1.865	Xcel Energy, Inc. (Electricidad)	106.958	0,27
		5.776.281	14,66
<b>TOTAL DE ACCIONES ORDINARIAS</b> (coste USD 10.108.433)		<b>10.933.725</b>	<b>27,75</b>

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—Global Multi-Asset Income Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

Tenencias	Descripción del valor	Divisa	Tipo de interés según cupón <sup>(a)</sup>	Fecha de vencimiento <sup>(b)</sup>	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
<b>Acciones preferentes – 0,22%</b>						
<b>Estados Unidos</b>						
2.086	Morgan Stanley – Serie E – Preferente <sup>(d)</sup>	USD	7,125%		58.658	0,15
1.085	Qwest Corp. – Preferente	USD	6,500%		24.684	0,06
207	SCE Trust V – Serie K – Preferente <sup>(d)</sup>	USD	5,450%		4.829	0,01
					88.171	0,22
<b>TOTAL DE ACCIONES PREFERENTES</b> (coste USD 86.966)					<b>88.171</b>	<b>0,22</b>
<b>Fondos de inversión – 8,05%</b>						
<b>Luxemburgo</b>						
159.523	Goldman Sachs Funds – Emerging Markets Debt Local Portfolio <sup>(f)</sup>				1.553.755	3,94
161.532	Goldman Sachs Funds – Emerging Markets Debt Portfolio <sup>(f)</sup>				1.620.171	4,11
					3.173.926	8,05
<b>TOTAL DE FONDOS DE INVERSIÓN</b> (coste USD 3.210.328)					<b>3.173.926</b>	<b>8,05</b>
<b>TOTAL DE TÍTULOS TRANSFERIBLES ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL</b> (coste USD 21.701.207)					<b>22.654.871</b>	<b>57,49</b>
<b>Títulos transferibles negociados en otro mercado regulado</b>						
<b>Bonos de empresa – 18,53%</b>						
<b>Canadá</b>						
150.000	1011778 BC ULC Via New Red Finance, Inc.	USD	5,000%	15/10/2025	148.500	0,38
90.000	Bausch Health Cos., Inc.	USD	7,000%	15/03/2024	94.725	0,24
100.000	Bausch Health Cos., Inc.	USD	9,000%	15/12/2025	108.500	0,27
50.000	Bombardier, Inc.	USD	7,875%	15/04/2027	48.875	0,12
50.000	Ensign Drilling, Inc.	USD	9,250%	15/04/2024	48.500	0,12
200.000	First Quantum Minerals Ltd.	USD	7,250%	01/04/2023	184.375	0,47
45.000	GFL Environmental, Inc.	USD	8,500%	01/05/2027	46.350	0,12
125.000	Glencore Finance Canada Ltd. 144A <sup>(c)</sup>	USD	6,900%	15/11/2037	144.614	0,37
50.000	Masonite International Corp.	USD	5,750%	15/09/2026	51.000	0,13
225.000	Videotron Ltd.	USD	5,375%	15/06/2024	235.125	0,60
					1.110.564	2,82
<b>Islas Caimán</b>						
100.000	Noble Holding International Ltd.	USD	7,875%	01/02/2026	88.000	0,22
41.000	Park Aerospace Holdings Ltd.	USD	5,250%	15/08/2022	42.548	0,11
225.000	UPCB Finance IV Ltd. 144A <sup>(c)</sup>	USD	5,375%	15/01/2025	229.218	0,58
					359.766	0,91
<b>Alemania</b>						
250.000	IHO Verwaltungs GmbH 144A <sup>(c)</sup>	USD	4,500%	15/09/2023	256.562	0,65
<b>Italia</b>						
225.000	Intesa Sanpaolo SpA 144A <sup>(c)</sup>	USD	5,017%	26/06/2024	214.313	0,54
<b>Jersey</b>						
100.000	Delphi Technologies Plc.	USD	5,000%	01/10/2025	86.140	0,22
<b>Luxemburgo</b>						
200.000	Intelsat Jackson Holdings S.A. 144A <sup>(c)</sup>	USD	8,000%	15/02/2024	209.250	0,53
<b>Países Bajos</b>						
100.000	Mylan NV	USD	3,950%	15/06/2026	93.918	0,24
<b>Estados Unidos</b>						
50.000	Banff Merger Sub, Inc.	USD	9,750%	01/09/2026	48.125	0,12
50.000	Berry Global Escrow Corp.	USD	5,625%	15/07/2027	50.625	0,13
75.000	BMC East LLC 144A <sup>(c)</sup>	USD	5,500%	01/10/2024	75.469	0,19
25.000	Builders FirstSource, Inc.	USD	6,750%	01/06/2027	25.281	0,06
125.000	Calpine Corp.	USD	5,875%	15/01/2024	126.875	0,32
300.000	Charter Communications Operating LLC	USD	6,384%	23/10/2035	335.877	0,85
100.000	Via Charter Communications Operating Capital	USD	6,250%	29/12/2049	107.500	0,27
100.000	Citigroup, Inc. – Serie T <sup>(d)</sup>	USD	6,250%	29/12/2049	105.432	0,27
100.000	CoBank ACB – Serie I <sup>(d)</sup>	USD	6,250%	29/12/2049	105.432	0,27

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—Global Multi-Asset Income Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

Tenencias	Descripción del valor	Divisa	Tipo de interés según cupón <sup>(a)</sup>	Fecha de vencimiento <sup>(b)</sup>	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
<b>Bonos de empresa – (continuación)</b>						
<b>Estados Unidos – (continuación)</b>						
200.000	CSC Holdings LLC	USD	5,500%	15/05/2026	204.000	0,52
50.000	Curo Group Holdings Corp.	USD	8,250%	01/09/2025	41.750	0,11
100.000	DAE Funding LLC	USD	4,000%	01/08/2020	100.250	0,25
125.000	Dell International LLC Via EMC Corp. 144A <sup>(c)</sup>	USD	8,100%	15/07/2036	150.131	0,38
200.000	DISH DBS Corp.	USD	5,875%	15/07/2022	196.000	0,50
150.000	Equinix, Inc.	USD	5,375%	15/05/2027	157.660	0,40
50.000	Fidelity & Guaranty Life Holdings, Inc.	USD	5,500%	01/05/2025	50.500	0,13
100.000	Frontier Communications Corp.	USD	11,000%	15/09/2025	64.500	0,16
50.000	Frontier Communications Corp.	USD	8,500%	01/04/2026	48.250	0,12
20.000	Go Daddy Operating Co., LLC Via GD Finance Co., Inc.	USD	5,250%	01/12/2027	20.163	0,05
100.000	Gulfport Energy Corp.	USD	6,375%	15/01/2026	83.500	0,21
10.000	IAA Spino, Inc.	USD	5,500%	15/06/2027	10.200	0,03
100.000	Icahn Enterprises LP Via Icahn Enterprises Finance Corp.	USD	6,250%	01/02/2022	102.250	0,26
25.000	JC Penney Corp., Inc.	USD	8,625%	15/03/2025	12.250	0,03
125.000	JPMorgan Chase & Co. – Serie X <sup>(d)</sup>	USD	6,100%	29/10/2049	132.417	0,34
100.000	Ladder Capital Finance Holdings LLLP Via Ladder Capital Finance Corp.	USD	5,250%	15/03/2022	101.500	0,26
150.000	Nationstar Mortgage LLC Via Nationstar Capital Corp.	USD	6,500%	01/07/2021	150.000	0,38
75.000	Nielsen Finance LLC Via Nielsen Finance Co.	USD	5,000%	15/04/2022	74.812	0,19
50.000	Nine Energy Service, Inc.	USD	8,750%	01/11/2023	50.125	0,13
50.000	Nuance Communications, Inc.	USD	5,625%	15/12/2026	51.313	0,13
150.000	Post Holdings, Inc.	USD	5,500%	01/03/2025	152.625	0,39
125.000	PQ Corp. 144A <sup>(c)</sup>	USD	6,750%	15/11/2022	129.219	0,33
50.000	Refinitiv US Holdings, Inc.	USD	6,250%	15/05/2026	50.750	0,13
50.000	Refinitiv US Holdings, Inc.	USD	8,250%	15/11/2026	50.313	0,13
175.000	SBA Communications Corp.	USD	4,875%	15/07/2022	176.750	0,45
50.000	Scientific Games International, Inc.	USD	8,250%	15/03/2026	51.063	0,13
101.000	Sealed Air Corp. 144A <sup>(c)</sup>	USD	6,875%	15/07/2033	110.721	0,28
150.000	Sirius XM Radio, Inc.	USD	6,000%	15/07/2024	155.250	0,39
100.000	Springleaf Finance Corp.	USD	7,125%	15/03/2026	105.375	0,27
125.000	Sprint Communications, Inc. 144A <sup>(c)</sup>	USD	7,000%	01/03/2020	128.281	0,33
100.000	Standard Industries, Inc.	USD	5,000%	15/02/2027	98.062	0,25
150.000	Symantec Corp.	USD	5,000%	15/04/2025	149.899	0,38
300.000	T-Mobile USA, Inc.	USD	6,500%	15/01/2026	317.250	0,80
125.000	Targa Resources Partners LP Via Targa Resources Partners Finance Corp.	USD	5,125%	01/02/2025	126.406	0,32
25.000	Tenet Healthcare Corp.	USD	6,250%	01/02/2027	25.813	0,07
200.000	Univision Communications, Inc.	USD	5,125%	15/05/2023	191.250	0,49
125.000	VeriSign, Inc.	USD	5,250%	01/04/2025	131.216	0,33
150.000	Western Digital Corp.	USD	4,750%	15/02/2026	143.203	0,36
					4.970.201	12,62
<b>TOTAL DE BONOS DE EMPRESA</b> (coste USD 7.204.739)					<b>7.300.714</b>	<b>18,53</b>
<b>Bonos del Estado – 2,02%</b>						
<b>Estados Unidos</b>						
800.000	Letras del Tesoro de EE.UU.	USD	2,343%	19/09/2019	794.489	2,02
<b>TOTAL DE BONOS DEL ESTADO</b> (coste USD 794.042)					<b>794.489</b>	<b>2,02</b>
<b>Acciones preferentes – 0,21%</b>						
<b>Estados Unidos</b>						
3.746	Delphi Financial Group, Inc. – Preferente <sup>(d)</sup>	USD	5,708%		83.536	0,21
<b>TOTAL DE ACCIONES PREFERENTES</b> (coste USD 83.349)					<b>83.536</b>	<b>0,21</b>
<b>TOTAL DE TÍTULOS TRANSFERIBLES NEGOCIADOS EN OTRO MERCADO REGULADO</b> (coste USD 8.082.130)					<b>8.178.739</b>	<b>20,76</b>

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—Global Multi-Asset Income Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

Tenencias	Descripción del valor	Divisa	Tipo de interés según cupón <sup>(a)</sup>	Fecha de vencimiento <sup>(b)</sup>	Valor de mercado en USD	% del patrimonio	
<b>Otros títulos transferibles</b>							
<b>Bonos de empresa – 0,00%</b>							
<b>Estados Unidos</b>							
200.000	T-Mobile USA, Inc. <sup>(g)</sup>	USD	0,000%	15/01/2026	0	0,00	
<b>TOTAL DE BONOS DE EMPRESA</b> (coste USD 12.021)					<b>0</b>	<b>0,00</b>	
<b>Bonos del Estado – 3,79%</b>							
<b>Estados Unidos</b>							
500.000	Federal Home Loan Bank Discount Notes	USD	2,372%	01/08/2019	498.083	1,26	
1.000.000	Federal Home Loan Bank Discount Notes	USD	0,000%	21/08/2019	994.865	2,53	
					1.492.948	3,79	
<b>TOTAL DE BONOS DEL ESTADO</b> (coste USD 1.492.482)					<b>1.492.948</b>	<b>3,79</b>	
<b>Acciones ordinarias – 0,01%</b>							
<b>España</b>							
99	Ferrovial S.A. <sup>(g)</sup> (Construcción e ingeniería)				2.348	0,01	
<b>TOTAL DE ACCIONES ORDINARIAS</b> (coste USD cero)					<b>2.348</b>	<b>0,01</b>	
<b>TOTAL DE OTROS TÍTULOS TRANSFERIBLES</b> (coste USD 1.504.503)					<b>1.495.296</b>	<b>3,80</b>	
<b>Préstamos bancarios – 1,55%</b>							
<b>Luxemburgo</b>							
110.000	Intelsat Jackson Holdings S.A. – 2017 Term Loan B3 <sup>(d)</sup>	USD	6,179%	27/06/2019	108.684	0,27	
123.494	ION Trading Technologies S.a.r.l. – USD Incremental Term Loan B	USD	6,651%	28/06/2019	120.870	0,31	
					229.554	0,58	
<b>Países Bajos</b>							
38.894	Avast Software BV – 2018 USD Term Loan B	USD	4,851%	28/06/2019	38.866	0,10	
<b>Estados Unidos</b>							
91.385	Banff Merger Sub Inc – 2018 USD Term Loan B	USD	6,851%	28/06/2019	90.186	0,23	
105.719	Infor (US), Inc. – Term Loan B6	USD	5,189%	28/06/2019	105.444	0,27	
149.131	MA Finance Co., LLC – 2017 Term Loan B2 <sup>(d)</sup>	USD	4,689%	28/06/2019	147.896	0,37	
					343.526	0,87	
<b>TOTAL DE PRÉSTAMOS BANCARIOS</b> (coste USD 618.314)					<b>611.946</b>	<b>1,55</b>	
<b>VALOR DE MERCADO DE LAS INVERSIONES EXCLUYENDO DERIVADOS</b> (coste USD 31.906.154)					<b>32.940.852</b>	<b>83,60</b>	
<b>Contratos de futuros – (0,06%)</b>							
Número de contratos	Descripción del valor				Valor de mercado de la asignación USD	Plusvalía latente en USD	% del patrimonio
<b>EUR</b>							
89	Euro STOXX 50 21/06/2019		Larga		3.238.520	26.301	0,07
<b>USD</b>							
37	Futuros sobre pagarés del Tesoro de EE.UU. 10 años 19/09/2019		Larga		4.678.765	34.750	0,09
9	Futuros sobre pagarés del Tesoro de EE.UU. 2 años 30/09/2019		Larga		1.930.078	6.849	0,01
6	Futuros sobre pagarés del Tesoro de EE.UU. 5 años 30/09/2019		Larga		702.844	3.854	0,01
					7.311.687	45.453	0,11
<b>PLUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE FUTUROS</b>					<b>71.754</b>	<b>0,18</b>	

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—Global Multi-Asset Income Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

**Contratos de futuros – (continuación)**

Número de contratos	Descripción del valor		Valor de mercado de la asignación USD	Minusvalía latente en USD	% del patrimonio
<b>EUR</b>					
(1)	Futuros sobre bonos de la República Federal de Alemania 30 años 06/06/2019	Corta	(220.224)	(16.269)	(0,04)
(1)	Futuros sobre bonos de la República Federal de Alemania 5 años 06/06/2019	Corta	(149.479)	(1.239)	(0,01)
			(369.703)	(17.508)	(0,05)
<b>USD</b>					
38	E-Mini S&P 500 Index Futures 21/06/2019	Larga	5.231.080	(67.106)	(0,17)
(4)	Futuros sobre bonos del Tesoro EE.UU. a largo plazo 19/09/2019	Corta	(613.125)	(7.744)	(0,02)
(2)	Futuros sobre pagarés del Tesoro de EE.UU. 10 años 19/09/2019	Corta	(252.906)	(1.315)	(0,00)
			4.365.049	(76.165)	(0,19)
<b>MINUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE FUTUROS</b>				<b>(93.673)</b>	<b>(0,24)</b>

**Contratos de divisas a plazo – 0,28%**

Divisa	Compra	Divisa	Venta	Fecha de vencimiento	Plusvalía latente en USD	% del patrimonio
USD	104.237	TWD	3.250.000	10/06/2019	1.485	0,00
USD	119.067	AUD	168.064	03/07/2019	2.629	0,01
USD	117.862	SGD	159.451	03/07/2019	2.143	0,01
USD	1.151.104	CHF	1.143.278	05/07/2019	10.211	0,02
USD	1.908.370	GBP	1.453.588	08/07/2019	75.071	0,19
USD	3.501.015	EUR	3.107.393	10/07/2019	23.040	0,06
<b>PLUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE DIVISAS A PLAZO</b>					<b>114.579</b>	<b>0,29</b>

Divisa	Compra	Divisa	Venta	Fecha de vencimiento	Minusvalía latente en USD	% del patrimonio
TWD	3.250.000	USD	102.822	10/06/2019	(70)	(0,00)
USD	217.427	JPY	24.007.546	01/07/2019	(3.707)	(0,01)
CHF	69.000	USD	68.901	05/07/2019	(44)	(0,00)
GBP	59.522	USD	77.169	08/07/2019	(2.099)	(0,00)
EUR	141.384	USD	158.510	10/07/2019	(265)	(0,00)
USD	102.858	TWD	3.250.000	05/08/2019	(57)	(0,00)
<b>MINUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE DIVISAS A PLAZO</b>					<b>(6.242)</b>	<b>(0,01)</b>

**Contratos de divisas a plazo específicos de una clase de acciones – (2,83%)**

Divisa	Compra	Divisa	Venta	Fecha de vencimiento	Plusvalía latente en USD	% del patrimonio
USD	287.936	EUR	255.000	19/06/2019	3.035	0,01
USD	1.152.746	GBP	883.000	19/06/2019	40.190	0,10
<b>PLUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE DIVISAS A PLAZO CELEBRADOS CON FINES DE COBERTURA</b>					<b>43.225</b>	<b>0,11</b>

Divisa	Compra	Divisa	Venta	Fecha de vencimiento	Minusvalía latente en USD	% del patrimonio
EUR	13.820.106	USD	15.781.142	19/06/2019	(340.508)	(0,86)
GBP	13.311.854	USD	17.593.178	19/06/2019	(820.599)	(2,08)
<b>MINUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE DIVISAS A PLAZO CELEBRADOS CON FINES DE COBERTURA</b>					<b>(1.161.107)</b>	<b>(2,94)</b>

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—Global Multi-Asset Income Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

**Opciones suscritas – (0,03%)**

Tenencias	Descripción del valor			Plusvalía/ (Minusvalía) latente en USD	Valor de mercado USD	% del patrimonio	
<b>EUR</b>							
(50)	Call DJ Euro STOXX 50 Index	Vence 21/06/2019	Precio de ejercicio 3.375,00	1.682	(524)	(0,00)	
(80)	Call DJ Euro STOXX 50 Index	Vence 21/06/2019	Precio de ejercicio 3.425,00	1.958	(295)	(0,00)	
(190)	Call DJ Euro STOXX 50 Index	Vence 21/06/2019	Precio de ejercicio 3.475,00	6.007	(212)	(0,00)	
(150)	Call DJ Euro STOXX 50 Index	Vence 21/06/2019	Precio de ejercicio 3.500,00	4.486	(100)	(0,00)	
(220)	Call DJ Euro STOXX 50 Index	Vence 21/06/2019	Precio de ejercicio 3.525,00	5.830	(74)	(0,00)	
(140)	Call DJ Euro STOXX 50 Index	Vence 19/07/2019	Precio de ejercicio 3.425,00	3.148	(2.093)	(0,01)	
(100)	Call DJ Euro STOXX 50 Index	Vence 19/07/2019	Precio de ejercicio 3.450,00	2.669	(1.027)	(0,00)	
(140)	Call DJ Euro STOXX 50 Index	Vence 19/07/2019	Precio de ejercicio 3.525,00	2.986	(375)	(0,00)	
(80)	Call DJ Euro STOXX 50 Index	Vence 19/07/2019	Precio de ejercicio 3.550,00	2.662	(143)	(0,00)	
(20)	Call DJ Euro STOXX 50 Index	Vence 16/08/2019	Precio de ejercicio 3.425,00	513	(518)	(0,00)	
				31.941	(5.361)	(0,01)	
<b>USD</b>							
(600)	Call S&P 500 Index	Vence 05/06/2019	Precio de ejercicio 2.955,00	9.889	(60)	(0,00)	
(600)	Call S&P 500 Index	Vence 12/06/2019	Precio de ejercicio 2.900,00	11.163	(210)	(0,00)	
(600)	Call S&P 500 Index	Vence 19/06/2019	Precio de ejercicio 2.920,00	7.075	(420)	(0,00)	
(700)	Call S&P 500 Index	Vence 26/06/2019	Precio de ejercicio 2.870,00	1.961	(5.180)	(0,02)	
				30.088	(5.870)	(0,02)	
<b>TOTAL DE OPCIONES SUSCRITAS (coste USD (73.260))</b>						<b>(11.231)</b>	<b>(0,03)</b>
<b>VALOR DE MERCADO DE LAS INVERSIONES (coste USD 31.832.894)</b>						<b>31.898.157</b>	<b>80,96</b>
<b>OTROS ACTIVOS Y PASIVOS</b>						<b>7.503.641</b>	<b>19,04</b>
<b>PATRIMONIO</b>						<b>39.401.798</b>	<b>100,00</b>
<b>TOTAL DE INVERSIONES</b>					<b>Valor de mercado en USD</b>	<b>% del patrimonio</b>	
Total inversiones excluyendo derivados (coste USD 31.906.154)					32.940.852	83,60	
Plusvalía latente sobre contratos de futuros					71.754	0,18	
Minusvalía latente sobre contratos de futuros					(93.673)	(0,24)	
Plusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo					114.579	0,29	
Minusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo					(6.242)	(0,01)	
Plusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo celebrados con fines de cobertura					43.225	0,11	
Minusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo celebrados con fines de cobertura					(1.161.107)	(2,94)	
Valor de mercado de opciones suscritas (coste USD (73.260))					(11.231)	(0,03)	
Otros activos y pasivos					7.503.641	19,04	
<b>Patrimonio</b>						<b>39.401.798</b>	<b>100,00</b>

El Comisionista de futuros fue Credit Suisse Securities (USA) LLC.

Las contrapartes de los contratos de divisas a plazo fueron Barclays Bank Plc., Citibank N.A., JP Morgan Chase Bank N.A. y Morgan Stanley.

La contraparte de los contratos de opciones fue Morgan Stanley & Co., Inc.

La exposición máxima a cada contraparte a 31 de mayo de 2019, medida como porcentaje del VL, es del 0,34%.

- <sup>(a)</sup> Los tipos de interés representan bien el tipo de interés anual indicado según cupón, la rentabilidad anualizada descontada en la fecha de adquisición para los títulos descontados, o, en el caso de los títulos de interés variable, el tipo vigente que se basará en los índices de los tipos de interés.
- <sup>(b)</sup> Las fechas de vencimiento representan bien la fecha indicada en el título, o la siguiente fecha actualizada de interés para los títulos de interés variable, o la fecha preestablecida para ese tipo de títulos.
- <sup>(c)</sup> 144A: La emisión de este título va destinada a inversores institucionales cualificados, con carácter de emisión privada, y son títulos transferibles de conformidad con lo establecido en la Norma 144A de la Ley de Valores Estadounidense de 1933.
- <sup>(d)</sup> Los tipos de cupones variables y flotantes son aquellos cotizados el 31 de mayo de 2019.
- <sup>(e)</sup> Los títulos se negocian/están denominados en USD (ADR: American Depositary Receipt (Certificado de depósito estadounidense) / GDR: Global Depositary Receipt (Igual que el anterior pero a escala internacional)).
- <sup>(f)</sup> Parte relacionada con Goldman Sachs Funds.
- <sup>(g)</sup> La valoración de este valor la realiza el Tasador. Consulte la nota 4.

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—US Real Estate Balanced Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

Tenencias	Descripción del valor	Divisa	Tipo de interés según cupón <sup>(a)</sup>	Fecha de vencimiento <sup>(b)</sup>	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
<b>Títulos transferibles admitidos a cotización en un mercado oficial</b>						
<b>Bonos de empresa – 20,40%</b>						
<b>Estados Unidos</b>						
2.000.000	American Tower Corp.	USD	5,000%	15/02/2024	2.174.310	0,66
344.000	Beazer Homes USA, Inc.	USD	7,250%	01/02/2023	337.120	0,10
5.000.000	Beazer Homes USA, Inc.	USD	5,875%	15/10/2027	4.200.000	1,28
750.000	CalAtlantic Group, Inc.	USD	6,250%	15/12/2021	781.875	0,24
2.000.000	iStar, Inc.	USD	4,625%	15/09/2020	2.009.000	0,61
3.000.000	iStar, Inc.	USD	6,000%	01/04/2022	3.045.000	0,93
1.000.000	Kennedy-Wilson, Inc.	USD	5,875%	01/04/2024	1.007.500	0,31
3.000.000	Lennar Corp.	USD	4,750%	15/11/2022	3.093.750	0,94
3.000.000	Lennar Corp.	USD	4,875%	15/12/2023	3.097.500	0,94
1.675.000	Lennar Corp.	USD	4,750%	29/11/2027	1.698.031	0,52
2.000.000	M/I Homes, Inc.	USD	5,625%	01/08/2025	1.967.500	0,60
1.398.000	Masco Corp.	USD	7,750%	01/08/2029	1.698.423	0,52
54.000	Masco Corp.	USD	6,500%	15/08/2032	62.371	0,02
1.999.000	Meritage Homes Corp.	USD	7,150%	15/04/2020	2.051.474	0,62
2.000.000	Meritage Homes Corp.	USD	5,125%	06/06/2027	1.967.500	0,60
1.000.000	MGM Growth Properties Operating Partnership LP Via MGP Finance Co-Issuer, Inc.	USD	4,500%	01/09/2026	981.250	0,30
1.000.000	MPT Operating Partnership LP Via MPT Finance Corp.	USD	5,000%	15/10/2027	992.055	0,30
2.000.000	PulteGroup, Inc.	USD	4,250%	01/03/2021	2.025.000	0,62
3.000.000	PulteGroup, Inc.	USD	7,875%	15/06/2032	3.495.000	1,06
1.550.000	RHP Hotel Properties LP Via RHP Finance Corp.	USD	5,000%	15/04/2023	1.571.313	0,48
2.000.000	Summit Materials LLC Via Summit Materials Finance Corp.	USD	6,125%	15/07/2023	2.020.000	0,61
11.000.000	Toll Brothers Finance Corp.	USD	4,375%	15/04/2023	11.220.000	3,41
2.650.000	Toll Brothers Finance Corp.	USD	4,875%	15/11/2025	2.709.625	0,82
4.000.000	TRI Pointe Group, Inc. Via TRI Pointe Homes, Inc.	USD	4,375%	15/06/2019	4.002.500	1,22
2.900.000	TRI Pointe Group, Inc. Via TRI Pointe Homes, Inc.	USD	5,875%	15/06/2024	2.892.750	0,88
3.000.000	WESCO Distribution, Inc.	USD	5,375%	15/12/2021	3.033.750	0,92
3.000.000	William Lyon Homes, Inc.	USD	5,875%	31/01/2025	2.925.000	0,89
					67.059.597	20,40
<b>TOTAL DE BONOS DE EMPRESA</b> (coste USD 66.800.337)					<b>67.059.597</b>	<b>20,40</b>
<b>Acciones ordinarias – 29,47%</b>						
<b>Bancos</b>						
74.613	Citizens Financial Group, Inc.				2.468.198	0,75
18.236	JPMorgan Chase & Co.				1.932.287	0,59
18.449	M&T Bank Corp.				2.961.618	0,90
					7.362.103	2,24
<b>Productos para la construcción</b>						
+	23.110	Armstrong World Industries, Inc.			2.046.159	0,62
	27.703	Gibraltar Industries, Inc.			984.842	0,30
+	11.364	Martin Marietta Materials, Inc.			2.330.075	0,71
	5.261	Vulcan Materials Co.			652.469	0,20
					6.013.545	1,83
<b>Edificios de viviendas</b>						
	205.050	DR Horton, Inc.			8.860.210	2,70
	120.840	Lennar Corp. "A"			5.983.997	1,82
	1.647	NVR, Inc.			5.270.400	1,60
	142.409	PulteGroup, Inc.			4.423.224	1,35
	65.515	Toll Brothers, Inc.			2.301.542	0,70
+	47.870	William Lyon Homes "A"			892.297	0,27
					27.731.670	8,44
<b>Alojamiento</b>						
	25.699	Hyatt Hotels Corp. "A"			1.841.847	0,56
<b>Fondo de inversión inmobiliaria</b>						
	25.167	AvalonBay Communities, Inc.			5.053.785	1,54
	24.227	Boston Properties, Inc.			3.136.912	0,95
	37.924	Camden Property Trust			3.869.386	1,18
	38.933	Chesapeake Lodging Trust			1.106.087	0,34
	32.511	CyrusOne, Inc.			1.924.976	0,59
	34.998	Duke Realty Corp.			1.042.590	0,32

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—US Real Estate Balanced Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

Tenencias	Descripción del valor	Divisa	Tipo de interés según cupón <sup>(a)</sup>	Fecha de vencimiento <sup>(b)</sup>	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
<b>Acciones ordinarias – (continuación)</b>						
<b>Fondo de inversión inmobiliaria – (continuación)</b>						
	10.960 EastGroup Properties, Inc.				1.205.545	0,37
	6.996 Equinix, Inc.				3.390.471	1,03
	39.376 Equity Residential				2.983.913	0,91
	10.541 Essex Property Trust, Inc.				3.006.820	0,91
	21.486 Federal Realty Investment Trust				2.796.188	0,85
	60.462 Hudson Pacific Properties, Inc.				2.009.757	0,61
	19.281 Life Storage, Inc.				1.844.999	0,56
	60.197 Prologis, Inc.				4.383.546	1,33
	17.147 Regency Centers Corp.				1.115.584	0,34
	97.722 RLJ Lodging Trust				1.675.932	0,51
	28.593 Simon Property Group, Inc.				4.618.913	1,41
+	156.519 SITE Centers Corp.				1.986.226	0,60
	48.857 Ventas, Inc.				3.123.428	0,95
	24.222 Vornado Realty Trust				1.593.808	0,49
					51.868.866	15,79
<b>Venta al por menor</b>						
	24.221 Bed Bath & Beyond, Inc.				306.396	0,09
	9.074 Home Depot, Inc.				1.720.067	0,52
					2.026.463	0,61
<b>TOTAL DE ACCIONES ORDINARIAS</b> (coste USD 81.824.133)					<b>96.844.494</b>	<b>29,47</b>
<b>Acciones preferentes – 0,74%</b>						
<b>Estados Unidos</b>						
	100.000 Public Storage – Serie E – Preferente	USD	4,900%		2.434.000	0,74
<b>TOTAL DE ACCIONES PREFERENTES</b> (coste USD 2.358.000)					<b>2.434.000</b>	<b>0,74</b>
<b>Fondos de inversión – 3,09%</b>						
<b>Irlanda</b>						
	10.150.767 Goldman Sachs US\$ Liquid Reserves Fund (Clase de acciones de distribución X) <sup>(c)(d)</sup>				10.150.767	3,09
<b>TOTAL DE FONDOS DE INVERSIÓN</b> (coste USD 10.150.767)					<b>10.150.767</b>	<b>3,09</b>
<b>TOTAL DE TÍTULOS TRANSFERIBLES ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL</b> (coste USD 161.133.237)					<b>176.488.858</b>	<b>53,70</b>
<b>Títulos transferibles negociados en otro mercado regulado</b>						
<b>Bonos de empresa – 30,88%</b>						
<b>Canadá</b>						
	8.000.000 Brookfield Residential Properties, Inc. 144A <sup>(e)</sup>	USD	6,500%	15/12/2020	8.038.400	2,44
	3.000.000 Masonite International Corp. 144A <sup>(e)</sup>	USD	5,625%	15/03/2023	3.082.500	0,94
	3.000.000 Masonite International Corp. 144A <sup>(e)</sup>	USD	5,750%	15/09/2026	3.060.000	0,93
	2.375.000 Mattamy Group Corp. 144A <sup>(e)</sup>	USD	6,500%	01/10/2025	2.452.900	0,75
					16.633.800	5,06
<b>Estados Unidos</b>						
	950.000 American Woodmark Corp. 144A <sup>(e)</sup>	USD	4,875%	15/03/2026	927.438	0,28
	5.000.000 Beacon Roofing Supply, Inc. 144A <sup>(e)</sup>	USD	4,875%	01/11/2025	4.787.500	1,46
	2.750.000 BMC East LLC 144A <sup>(e)</sup>	USD	5,500%	01/10/2024	2.767.187	0,84
	2.000.000 Boise Cascade Co. 144A <sup>(e)</sup>	USD	5,625%	01/09/2024	2.010.000	0,61
	2.000.000 Brookfield Property REIT, Inc. Via BPR Cumulus LLC					
	Via BPR Nimbus LLC Via GCSI Sellco LL 144A <sup>(e)</sup>	USD	5,750%	15/05/2026	2.045.631	0,62
	6.000.000 Builders FirstSource, Inc. 144A <sup>(e)</sup>	USD	5,625%	01/09/2024	6.030.000	1,83
	1.450.000 Builders FirstSource, Inc. 144A <sup>(e)</sup>	USD	6,750%	01/06/2027	1.466.312	0,45
	1.500.000 CalAtlantic Group, Inc.	USD	5,875%	15/11/2024	1.505.625	0,46
	1.500.000 Core & Main LP 144A <sup>(e)</sup>	USD	6,125%	15/08/2025	1.498.125	0,46
	4.275.000 Cornerstone Building Brands, Inc. 144A <sup>(e)</sup>	USD	8,000%	15/04/2026	3.975.750	1,21
	2.350.000 CPG Merger Sub LLC 144A <sup>(e)</sup>	USD	8,000%	01/10/2021	2.391.125	0,73
	950.000 H&E Equipment Services, Inc.	USD	5,625%	01/09/2025	951.188	0,29
	2.000.000 Hilton Domestic Operating Co., Inc. 144A <sup>(e)</sup>	USD	5,125%	01/05/2026	2.035.000	0,62
	2.000.000 JELD-WEN, Inc. 144A <sup>(e)</sup>	USD	4,625%	15/12/2025	1.915.000	0,58

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—US Real Estate Balanced Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

Tenencias	Descripción del valor	Divisa	Tipo de interés según cupón <sup>(a)</sup>	Fecha de vencimiento <sup>(b)</sup>	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
<b>Bonos de empresa – (continuación)</b>						
<b>Estados Unidos – (continuación)</b>						
1.000.000	Ladder Capital Finance Holdings LLLP Via Ladder Capital Finance Corp. 144A <sup>(e)</sup>	USD	5,875%	01/08/2021	1.020.000	0,31
2.550.000	Ladder Capital Finance Holdings LLLP Via Ladder Capital Finance Corp. 144A <sup>(e)</sup>	USD	5,250%	15/03/2022	2.588.250	0,79
3.000.000	LoanCore Capital Markets LLC Via JLC Finance Corp. 144A <sup>(e)</sup>	USD	6,875%	01/06/2020	3.000.000	0,91
1.000.000	Manitowoc Co., Inc. 144A <sup>(e)</sup>	USD	9,000%	01/04/2026	980.000	0,30
950.000	MGM Growth Properties Operating Partnership LP Via MGP Finance Co-Issuer, Inc. 144A <sup>(e)</sup>	USD	5,750%	01/02/2027	988.000	0,30
2.300.000	Nationstar Mortgage Holdings, Inc. 144A <sup>(e)</sup>	USD	8,125%	15/07/2023	2.323.000	0,71
5.000.000	Nationstar Mortgage LLC Via Nationstar Capital Corp.	USD	6,500%	01/07/2021	5.000.000	1,52
2.000.000	Office Properties Income Trust	USD	4,150%	01/02/2022	2.022.540	0,62
2.500.000	Quicken Loans, Inc. 144A <sup>(e)</sup>	USD	5,250%	15/01/2028	2.370.270	0,72
500.000	Realogy Group LLC Via Realogy Co-Issuer Corp. 144A <sup>(e)</sup>	USD	5,250%	01/12/2021	497.500	0,15
350.000	Realogy Group LLC Via Realogy Co-Issuer Corp. 144A <sup>(e)</sup>	USD	4,875%	01/06/2023	323.313	0,10
1.650.000	Realogy Group LLC Via Realogy Co-Issuer Corp. 144A <sup>(e)</sup>	USD	9,375%	01/04/2027	1.567.500	0,48
2.000.000	SBA Communications Corp.	USD	4,000%	01/10/2022	2.005.000	0,61
8.000.000	Standard Industries, Inc. 144A <sup>(e)</sup>	USD	5,375%	15/11/2024	8.159.400	2,48
7.085.000	Standard Industries, Inc. 144A <sup>(e)</sup>	USD	5,000%	15/02/2027	6.947.728	2,11
1.000.000	Starwood Property Trust, Inc.	USD	3,625%	01/02/2021	991.250	0,30
1.700.000	Starwood Property Trust, Inc.	USD	4,750%	15/03/2025	1.693.625	0,52
1.000.000	Waste Pro USA, Inc. 144A <sup>(e)</sup>	USD	5,500%	15/02/2026	995.000	0,30
3.000.000	William Lyon Homes, Inc.	USD	6,000%	01/09/2023	2.992.500	0,91
1.000.000	Williams Scotsman International, Inc. 144A <sup>(e)</sup>	USD	6,875%	15/08/2023	1.007.500	0,31
3.000.000	Wyndham Hotels & Resorts, Inc. 144A <sup>(e)</sup>	USD	5,375%	15/04/2026	3.056.250	0,93
					84.834.507	25,82
<b>TOTAL DE BONOS DE EMPRESA</b> (coste USD 101.611.664)					<b>101.468.307</b>	<b>30,88</b>
<b>Obligaciones respaldadas con activos no de agencias – 13,24%</b>						
<b>Estados Unidos</b>						
179.137	Alternative Loan Trust 2006-23CB "1A6"	USD	6,000%	25/08/2036	181.260	0,06
1.147.699	Alternative Loan Trust 2006-OA1 "2A1" <sup>(f)</sup>	USD	2,651%	20/03/2046	1.015.513	0,31
1.245.562	Banc of America Funding 2006-H Trust "6A1" <sup>(f)</sup>	USD	2,631%	20/10/2036	1.064.669	0,32
1.121.128	CHL Mortgage Pass-Through Trust 2006-HYB3 "2A1A" <sup>(f)</sup>	USD	3,943%	20/05/2036	1.067.149	0,33
1.651.977	CHL Mortgage Pass-Through Trust 2007-14 "A19" <sup>(f)</sup>	USD	6,000%	25/09/2037	1.383.357	0,42
700.000	CSMC 2014-USA OA LLC "E" 144A <sup>(e)</sup>	USD	4,373%	15/09/2037	656.075	0,20
3.000.000	Fannie Mae Connecticut Avenue Securities 2017-C07 "1M2" <sup>(f)</sup>	USD	4,830%	25/05/2030	3.069.137	0,93
280.000	Fannie Mae Connecticut Avenue Securities 2018-C06 "1M2" <sup>(f)</sup>	USD	4,430%	25/03/2031	281.257	0,09
1.920.000	Fannie Mae Connecticut Avenue Securities 2018-R07 "1M2" 144A <sup>(e)(f)</sup>	USD	4,830%	25/04/2031	1.949.631	0,59
160.000	Fannie Mae Connecticut Avenue Securities 2019-R02 "1M2" 144A <sup>(e)(f)</sup>	USD	4,730%	25/08/2031	162.346	0,05
130.000	Fannie Mae Connecticut Avenue Securities 2019-R03 "1M2" 144A <sup>(e)(f)</sup>	USD	4,580%	25/09/2031	131.316	0,04
190.000	Freddie Mac STACR Trust 2019-DNA1 "M2" 144A <sup>(e)(f)</sup>	USD	5,080%	25/01/2049	196.107	0,06
250.000	Freddie Mac Structured Agency Credit Risk Debt Notes 2016-DNA4 "M3" <sup>(f)</sup>	USD	6,230%	25/03/2029	271.427	0,08
1.284.043	GreenPoint Mortgage Funding Trust Series 2007-AR1 "3A2" <sup>(f)</sup>	USD	2,590%	25/02/2037	1.374.851	0,42
3.366.867	GSAMP Trust 2007-H1 "A2C" <sup>(f)</sup>	USD	2,730%	25/01/2047	2.302.561	0,70
1.049.293	Impac Secured Assets Trust 2006-5 "1A1B" <sup>(f)</sup>	USD	2,630%	25/02/2037	1.018.064	0,31
1.330.044	IndyMac INDX Mortgage Loan Trust 2005-AR11 "A4" <sup>(f)</sup>	USD	3,938%	25/08/2035	1.145.267	0,35
2.082.991	JP Morgan Alternative Loan Trust 2006-A2 "2A1" <sup>(f)</sup>	USD	4,329%	25/05/2036	1.789.994	0,55
3.590.168	JP Morgan Alternative Loan Trust 2006-A7 "1A1" <sup>(f)</sup>	USD	2,590%	25/12/2036	3.427.691	1,04
8.602.288	Lehman XS Trust Series 2007-2N "3A3" <sup>(f)</sup>	USD	2,600%	25/02/2037	7.363.144	2,24
1.002.768	Luminant Mortgage Trust 2007-2 "1A2" <sup>(f)</sup>	USD	2,710%	25/05/2037	965.601	0,29
1.950.073	MASTR Adjustable Rate Mortgages Trust 2006-OA2 "1A1" <sup>(f)</sup>	USD	3,281%	25/12/2046	2.885.091	0,88
406.682	MASTR Adjustable Rate Mortgages Trust 2006-OA2 "4A1A" <sup>(f)</sup>	USD	3,331%	25/12/2046	618.288	0,19
3.553.062	Mastr Asset Backed Securities Trust 2006-HE5 "A2" <sup>(f)</sup>	USD	2,530%	25/11/2036	2.560.897	0,78
2.740	ML-CFC Commercial Mortgage Trust 2007-7 "AM" <sup>(f)</sup>	USD	5,750%	12/06/2050	2.737	0,00
4.534.848	Morgan Stanley ABS Capital I, Inc. Trust 2007-NC3 "A2B" <sup>(f)</sup>	USD	2,570%	25/05/2037	3.552.099	1,08
1.174.118	RALI Series 2006-Q07 Trust "3A2" <sup>(f)</sup>	USD	2,635%	25/09/2046	1.117.439	0,34
2.176.494	Structured Adjustable Rate Mortgage Loan Trust 2005-22 "1A4" <sup>(f)</sup>	USD	4,382%	25/12/2035	1.949.926	0,59
					43.502.894	13,24
<b>TOTAL DE OBLIGACIONES RESPALDADAS CON ACTIVOS NO DE AGENCIAS</b> (coste USD 34.207.038)					<b>43.502.894</b>	<b>13,24</b>
<b>TOTAL DE TÍTULOS TRANSFERIBLES NEGOCIADOS EN OTRO MERCADO REGULADO</b> (coste USD 135.818.702)					<b>144.971.201</b>	<b>44,12</b>

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—US Real Estate Balanced Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

Tenencias	Descripción del valor	Divisa	Tipo de interés según cupón <sup>(a)</sup>	Fecha de vencimiento <sup>(b)</sup>	Valor de mercado en USD	% del patrimonio	
<b>Efectos comerciales – 0,64%</b>							
<b>Estados Unidos</b>							
2.100.000	VW CR, Inc.	USD	0,000%	08/07/2019	2.094.046	0,64	
<b>TOTAL DE EFECTOS COMERCIALES</b> (coste USD 2.092.770)					<b>2.094.046</b>	<b>0,64</b>	
<b>VALOR DE MERCADO DE LAS INVERSIONES EXCLUYENDO DERIVADOS</b> (coste USD 299.044.709)					<b>323.554.105</b>	<b>98,46</b>	
<b>Contratos de futuros – 0,13%</b>							
Número de contratos	Descripción del valor				Valor de mercado de la asignación USD	Plusvalía latente en USD	% del patrimonio
<b>USD</b>							
147	Futuros sobre pagarés del Tesoro de EE.UU. 10 años 19/09/2019		Larga		18.588.609	211.922	0,06
112	Futuros sobre pagarés del Tesoro de EE.UU. 2 años 30/09/2019		Larga		24.018.750	70.000	0,02
165	Futuros sobre pagarés del Tesoro de EE.UU. 5 años 30/09/2019		Larga		19.328.203	95.582	0,03
6	Futuros sobre bonos del Tesoro de EE.UU. a muy largo plazo 19/09/2019		Larga		1.051.125	32.426	0,01
21	Futuros sobre pagarés del Tesoro de EE. UU. a muy largo plazo 10 años 19/09/2019		Larga		2.860.266	24.869	0,01
					65.846.953	434.799	0,13
<b>PLUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE FUTUROS</b>						<b>434.799</b>	<b>0,13</b>
Número de contratos	Descripción del valor				Valor de mercado de la asignación USD	Minusvalía latente en USD	% del patrimonio
<b>USD</b>							
(4)	Futuros sobre bonos del Tesoro EE.UU. a largo plazo 19/09/2019		Corta		(613.125)	(7.745)	(0,00)
<b>MINUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE FUTUROS</b>						<b>(7.745)</b>	<b>(0,00)</b>
<b>Contratos de divisas a plazo específicos de una clase de acciones – (0,15%)</b>							
Divisa	Compra	Divisa	Venta	Fecha de vencimiento		Plusvalía latente en USD	% del patrimonio
USD	410.391	SGD	561.975	03/07/2019		2.551	0,00
USD	154.138	GBP	119.298	08/07/2019		3.676	0,00
USD	136.547	EUR	121.438	10/07/2019		626	0,00
<b>PLUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE DIVISAS A PLAZO CELEBRADOS CON FINES DE COBERTURA</b>						<b>6.853</b>	<b>0,00</b>
Divisa	Compra	Divisa	Venta	Fecha de vencimiento		Minusvalía latente en USD	% del patrimonio
SGD	3.344.554	USD	2.471.952	03/07/2019		(44.717)	(0,01)
GBP	6.353.579	USD	8.343.466	08/07/2019		(330.186)	(0,10)
EUR	14.331.570	USD	16.155.629	10/07/2019		(114.898)	(0,04)
<b>MINUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE DIVISAS A PLAZO CELEBRADOS CON FINES DE COBERTURA</b>						<b>(489.801)</b>	<b>(0,15)</b>
<b>VALOR DE MERCADO DE LAS INVERSIONES</b> (coste USD 299.044.709)					<b>323.498.211</b>	<b>98,44</b>	
<b>OTROS ACTIVOS Y PASIVOS</b>					<b>5.119.350</b>	<b>1,56</b>	
<b>PATRIMONIO</b>					<b>328.617.561</b>	<b>100,00</b>	

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—US Real Estate Balanced Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

<b>TOTAL DE INVERSIONES</b>	<b>Valor de mercado en USD</b>	<b>% del patrimonio</b>
Total inversiones excluyendo derivados (coste USD 299.044.709)	323.554.105	98,46
Plusvalía latente sobre contratos de futuros	434.799	0,13
Minusvalía latente sobre contratos de futuros	(7.745)	(0,00)
Plusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo celebrados con fines de cobertura	6.853	0,00
Minusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo celebrados con fines de cobertura	(489.801)	(0,15)
Otros activos y pasivos	5.119.350	1,56
<b>Patrimonio</b>	<b>328.617.561</b>	<b>100,00</b>

El Comisionista de futuros fue Goldman Sachs & Co. LLC.

Las contrapartes de los contratos de divisas a plazo fueron Bank of America N.A., Barclays Bank Plc., BNP Paribas S.A., Citibank N.A., HSBC Bank Plc., JP Morgan Chase Bank N.A., Merrill Lynch International, Morgan Stanley & Co. International Ltd., Royal Bank of Canada, Standard Chartered Bank y Westpac Banking Corp.

La exposición máxima a cada contraparte a 31 de mayo de 2019, medida como porcentaje del VL, es del 0,13%.

+ Una parte de estos valores estaba cedida en préstamo a 31 de mayo de 2019. Consulte la nota 7.

<sup>(a)</sup> Los tipos de interés representan bien el tipo de interés anual indicado según cupón, la rentabilidad anualizada descontada en la fecha de adquisición para los títulos descontados, o, en el caso de los títulos de interés variable, el tipo vigente que se basará en los índices de los tipos de interés.

<sup>(b)</sup> Las fechas de vencimiento representan bien la fecha indicada en el título, o la siguiente fecha actualizada de interés para los títulos de interés variable, o la fecha preestablecida para ese tipo de títulos.

<sup>(c)</sup> Parte relacionada con Goldman Sachs Funds.

<sup>(d)</sup> El rendimiento de este fondo a 31 de mayo de 2019 fue del 2,650%.

<sup>(e)</sup> 144A: La emisión de este título va destinada a inversores institucionales cualificados, con carácter de emisión privada, y son títulos transferibles de conformidad con lo establecido en la Norma 144A de la Ley de Valores Estadounidense de 1933.

<sup>(f)</sup> Los tipos de cupones variables y flotantes son aquellos cotizados el 31 de mayo de 2019.

**Goldman Sachs Funds—Absolute Return Tracker Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

Tenencias	Descripción del valor	Divisa	Tipo de interés según cupón <sup>(a)</sup>	Fecha de vencimiento <sup>(b)</sup>	Valor de mercado en USD	% del patrimonio
<b>Títulos transferibles admitidos a cotización en un mercado oficial</b>						
<b>Bonos del Estado – 8,65%</b>						
<b>Estados Unidos</b>						
9.800.000	Pagaré de tipo variable del Tesoro de EE.UU. <sup>(c)</sup>	USD	2,384%	31/07/2019	9.800.568	1,86
900.000	Pagaré de tipo variable del Tesoro de EE.UU. <sup>(c)</sup>	USD	2,372%	31/10/2019	900.074	0,17
30.000.000	Pagaré de tipo variable del Tesoro de EE.UU. <sup>(c)</sup>	USD	2,444%	31/10/2020	29.981.877	5,71
1.100.000	Pagarés/Bonos del Tesoro de EE.UU.	USD	1,625%	31/07/2019	1.098.754	0,21
300.000	Pagarés/Bonos del Tesoro de EE.UU.	USD	0,875%	31/07/2019	299.291	0,06
700.000	Pagarés/Bonos del Tesoro de EE.UU.	USD	3,625%	15/02/2020	706.098	0,13
300.000	Pagarés/Bonos del Tesoro de EE.UU.	USD	1,375%	29/02/2020	297.891	0,06
700.000	Pagarés/Bonos del Tesoro de EE.UU.	USD	2,250%	31/03/2020	699.781	0,13
800.000	Pagarés/Bonos del Tesoro de EE.UU.	USD	1,375%	31/03/2020	794.187	0,15
400.000	Pagarés/Bonos del Tesoro de EE.UU.	USD	1,500%	15/04/2020	397.328	0,08
500.000	Pagarés/Bonos del Tesoro de EE.UU.	USD	2,375%	30/04/2020	500.498	0,09
					45.476.347	8,65
<b>TOTAL DE BONOS DEL ESTADO</b> (coste USD 45.449.808)					<b>45.476.347</b>	<b>8,65</b>
<b>Fondos de inversión – 2,99%</b>						
<b>Irlanda</b>						
13.162.631	Goldman Sachs US\$ Liquid Reserves Fund (Clase de acciones de distribución X) <sup>(d)(e)</sup>				13.162.631	2,51
27.581	iShares Developed Markets Property Yield UCITS ETF				730.372	0,14
5.500	iShares J.P. Morgan USD EM Bond UCITS ETF				599.940	0,11
1.136	iShares J.P. Morgan USD EM Bond UCITS ETF "D"				122.881	0,02
57.057	iShares S&P 500 Health Care Sector UCITS ETF				363.596	0,07
41.481	SPDR S&P U.S. Energy Select Sector UCITS ETF				736.288	0,14
					15.715.708	2,99
<b>TOTAL DE FONDOS DE INVERSIÓN</b> (coste USD 15.865.132)					<b>15.715.708</b>	<b>2,99</b>
<b>TOTAL DE TÍTULOS TRANSFERIBLES ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL</b> (coste USD 61.314.940)					<b>61.192.055</b>	<b>11,64</b>
<b>Títulos transferibles negociados en otro mercado regulado</b>						
<b>Bonos del Estado – 76,09%</b>						
<b>Estados Unidos</b>						
6.400.000	Federal Farm Credit Banks <sup>(c)</sup>	USD	2,489%	19/06/2019	6.400.704	1,22
200.000	Federal Farm Credit Banks <sup>(c)</sup>	USD	2,484%	05/07/2019	200.041	0,04
1.400.000	Federal Farm Credit Banks <sup>(c)</sup>	USD	2,489%	29/06/2020	1.400.273	0,27
1.000.000	Federal Farm Credit Banks <sup>(c)</sup>	USD	2,525%	26/02/2021	999.800	0,19
5.000.000	Federal Home Loan Bank Discount Notes	USD	2,364%	17/07/2019	4.985.761	0,95
20.000.000	Federal Home Loan Bank Discount Notes	USD	2,366%	24/07/2019	19.933.983	3,79
77.400.000	Federal Home Loan Bank Discount Notes	USD	2,370%	16/08/2019	77.027.706	14,66
35.000.000	Federal Home Loan Bank Discount Notes	USD	2,369%	06/09/2019	34.783.875	6,62
2.400.000	Federal Home Loan Bank Discount Notes	USD	2,359%	12/09/2019	2.384.244	0,45
7.200.000	Federal Home Loan Banks <sup>(c)</sup>	USD	2,459%	27/12/2019	7.201.548	1,37
2.400.000	Federal Home Loan Banks <sup>(c)</sup>	USD	2,476%	07/01/2020	2.400.528	0,46
18.000.000	Federal Home Loan Banks <sup>(c)</sup>	USD	2,463%	10/01/2020	18.002.250	3,42
8.000.000	Federal Home Loan Banks <sup>(c)</sup>	USD	2,509%	30/01/2020	8.004.600	1,52
3.500.000	Federal Home Loan Banks	USD	2,495%	28/05/2020	3.500.963	0,67
2.300.000	Federal Home Loan Banks <sup>(c)</sup>	USD	2,591%	04/08/2020	2.298.850	0,44
200.000	Letras del Tesoro de EE.UU.	USD	2,293%	04/06/2019	199.987	0,04
4.900.000	Letras del Tesoro de EE.UU.	USD	2,324%	02/07/2019	4.890.917	0,93
21.800.000	Letras del Tesoro de EE.UU.	USD	2,327%	05/07/2019	21.755.480	4,14
2.400.000	Letras del Tesoro de EE.UU.	USD	2,327%	09/07/2019	2.394.462	0,45
1.100.000	Letras del Tesoro de EE.UU.	USD	2,321%	11/07/2019	1.097.346	0,21
1.000.000	Letras del Tesoro de EE.UU.	USD	2,329%	16/07/2019	997.258	0,19
100.000	Letras del Tesoro de EE.UU.	USD	2,323%	18/07/2019	99.714	0,02
6.900.000	Letras del Tesoro de EE.UU.	USD	2,336%	23/07/2019	6.877.973	1,31
700.000	Letras del Tesoro de EE.UU.	USD	2,332%	25/07/2019	697.686	0,13
18.100.000	Letras del Tesoro de EE.UU.	USD	2,334%	01/08/2019	18.031.966	3,43
13.500.000	Letras del Tesoro de EE.UU.	USD	2,318%	08/08/2019	13.443.508	2,56
28.200.000	Letras del Tesoro de EE.UU.	USD	2,330%	22/08/2019	28.056.493	5,34
38.200.000	Letras del Tesoro de EE.UU.	USD	2,342%	29/08/2019	37.987.903	7,23
22.700.000	Letras del Tesoro de EE.UU.	USD	2,343%	07/11/2019	22.473.049	4,28
17.800.000	Letras del Tesoro de EE.UU.	USD	2,350%	14/11/2019	17.614.306	3,35

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—Absolute Return Tracker Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

Tenencias	Descripción del valor	Divisa	Tipo de interés según cupón <sup>(a)</sup>	Fecha de vencimiento <sup>(b)</sup>	Valor de mercado en USD	% del patrimonio	
<b>Bonos del Estado – (continuación)</b>							
<b>Estados Unidos – (continuación)</b>							
2.300.000	Letras del Tesoro de EE.UU.	USD	2,351%	21/11/2019	2.274.927	0,43	
30.000.000	Pagaré de tipo variable del Tesoro de EE.UU. <sup>(c)</sup>	USD	2,442%	31/07/2020	29.992.810	5,71	
1.400.000	Pagarés/Bonos del Tesoro de EE.UU.	USD	3,625%	15/08/2019	1.403.555	0,27	
					399.814.466	76,09	
<b>TOTAL DE BONOS DEL ESTADO</b> (coste USD 399.730.953)					<b>399.814.466</b>	<b>76,09</b>	
<b>Obligaciones respaldadas con activos de agencias – 0,44%</b>							
<b>Estados Unidos</b>							
2.300.000	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	2,495%	20/05/2020	2.300.897	0,44	
<b>TOTAL DE OBLIGACIONES RESPALDADAS CON ACTIVOS DE AGENCIAS</b> (coste USD 2.300.000)					<b>2.300.897</b>	<b>0,44</b>	
<b>TOTAL DE TÍTULOS TRANSFERIBLES NEGOCIADOS EN OTRO MERCADO REGULADO</b> (coste USD 402.030.953)					<b>402.115.363</b>	<b>76,53</b>	
<b>VALOR DE MERCADO DE LAS INVERSIONES EXCLUYENDO DERIVADOS</b> (coste USD 463.345.893)					<b>463.307.418</b>	<b>88,17</b>	
<b>Contratos de futuros – 0,34%</b>							
Número de contratos	Descripción del valor				Valor de mercado de la asignación USD	Plusvalía latente en USD	% del patrimonio
<b>AUD</b>							
11	90-Day Bank Bill Futures 12/03/2020		Larga		7.600.173	3.578	0,00
50	Futuros sobre bonos del Tesoro de Australia 10 años 17/06/2019		Larga		4.918.705	196.152	0,04
					12.518.878	199.730	0,04
<b>CAD</b>							
15	Futuros sobre letras de aceptación del Banco de Canadá 16/03/2020		Larga		2.725.053	3.125	0,00
36	Futuros sobre bonos del Estado de Canadá 10 años 19/09/2019		Larga		3.803.181	40.649	0,01
10	S&P TSX 60 Index Futures 20/06/2019		Larga		1.421.703	4.025	0,00
					7.949.937	47.799	0,01
<b>EUR</b>							
21	Futuros sobre deuda pública italiana en euros 06/06/2019		Larga		3.035.624	56.189	0,01
32	Futuros sobre OAT en euros 06/06/2019		Larga		5.863.443	182.475	0,03
463	Euro STOXX 50 21/06/2019		Larga		16.897.170	166.668	0,03
97	Futuros sobre bonos de la República Federal de Alemania 10 años 06/06/2019		Larga		18.216.739	462.584	0,09
64	Futuros sobre bonos de la República Federal de Alemania 2 años 06/06/2019		Larga		7.996.933	15.888	0,00
12	Futuros sobre bonos de la República Federal de Alemania 30 años 06/06/2019		Larga		2.647.696	191.764	0,04
76	Futuros sobre bonos de la República Federal de Alemania 5 años 06/06/2019		Larga		11.347.695	135.783	0,03
					66.005.300	1.211.351	0,23
<b>GBP</b>							
30	Futuros en libras esterlinas a 90 días 18/12/2019		Larga		4.686.797	3.341	0,00
26	Futuros en libras esterlinas a 90 días 16/06/2021		Larga		4.061.891	7.039	0,00
30	Futuros en libras esterlinas a 90 días 16/09/2020		Larga		4.688.924	7.358	0,00
94	FTSE 100 Index Futures 21/06/2019		Larga		8.472.332	55.938	0,01
45	Futuros sobre bonos del Estado británico (gilts) a largo plazo 26/09/2019		Larga		7.357.458	20.584	0,01
					29.267.402	94.260	0,02
<b>JPY</b>							
2	Futuros sobre bonos del Estado de Japón 10 años 13/06/2019		Larga		2.822.749	8.869	0,00
<b>KRW</b>							
(6)	KOSPI 200 Index Futures 13/06/2019		Corta		(331.892)	1.631	0,00
<b>USD</b>							
49	Futuros en eurodólares a 90 días 16/12/2019		Larga		11.993.975	41.663	0,01
36	Futuros en eurodólares a 90 días 14/06/2021		Larga		8.847.900	39.250	0,01
49	Futuros en eurodólares a 90 días 14/09/2020		Larga		12.043.587	57.868	0,01
(102)	E-Mini S&P 500 Index Futures 21/06/2019		Corta		(14.038.260)	315.802	0,06
51	Futuros sobre bonos del Tesoro EE.UU. a largo plazo 19/09/2019		Larga		7.849.219	118.070	0,02
169	Futuros sobre pagarés del Tesoro de EE.UU. 10 años 19/09/2019		Larga		21.428.672	178.242	0,04
92	Futuros sobre pagarés del Tesoro de EE.UU. 2 años 30/09/2019		Larga		19.752.687	65.047	0,01

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—Absolute Return Tracker Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

**Contratos de futuros – (continuación)**

Número de contratos	Descripción del valor		Valor de mercado de la asignación USD	Plusvalía latente en USD	% del patrimonio
<b>USD</b>					
127	Futuros sobre pagarés del Tesoro de EE.UU. 5 años 30/09/2019	Larga	14.910.594	118.086	0,02
			82.788.374	934.028	0,18

**PLUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE FUTUROS**

**2.497.668**

**0,48**

Número de contratos	Descripción del valor		Valor de mercado de la asignación USD	Minusvalía latente en USD	% del patrimonio
<b>EUR</b>					
10	Amsterdam Index Futures 21/06/2019	Larga	1.204.122	(17.535)	(0,00)
19	CAC 40 Index Futures 21/06/2019	Larga	1.097.802	(14.266)	(0,00)
7	DAX Index Futures 21/06/2019	Larga	2.286.702	(79.006)	(0,02)
9	FTSE MIB Index Futures 21/06/2019	Larga	992.686	(18.996)	(0,01)
7	IBEX 35 Index Futures 21/06/2019	Larga	700.137	(5.926)	(0,00)
			6.281.449	(135.729)	(0,03)
<b>HKD</b>					
5	Hang Seng Index Futures 27/06/2019	Larga	851.886	(16.153)	(0,00)
<b>JPY</b>					
28	TOPIX Index Futures 13/06/2019	Larga	3.883.767	(234.982)	(0,05)
<b>SEK</b>					
53	OMX Stockholm 30 Index Futures 20/06/2019	Larga	840.759	(43.448)	(0,01)
<b>THB</b>					
71	SET50 Futures 27/06/2019	Larga	481.941	(15.378)	(0,00)
<b>USD</b>					
75	E-Mini NASDAQ 100 Index Futures 21/06/2019	Larga	10.700.250	(174.348)	(0,03)
6	E-Mini S&P MidCap 400 Index 21/06/2019	Larga	1.086.120	(32.610)	(0,01)
19	Russell 2000 Index Futures 21/06/2019	Larga	1.393.175	(60.848)	(0,01)
			13.179.545	(267.806)	(0,05)

**MINUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE FUTUROS**

**(713.496)**

**(0,14)**

**Contratos de divisas a plazo – 0,00%**

Divisa	Compra	Divisa	Venta	Fecha de vencimiento	Plusvalía latente en USD	% del patrimonio
USD	2.731.502	CAD	3.660.000	25/06/2019	22.636	0,01
USD	1.108.397	CZK	25.600.000	25/06/2019	3.564	0,00
USD	895.086	EUR	800.000	25/06/2019	2.022	0,00
USD	1.452.281	GBP	1.140.000	25/06/2019	13.860	0,00
INR	49.010.000	USD	698.895	01/07/2019	2.363	0,00
PHP	61.030.000	USD	1.156.528	01/07/2019	10.616	0,00
USD	938.618	CLP	653.710.000	01/07/2019	14.481	0,00
USD	1.809.190	TWD	57.060.000	01/07/2019	3.755	0,00

**PLUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE DIVISAS A PLAZO**

**73.297**

**0,01**

Divisa	Compra	Divisa	Venta	Fecha de vencimiento	Minusvalía latente en USD	% del patrimonio
USD	2.759.609	AUD	4.010.000	25/06/2019	(20.570)	(0,01)
USD	2.709.035	CHF	2.730.000	25/06/2019	(10.594)	(0,00)
USD	1.319.628	HUF	385.570.000	25/06/2019	(4.791)	(0,00)
USD	1.182.771	NOK	10.370.000	25/06/2019	(2.827)	(0,00)
USD	2.351.689	NZD	3.610.000	25/06/2019	(2.581)	(0,00)
USD	1.028.990	PLN	3.970.000	25/06/2019	(5.038)	(0,00)
USD	1.261.606	SEK	12.160.000	25/06/2019	(18.137)	(0,00)
USD	1.306.881	KRW	1.557.830.000	01/07/2019	(2.098)	(0,00)

**MINUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE DIVISAS A PLAZO**

**(66.636)**

**(0,01)**

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—Absolute Return Tracker Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

**Contratos de divisas a plazo específicos de una clase de acciones – 0,04%**

Divisa	Compra	Divisa	Venta	Fecha de vencimiento	Plusvalía latente en USD	% del patrimonio
AUD	1.166	USD	803	25/06/2019	6	0,00
CHF	105.260.113	USD	104.451.739	25/06/2019	408.507	0,08
JPY	3.459.269.138	USD	31.373.699	25/06/2019	540.855	0,10
SEK	144.125.416	USD	14.957.524	25/06/2019	210.522	0,04
<b>PLUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE DIVISAS A PLAZO CELEBRADOS CON FINES DE COBERTURA</b>					<b>1.159.890</b>	<b>0,22</b>

Divisa	Compra	Divisa	Venta	Fecha de vencimiento	Minusvalía latente en USD	% del patrimonio
EUR	166.198.427	USD	185.952.423	25/06/2019	(420.022)	(0,08)
GBP	34.865.740	USD	44.475.902	25/06/2019	(483.263)	(0,09)
MXN	13.180.000	USD	686.517	25/06/2019	(16.940)	(0,01)
USD	474.225	SEK	4.541.721	25/06/2019	(3.754)	(0,00)
<b>MINUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE DIVISAS A PLAZO CELEBRADOS CON FINES DE COBERTURA</b>					<b>(923.979)</b>	<b>(0,18)</b>

**Opciones – (0,38%)**

Tenencias	Descripción del valor		Plusvalía/ (Minusvalía) latente en USD	Valor de mercado USD	% del patrimonio	
<b>Opciones suscritas</b>						
<b>USD</b>						
(1.100)	Put S&P 500 Index	Vence 21/06/2019	Precio de ejercicio 2.525,00	11.750	(3.850)	(0,00)
(1.100)	Put S&P 500 Index	Vence 21/06/2019	Precio de ejercicio 2.550,00	12.182	(5.500)	(0,00)
(1.000)	Put S&P 500 Index	Vence 21/06/2019	Precio de ejercicio 2.575,00	11.900	(6.500)	(0,00)
(1.000)	Put S&P 500 Index	Vence 21/06/2019	Precio de ejercicio 2.600,00	11.900	(9.000)	(0,00)
(1.000)	Put S&P 500 Index	Vence 21/06/2019	Precio de ejercicio 2.625,00	11.920	(11.500)	(0,00)
(1.000)	Put S&P 500 Index	Vence 21/06/2019	Precio de ejercicio 2.650,00	10.826	(15.770)	(0,00)
(1.000)	Put S&P 500 Index	Vence 21/06/2019	Precio de ejercicio 2.675,00	9.420	(20.800)	(0,00)
(1.000)	Put S&P 500 Index	Vence 21/06/2019	Precio de ejercicio 2.700,00	6.978	(27.280)	(0,01)
(900)	Put S&P 500 Index	Vence 21/06/2019	Precio de ejercicio 2.725,00	4.281	(31.320)	(0,01)
(900)	Put S&P 500 Index	Vence 21/06/2019	Precio de ejercicio 2.750,00	788	(39.780)	(0,01)
(900)	Put S&P 500 Index	Vence 21/06/2019	Precio de ejercicio 2.775,00	(3.232)	(49.662)	(0,01)
(900)	Put S&P 500 Index	Vence 21/06/2019	Precio de ejercicio 2.800,00	(10.041)	(62.370)	(0,01)
(1.100)	Put S&P 500 Index	Vence 19/07/2019	Precio de ejercicio 2.600,00	(10.370)	(27.500)	(0,01)
(1.100)	Put S&P 500 Index	Vence 19/07/2019	Precio de ejercicio 2.625,00	(11.750)	(30.910)	(0,01)
(1.100)	Put S&P 500 Index	Vence 19/07/2019	Precio de ejercicio 2.650,00	(15.860)	(37.400)	(0,01)
(1.000)	Put S&P 500 Index	Vence 19/07/2019	Precio de ejercicio 2.675,00	(18.560)	(40.700)	(0,01)
(1.000)	Put S&P 500 Index	Vence 19/07/2019	Precio de ejercicio 2.700,00	(23.910)	(48.800)	(0,01)
(1.000)	Put S&P 500 Index	Vence 19/07/2019	Precio de ejercicio 2.725,00	(27.077)	(55.500)	(0,01)
(1.000)	Put S&P 500 Index	Vence 19/07/2019	Precio de ejercicio 2.750,00	(34.827)	(66.500)	(0,01)
(1.000)	Put S&P 500 Index	Vence 19/07/2019	Precio de ejercicio 2.775,00	(41.660)	(77.290)	(0,01)
(1.000)	Put S&P 500 Index	Vence 19/07/2019	Precio de ejercicio 2.800,00	(47.613)	(88.150)	(0,02)
(900)	Put S&P 500 Index	Vence 19/07/2019	Precio de ejercicio 2.825,00	(48.647)	(90.315)	(0,02)
(900)	Put S&P 500 Index	Vence 19/07/2019	Precio de ejercicio 2.850,00	(57.442)	(105.210)	(0,02)
(900)	Put S&P 500 Index	Vence 19/07/2019	Precio de ejercicio 2.875,00	(65.053)	(119.790)	(0,02)
(900)	Put S&P 500 Index	Vence 19/07/2019	Precio de ejercicio 2.900,00	(76.472)	(138.987)	(0,02)
(900)	Put S&P 500 Index	Vence 16/08/2019	Precio de ejercicio 2.600,00	(15.806)	(34.668)	(0,01)
(900)	Put S&P 500 Index	Vence 16/08/2019	Precio de ejercicio 2.625,00	(16.783)	(37.935)	(0,01)
(900)	Put S&P 500 Index	Vence 16/08/2019	Precio de ejercicio 2.650,00	(20.337)	(44.550)	(0,01)
(900)	Put S&P 500 Index	Vence 16/08/2019	Precio de ejercicio 2.675,00	(22.079)	(49.590)	(0,01)
(800)	Put S&P 500 Index	Vence 16/08/2019	Precio de ejercicio 2.700,00	(23.960)	(51.640)	(0,01)
(800)	Put S&P 500 Index	Vence 16/08/2019	Precio de ejercicio 2.725,00	(27.990)	(58.400)	(0,01)
(800)	Put S&P 500 Index	Vence 16/08/2019	Precio de ejercicio 2.750,00	(30.816)	(64.816)	(0,01)
(800)	Put S&P 500 Index	Vence 16/08/2019	Precio de ejercicio 2.775,00	(33.721)	(72.000)	(0,01)
(800)	Put S&P 500 Index	Vence 16/08/2019	Precio de ejercicio 2.800,00	(39.318)	(82.240)	(0,01)
(800)	Put S&P 500 Index	Vence 16/08/2019	Precio de ejercicio 2.825,00	(43.316)	(91.680)	(0,02)
(800)	Put S&P 500 Index	Vence 16/08/2019	Precio de ejercicio 2.850,00	(49.628)	(103.880)	(0,02)
(700)	Put S&P 500 Index	Vence 16/08/2019	Precio de ejercicio 2.875,00	(50.089)	(103.600)	(0,02)
				(774.412)	(2.005.383)	(0,38)
<b>TOTAL DE OPCIONES SUSCRITAS (coste USD (1.230.971))</b>					<b>(2.005.383)</b>	<b>(0,38)</b>
<b>TOTAL DE OPCIONES (coste USD (1.230.971))</b>					<b>(2.005.383)</b>	<b>(0,38)</b>

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—Absolute Return Tracker Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

**Contratos de permutas financieras – (0,65%)**

Importe teórico local neto	A pagar	A recibir	Divisa	Fecha de vencimiento	Plusvalía latente en USD	% del patrimonio
<b>Permutas de rendimiento total</b>						
2.226.362	Variable (FTSE 100 Total Return Index)	Variable (GBP a 1 mes LIBOR)	GBP	06/08/2019	39.279	0,01
16.864.555	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	Variable (MSCI Emerging Markets Index)	USD	28/08/2019	242.750	0,05
208.272.242	Variable (Tokyo Stock Price Index)	Variable (JPY a 1 mes LIBOR)	JPY	19/09/2019	35.837	0,01
2.502.037	Variable (EUR a 1 mes EURIBOR)	Variable (JPBIMOEU Index)	EUR	17/12/2019	24.489	0,00
49.395.030	Variable (S&P 500 Total Return Index)	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	USD	03/03/2020	869.582	0,16
7.698.310	Fijo 0,000%	Variable (EUR a 1 mes LIBOR)	EUR	17/12/2019	190.548	0,04
5.696.185	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	Variable (MSCI Emerging Markets Index)	USD	13/08/2019	184.154	0,03
<b>PLUSVALÍA LATENTE SOBRE PERMUTAS DE RENDIMIENTO TOTAL</b>					<b>1.586.639</b>	<b>0,30</b>
<b>TOTAL DE PLUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE PERMUTAS</b>					<b>1.586.639</b>	<b>0,30</b>

Importe teórico local neto	A pagar	A recibir	Divisa	Fecha de vencimiento	Minusvalía latente en USD	% del patrimonio
<b>Permutas de riesgo crediticio (CDS)</b>						
2.800.000	Variable (iTraxx Europe.31-V1 Index)	Fijo 1,000%	EUR	20/06/2024	(9.507)	(0,00)
17.150.000	Variable (iTraxx Europe.31-V2 Index)	Fijo 5,000%	EUR	20/06/2024	(442.603)	(0,09)
3.250.000	Variable (CDX.NA.IG.32-V1 Index)	Fijo 1,000%	USD	20/06/2024	(8.340)	(0,00)
18.400.000	Variable (CDX.NA.HY.32-V1 Index)	Fijo 5,000%	USD	20/06/2024	(333.606)	(0,06)
<b>MINUSVALÍA LATENTE SOBRE PERMUTAS DE RIESGO CREDITICIO (CDS)</b>					<b>(794.056)</b>	<b>(0,15)</b>

<b>Permutas de rendimiento total</b>						
1.872.086	Variable (GBP a 1 mes LIBOR)	Variable (JP Morgan Chase EMEA Bespoke Baskets Index)	GBP	06/08/2019	(41.047)	(0,01)
4.824.722	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	Variable (Bloomberg Commodity Index)	USD	12/09/2019	(58.729)	(0,01)
176.871.570	Variable (JPY a 1 mes LIBOR)	Variable (DBGSVAJP Index)	JPY	19/09/2019	(38.557)	(0,01)
2.017.361	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	Variable (Bloomberg Commodity Index)	USD	12/09/2019	(80.975)	(0,02)
72.715.376	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	Variable (JP Morgan Chase EMEA Bespoke Baskets Index)	USD	25/11/2019	(2.703.904)	(0,51)
2.012.999	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	Variable (Alerian MLP Total Return Index)	USD	03/12/2019	(9.190)	(0,00)
4.327.936	Variable (EUR a 1 mes EURIBOR)	Variable (JPBIVAEU Index)	EUR	17/12/2019	(104.998)	(0,02)
14.339.897	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	Variable (MLGSMOUS Index)	USD	03/03/2020	(88.672)	(0,02)
6.785.392	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	Variable (MLGSQUUS Index)	USD	03/03/2020	(121.635)	(0,02)
31.518.931	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	Variable (MLGSVAUS Index)	USD	03/03/2020	(808.428)	(0,15)
5.094.816	Variable (USD a 1 mes LIBOR)	Variable (NDUGWI Index)	USD	13/08/2019	(150.761)	(0,03)
<b>MINUSVALÍA LATENTE SOBRE PERMUTAS DE RENDIMIENTO TOTAL</b>					<b>(4.206.896)</b>	<b>(0,80)</b>
<b>TOTAL DE MINUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE PERMUTAS</b>					<b>(5.000.952)</b>	<b>(0,95)</b>
<b>VALOR DE MERCADO DE LAS INVERSIONES (coste USD 462.114.922)</b>					<b>459.914.466</b>	<b>87,52</b>
<b>OTROS ACTIVOS Y PASIVOS</b>					<b>65.573.434</b>	<b>12,48</b>
<b>PATRIMONIO</b>					<b>525.487.900</b>	<b>100,00</b>

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—Absolute Return Tracker Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

<b>TOTAL DE INVERSIONES</b>	<b>Valor de mercado en USD</b>	<b>% del patrimonio</b>
Total inversiones excluyendo derivados (coste USD 463.345.893)	463.307.418	88,17
Plusvalía latente sobre contratos de futuros	2.497.668	0,48
Minusvalía latente sobre contratos de futuros	(713.496)	(0,14)
Plusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo	73.297	0,01
Minusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo	(66.636)	(0,01)
Plusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo celebrados con fines de cobertura	1.159.890	0,22
Minusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo celebrados con fines de cobertura	(923.979)	(0,18)
Valor de mercado de opciones suscritas (coste USD (1.230.971))	(2.005.383)	(0,38)
Plusvalía latente sobre contratos de permutas	1.586.639	0,30
Minusvalía latente sobre contratos de permutas	(5.000.952)	(0,95)
Otros activos y pasivos	65.573.434	12,48
<b>Patrimonio</b>	<b>525.487.900</b>	<b>100,00</b>

El Comisionista de futuros fue Newedge Group.

La contraparte de los contratos de divisas a plazo fue JP Morgan Chase Bank NA.

La contraparte de los contratos de opciones fue Morgan Stanley and Co. International Plc.

Las contrapartes de los contratos de permutas fueron Credit Suisse, Deutsche Bank AG, JP Morgan Chase Bank NA y Merrill Lynch International.

La exposición máxima a cada contraparte a 31 de mayo de 2019, medida como porcentaje del VL, es del 0,48%.

<sup>(a)</sup> Los tipos de interés representan bien el tipo de interés anual indicado según cupón, la rentabilidad anualizada descontada en la fecha de adquisición para los títulos descontados, o, en el caso de los títulos de interés variable, el tipo vigente que se basará en los índices de los tipos de interés.

<sup>(b)</sup> Las fechas de vencimiento representan bien la fecha indicada en el título, o la siguiente fecha actualizada de interés para los títulos de interés variable, o la fecha preestablecida para ese tipo de títulos.

<sup>(c)</sup> Los tipos de cupones variables y flotantes son aquellos cotizados el 31 de mayo de 2019.

<sup>(d)</sup> Parte relacionada con Goldman Sachs Funds.

<sup>(e)</sup> El rendimiento de este fondo a 31 de mayo de 2019 fue del 2,650%.

**Goldman Sachs Funds—Alternative Trend Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

Tenencias	Descripción del valor	Divisa	Tipo de interés según cupón <sup>(a)</sup>	Fecha de vencimiento <sup>(b)</sup>	Valor de mercado en USD	% del patrimonio	
<b>Títulos transferibles admitidos a cotización en un mercado oficial</b>							
<b>Fondos de inversión – 8,47%</b>							
<b>Irlanda</b>							
24.337.593	Goldman Sachs US\$ Liquid Reserves Fund (Clase de acciones de distribución X) <sup>(c)(d)</sup>				24.337.593	8,47	
<b>TOTAL DE FONDOS DE INVERSIÓN</b> (coste USD 24.337.593)					<b>24.337.593</b>	<b>8,47</b>	
<b>TOTAL DE TÍTULOS TRANSFERIBLES ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL</b> (coste USD 24.337.593)					<b>24.337.593</b>	<b>8,47</b>	
<b>Títulos transferibles negociados en otro mercado regulado</b>							
<b>Bonos del Estado – 74,89%</b>							
<b>Estados Unidos</b>							
7.400.000	Federal Farm Credit Banks <sup>(e)</sup>	USD	2,414%	19/06/2019	7.400.814	2,58	
300.000	Federal Farm Credit Banks <sup>(e)</sup>	USD	2,409%	05/07/2019	300.062	0,10	
1.000.000	Federal Farm Credit Banks <sup>(e)</sup>	USD	2,438%	29/06/2020	1.000.195	0,35	
600.000	Federal Farm Credit Banks <sup>(e)</sup>	USD	2,525%	26/02/2021	599.880	0,21	
5.000.000	Federal Home Loan Bank Discount Notes	USD	2,359%	19/06/2019	4.994.822	1,74	
10.000.000	Federal Home Loan Bank Discount Notes	USD	2,356%	21/06/2019	9.988.350	3,48	
22.000.000	Federal Home Loan Bank Discount Notes	USD	2,377%	03/07/2019	21.957.283	7,64	
20.000.000	Federal Home Loan Bank Discount Notes	USD	2,364%	17/07/2019	19.943.044	6,94	
30.000.000	Federal Home Loan Bank Discount Notes	USD	2,366%	24/07/2019	29.900.975	10,41	
50.000.000	Federal Home Loan Bank Discount Notes	USD	2,368%	31/07/2019	49.812.305	17,34	
15.000.000	Federal Home Loan Bank Discount Notes	USD	2,376%	30/08/2019	14.914.200	5,19	
25.000.000	Federal Home Loan Bank Discount Notes	USD	2,369%	06/09/2019	24.845.625	8,65	
1.200.000	Federal Home Loan Bank Discount Notes	USD	2,359%	12/09/2019	1.192.122	0,41	
4.900.000	Federal Home Loan Banks <sup>(e)</sup>	USD	2,410%	27/12/2019	4.901.054	1,70	
1.600.000	Federal Home Loan Banks <sup>(e)</sup>	USD	2,447%	07/01/2020	1.600.352	0,56	
10.000.000	Federal Home Loan Banks <sup>(e)</sup>	USD	2,421%	10/01/2020	10.001.250	3,48	
7.000.000	Federal Home Loan Banks <sup>(e)</sup>	USD	2,432%	30/01/2020	7.004.025	2,44	
1.900.000	Federal Home Loan Banks	USD	2,495%	28/05/2020	1.900.523	0,66	
1.600.000	Federal Home Loan Banks <sup>(e)</sup>	USD	2,405%	04/08/2020	1.599.200	0,56	
1.300.000	Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC)	USD	2,495%	20/05/2020	1.300.507	0,45	
					215.156.588	74,89	
<b>TOTAL DE BONOS DEL ESTADO</b> (coste USD 215.096.700)					<b>215.156.588</b>	<b>74,89</b>	
<b>TOTAL DE TÍTULOS TRANSFERIBLES NEGOCIADOS EN OTRO MERCADO REGULADO</b> (coste USD 215.096.700)					<b>215.156.588</b>	<b>74,89</b>	
<b>VALOR DE MERCADO DE LAS INVERSIONES EXCLUYENDO DERIVADOS</b> (coste USD 239.434.293)					<b>239.494.181</b>	<b>83,36</b>	
<b>Contratos de futuros – 1,87%</b>							
Número de contratos	Descripción del valor				Valor de mercado de la asignación USD	Plusvalía latente en USD	% del patrimonio
<b>AUD</b>							
206	Futuros sobre bonos del Tesoro de Australia 10 años 17/06/2019	Larga			20.265.064	637.970	0,22
<b>CAD</b>							
263	Futuros sobre letras de aceptación del Banco de Canadá 16/03/2020	Larga			47.779.273	63.281	0,02
178	Futuros sobre bonos del Estado de Canadá 10 años 19/09/2019	Larga			18.804.616	191.723	0,07
					66.583.889	255.004	0,09
<b>EUR</b>							
87	Futuros sobre deuda pública italiana en euros 06/06/2019	Larga			12.576.155	21.073	0,01
135	Futuros sobre OAT en euros 06/06/2019	Larga			24.736.400	444.668	0,15
408	Futuros sobre bonos de la República Federal de Alemania 10 años 06/06/2019	Larga			76.622.984	1.338.931	0,47
51	Futuros sobre bonos de la República Federal de Alemania 30 años 06/06/2019	Larga			11.252.708	529.294	0,18
305	Futuros sobre bonos de la República Federal de Alemania 5 años 06/06/2019	Larga			45.540.092	327.069	0,11
					170.728.339	2.661.035	0,92

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—Alternative Trend Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

**Contratos de futuros – (continuación)**

Número de contratos	Descripción del valor		Valor de mercado de la asignación USD	Plusvalía latente en USD	% del patrimonio
<b>GBP</b>					
522	Futuros en libras esterlinas a 90 días 18/12/2019	Larga	81.550.267	43.830	0,01
455	Futuros en libras esterlinas a 90 días 16/06/2021	Larga	71.083.087	133.420	0,05
531	Futuros en libras esterlinas a 90 días 16/09/2020	Larga	82.993.952	133.982	0,05
227	Futuros sobre bonos del Estado británico (gilts) a largo plazo 26/09/2019	Larga	37.114.289	120.280	0,04
			272.741.595	431.512	0,15
<b>HKD</b>					
(12)	Hang Seng Index Futures 27/06/2019	Corta	(2.044.525)	28.918	0,01
(60)	HSCFI Index Futures 27/06/2019	Corta	(3.921.153)	17.509	0,00
			(5.965.678)	46.427	0,01
<b>JPY</b>					
8	Futuros sobre bonos del Estado de Japón 10 años 13/06/2019	Larga	11.290.997	24.725	0,01
(42)	TOPIX Index Futures 13/06/2019	Corta	(5.825.650)	138.066	0,05
			5.465.347	162.791	0,06
<b>KRW</b>					
(147)	KOSPI 200 Index Futures 13/06/2019	Corta	(8.131.350)	107.248	0,04
<b>THB</b>					
(303)	SET 50 Index Futures 27/06/2019	Corta	(2.056.733)	783	0,00
<b>USD</b>					
865	Futuros en eurodólares a 90 días 16/12/2019	Larga	211.730.375	673.825	0,24
644	Futuros en eurodólares a 90 días 14/06/2021	Larga	158.279.100	652.122	0,23
870	Futuros en eurodólares a 90 días 14/09/2020	Larga	213.835.125	949.134	0,33
(20)	E-Mini Russell 2000 Index Futures 21/06/2019	Corta	(1.466.500)	36.576	0,01
(3)	E-Mini S&P MidCap 400 Index Futures 21/06/2019	Corta	(543.060)	8.170	0,00
241	Futuros sobre bonos del Tesoro EE.UU. a largo plazo 19/09/2019	Larga	37.091.406	602.694	0,21
825	Futuros sobre pagarés del Tesoro de EE.UU. 10 años 19/09/2019	Larga	104.607.422	902.727	0,31
621	Futuros sobre pagarés del Tesoro de EE.UU. 5 años 30/09/2019	Larga	72.909.281	593.622	0,21
			796.443.149	4.418.870	1,54
<b>PLUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE FUTUROS</b>				<b>8.721.640</b>	<b>3,03</b>

Número de contratos	Descripción del valor		Valor de mercado de la asignación USD	Minusvalía latente en USD	% del patrimonio
<b>CAD</b>					
52	S&P TSX 60 Index Futures 20/06/2019	Larga	7.392.854	(10.385)	(0,01)
<b>EUR</b>					
49	Amsterdam Index Futures 21/06/2019	Larga	5.900.199	(90.236)	(0,03)
98	CAC 40 Index Futures 21/06/2019	Larga	5.662.347	(82.323)	(0,03)
24	DAX Index Futures 21/06/2019	Larga	7.840.122	(345.690)	(0,12)
380	Euro STOXX 50 Index Futures 21/06/2019	Larga	13.868.088	(434.476)	(0,15)
26	FTSE MIB Index Futures 21/06/2019	Larga	2.867.758	(182.061)	(0,06)
10	IBEX 35 Index Futures 21/06/2019	Larga	1.000.196	(13.472)	(0,01)
			37.138.710	(1.148.258)	(0,40)
<b>GBP</b>					
77	FTSE 100 Index Futures 21/06/2019	Larga	6.940.102	(178.198)	(0,06)
<b>SEK</b>					
273	OMX Stockholm 30 Index Futures 20/06/2019	Larga	4.330.704	(225.856)	(0,08)
<b>USD</b>					
48	E-Mini NASDAQ 100 Index Futures 21/06/2019	Larga	6.848.160	(504.230)	(0,18)
203	E-Mini S&P 500 Index Futures 21/06/2019	Larga	27.938.890	(1.249.130)	(0,43)
			34.787.050	(1.753.360)	(0,61)
<b>MINUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE FUTUROS</b>				<b>(3.316.057)</b>	<b>(1,16)</b>

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—Alternative Trend Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

**Contratos de divisas a plazo – (0,11%)**

Divisa	Compra	Divisa	Venta	Fecha de vencimiento	Plusvalía latente en USD	% del patrimonio
CHF	1.750.000	USD	1.740.841	25/06/2019	2.511	0,00
HUF	290.660.000	USD	995.901	25/06/2019	2.506	0,00
JPY	350.720.000	USD	3.202.826	25/06/2019	32.850	0,01
NOK	5.590.000	USD	638.713	25/06/2019	389	0,00
PLN	2.180.000	USD	565.885	25/06/2019	1.919	0,00
SEK	5.120.000	USD	535.189	25/06/2019	3.650	0,00
USD	40.937.538	CAD	54.870.000	25/06/2019	326.759	0,11
USD	18.136.039	CZK	418.770.000	25/06/2019	62.951	0,02
USD	46.708.042	EUR	41.740.000	25/06/2019	112.400	0,04
USD	29.145.653	GBP	22.900.000	25/06/2019	251.058	0,09
USD	11.023.146	ILS	39.780.000	25/06/2019	44.105	0,02
USD	1.962.492	ZAR	28.620.000	25/06/2019	1.606	0,00
IDR	73.872.400.000	USD	5.066.929	01/07/2019	74.415	0,03
INR	1.069.460.000	USD	15.260.950	01/07/2019	41.370	0,01
PHP	1.014.630.000	USD	19.248.165	01/07/2019	155.736	0,05
USD	13.794.058	CLP	9.605.180.000	01/07/2019	215.400	0,08
USD	26.949.328	TWD	850.370.000	01/07/2019	42.787	0,02
<b>PLUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE DIVISAS A PLAZO</b>					<b>1.372.412</b>	<b>0,48</b>

Divisa	Compra	Divisa	Venta	Fecha de vencimiento	Minusvalía latente en USD	% del patrimonio
CAD	2.640.000	USD	1.967.664	25/06/2019	(13.728)	(0,01)
ILS	19.740.000	USD	5.489.280	25/06/2019	(41.159)	(0,01)
MXN	203.850.000	USD	10.619.624	25/06/2019	(263.524)	(0,09)
USD	40.835.404	AUD	59.310.000	25/06/2019	(284.902)	(0,10)
USD	38.107.192	CHF	38.400.000	25/06/2019	(146.932)	(0,05)
USD	19.807.156	HUF	5.782.280.000	25/06/2019	(54.768)	(0,02)
USD	4.480.454	JPY	491.870.000	25/06/2019	(57.444)	(0,02)
USD	16.824.382	NOK	147.470.000	25/06/2019	(35.795)	(0,01)
USD	35.599.085	NZD	54.630.000	25/06/2019	(27.992)	(0,01)
USD	15.579.103	PLN	60.060.000	25/06/2019	(64.143)	(0,02)
USD	17.251.907	SEK	166.270.000	25/06/2019	(246.678)	(0,09)
RUB	335.400.000	USD	5.164.016	01/07/2019	(36.031)	(0,01)
USD	7.905.422	BRL	32.410.000	01/07/2019	(354.218)	(0,12)
USD	1.718.413	IDR	24.927.300.000	01/07/2019	(16.468)	(0,01)
USD	19.034.989	KRW	22.692.270.000	01/07/2019	(32.383)	(0,01)
USD	2.170.487	PHP	114.300.000	01/07/2019	(15.400)	(0,01)
<b>MINUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE DIVISAS A PLAZO</b>					<b>(1.691.565)</b>	<b>(0,59)</b>

**Contratos de divisas a plazo específicos de una clase de acciones – (0,07%)**

Divisa	Compra	Divisa	Venta	Fecha de vencimiento	Plusvalía latente en USD	% del patrimonio
JPY	519.455.778	USD	4.711.866	25/06/2019	80.534	0,03
<b>PLUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE DIVISAS A PLAZO CELEBRADOS CON FINES DE COBERTURA</b>					<b>80.534</b>	<b>0,03</b>

Divisa	Compra	Divisa	Venta	Fecha de vencimiento	Minusvalía latente en USD	% del patrimonio
EUR	43.380.909	USD	48.535.622	25/06/2019	(108.183)	(0,04)
GBP	13.759.413	USD	17.550.513	25/06/2019	(189.261)	(0,06)
<b>MINUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE DIVISAS A PLAZO CELEBRADOS CON FINES DE COBERTURA</b>					<b>(297.444)</b>	<b>(0,10)</b>

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

**Goldman Sachs Funds—Alternative Trend Portfolio**  
**Estado de las inversiones**  
**A 31 de mayo de 2019**

**Contratos de permutas financieras – (0,15%)**

Importe teórico local neto	A pagar	A recibir	Divisa	Fecha de vencimiento	Minusvalía latente en USD	% del patrimonio
<b>Permutas de riesgo crediticio (CDS)</b>						
5.200.000	Variable (iTRAXX Europe Crossover S31-V2 Index)	Fijo 5,000%	EUR	20/06/2024	(141.787)	(0,05)
20.450.000	Variable (iTraxx Europe.31-V1 Index)	Fijo 1,000%	EUR	20/06/2024	(69.614)	(0,03)
24.350.000	Variable (CDX.NA.IG.32-V1 Index)	Fijo 1,000%	USD	20/06/2024	(66.037)	(0,02)
10.100.000	Variable (CDX.NA.HY.32-V1 Index)	Fijo 5,000%	USD	20/06/2024	(150.236)	(0,05)
<b>MINUSVALÍA LATENTE SOBRE PERMUTAS DE RIESGO CREDITICIO (CDS)</b>					<b>(427.674)</b>	<b>(0,15)</b>
<b>TOTAL DE MINUSVALÍA LATENTE SOBRE CONTRATOS DE PERMUTAS</b>					<b>(427.674)</b>	<b>(0,15)</b>
<b>VALOR DE MERCADO DE LAS INVERSIONES (coste USD 239.434.293)</b>					<b>243.936.027</b>	<b>84,90</b>
<b>OTROS ACTIVOS Y PASIVOS</b>					<b>43.374.976</b>	<b>15,10</b>
<b>PATRIMONIO</b>					<b>287.311.003</b>	<b>100,00</b>
					<b>Valor de mercado en USD</b>	<b>% del patrimonio</b>
<b>TOTAL DE INVERSIONES</b>						
Total inversiones excluyendo derivados (coste USD 239.434.293)					239.494.181	83,36
Plusvalía latente sobre contratos de futuros					8.721.640	3,03
Minusvalía latente sobre contratos de futuros					(3.316.057)	(1,16)
Plusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo					1.372.412	0,48
Minusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo					(1.691.565)	(0,59)
Plusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo celebrados con fines de cobertura					80.534	0,03
Minusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo celebrados con fines de cobertura					(297.444)	(0,10)
Minusvalía latente sobre contratos de permutas					(427.674)	(0,15)
Otros activos y pasivos					43.374.976	15,10
<b>Patrimonio</b>					<b>287.311.003</b>	<b>100,00</b>

El Comisionista de futuros fue Newedge Group.

La contraparte de los contratos de divisas a plazo fue JP Morgan Chase Bank N.A.

La contraparte de los contratos de permutas financieras fue Credit Suisse.

La exposición máxima a cada contraparte a 31 de mayo de 2019, medida como porcentaje del VL, es del 3,03%.

- <sup>(a)</sup> Los tipos de interés representan bien el tipo de interés anual indicado según cupón, la rentabilidad anualizada descontada en la fecha de adquisición para los títulos descontados, o, en el caso de los títulos de interés variable, el tipo vigente que se basará en los índices de los tipos de interés.
- <sup>(b)</sup> Las fechas de vencimiento representan bien la fecha indicada en el título, o la siguiente fecha actualizada de interés para los títulos de interés variable, o la fecha preestablecida para ese tipo de títulos.
- <sup>(c)</sup> Parte relacionada con Goldman Sachs Funds.
- <sup>(d)</sup> El rendimiento de este fondo a 31 de mayo de 2019 fue del 2,650%.
- <sup>(e)</sup> Los tipos de cupones variables y flotantes son aquellos cotizados el 31 de mayo de 2019.

**Goldman Sachs Funds**  
**Anexo I—Porcentajes de comisiones de asesoramiento,**  
**Límites de gastos y Ratios de gastos netos totales**  
**A 31 de mayo de 2019**

	Divisa	Fecha de lanzamiento	Porcentaje de comisión de asesoramiento	Límite de gastos*	Ratio de gastos netos totales <sup>(a)</sup>
<b>CARTERAS DE RENTA VARIABLE</b>					
<b>Carteras de renta variable por regiones</b>					
<b>Asia Equity Portfolio</b>					
Clase de acciones de acumulación denominadas en la divisa de referencia	USD	14 de noviembre de 2005	1,50%	1,90%	1,90%
Clase de acciones denominadas en la divisa de referencia	USD	31 de mayo de 1994	1,50%	1,90%	1,90%
Clase de acciones de acumulación "A"	USD	26 de mayo de 2016	1,50%	2,40%	2,40%
Clase de acciones "A"	USD	5 de marzo de 2001	1,50%	2,40%	2,40%
Clase de acciones "B"	USD	5 de marzo de 2001	1,50%	3,40%	3,40%
Clase de acciones de acumulación "E"	EUR	31 de julio de 2001	1,50%	2,65%	2,65%
Clase de acciones de acumulación "I"	USD	26 de octubre de 2007	0,75%	1,21%	1,15%
Clase de acciones "I"	GBP	8 de abril de 2016	0,75%	1,21%	1,15%
Clase de acciones "I"	USD	13 de noviembre de 2001	0,75%	1,21%	1,15%
Clase de acciones de acumulación "IO"	JPY	13 de septiembre de 2016	0,00%	0,46%	0,40%
Clase de acciones de acumulación "P"	USD	8 de septiembre de 2008	1,25%	1,65%	1,65%
Clase de acciones "P"	USD	8 de septiembre de 2008	1,25%	1,65%	1,65%
Clase de acciones de acumulación "R"	EUR	10 de diciembre de 2012	0,75%	1,15%	1,15%
Clase de acciones de acumulación "R"	USD	13 de diciembre de 2012	0,75%	1,15%	1,15%
Clase de acciones "R"	GBP	8 de abril de 2016	0,75%	1,15%	1,15%
Clase de acciones "R"	USD	10 de diciembre de 2012	0,75%	1,15%	1,15%
<b>BRICs Equity Portfolio</b>					
Clase de acciones de acumulación denominadas en la divisa de referencia	USD	17 de enero de 2006	1,75%	2,15%	2,14%
Clase de acciones de acumulación denominadas en la divisa de referencia (Posición larga en divisas BRIC frente a USD)	EUR	17 de marzo de 2006	1,75%	2,15%	2,14%
Clase de acciones denominadas en la divisa de referencia	USD	17 de enero de 2006	1,75%	2,15%	2,14%
Clase de acciones en otras divisas	GBP	9 de abril de 2010	1,75%	2,15%	2,14%
Clase de acciones en otras divisas	SGD	21 de junio de 2011	1,75%	2,15%	2,14%
Clase de acciones "A"	USD	17 de enero de 2006	1,75%	2,65%	2,64%
Clase de acciones de acumulación "E"	EUR	17 de enero de 2006	1,75%	2,65%	2,63%
Clase de acciones de acumulación "I"	EUR	4 de noviembre de 2009	0,85%	1,21%	1,18%
Clase de acciones de acumulación "I"	USD	31 de julio de 2007	0,85%	1,21%	1,15%
Clase de acciones "I"	GBP	24 de marzo de 2010	0,85%	1,21%	1,18%
Clase de acciones "I"	USD	25 de marzo de 2010	0,85%	1,21%	1,18%
Clase de acciones de acumulación "IO"	GBP	19 de agosto de 2008	0,00%	0,36%	0,33%
Clase de acciones de acumulación "P"	USD	8 de septiembre de 2008	1,25%	1,65%	1,62%
Clase de acciones "P"	USD	8 de septiembre de 2008	1,25%	1,65%	1,62%
Clase de acciones de acumulación "R"	EUR	10 de diciembre de 2012	0,85%	1,25%	1,24%
Clase de acciones de acumulación "R"	USD	13 de diciembre de 2012	0,85%	1,25%	1,24%
Clase de acciones "R"	GBP	10 de diciembre de 2012	0,85%	1,25%	1,24%
Clase de acciones "R"	USD	10 de diciembre de 2012	0,85%	1,25%	1,24%
<b>China Opportunity Equity Portfolio</b>					
Clase de acciones de acumulación denominadas en la divisa de referencia	USD	26 de agosto de 2009	1,50%	1,90%	1,90%
Clase de acciones denominadas en la divisa de referencia	USD	26 de agosto de 2009	1,50%	1,90%	1,90%
Clase de acciones de acumulación "I"	USD	26 de agosto de 2009	0,75%	1,11%	1,11%
Clase de acciones "I"	USD	26 de agosto de 2009	0,75%	1,11%	1,11%
Clase de acciones de acumulación "P"	USD	3 de marzo de 2010	0,85%	1,25%	1,25%
Clase de acciones "P"	USD	3 de marzo de 2010	0,85%	1,25%	1,25%
Clase de acciones de acumulación "R"	USD	3 de diciembre de 2012	0,75%	1,15%	1,15%
Clase de acciones "R"	GBP	10 de diciembre de 2012	0,75%	1,15%	1,15%
Clase de acciones "R"	USD	3 de diciembre de 2012	0,75%	1,15%	1,15%
<b>Emerging Markets Equity ESG Portfolio</b>					
Clase de acciones de acumulación denominadas en la divisa de referencia	USD	27 de septiembre de 2018	1,75%	2,25%	2,22%
Clase de acciones denominadas en la divisa de referencia	USD	27 de septiembre de 2018	1,75%	2,25%	2,22%
Clase de acciones de acumulación "E" <sup>(b)</sup>	EUR	3 de abril de 2019	1,75%	2,75%	2,72%
Clase de acciones (trimestral) (Dis) "I"	USD	27 de septiembre de 2018	0,85%	1,31%	1,25%
Clase de acciones de acumulación "I"	USD	27 de septiembre de 2018	0,85%	1,31%	1,25%
Clase de acciones "I"	USD	27 de septiembre de 2018	0,85%	1,31%	1,25%
Clase de acciones de acumulación "IO"	EUR	24 de octubre de 2018	0,00%	0,46%	0,40%
Clase de acciones de acumulación "R"	USD	27 de septiembre de 2018	0,85%	1,35%	1,32%
Clase de acciones "R"	USD	27 de septiembre de 2018	0,85%	1,35%	1,32%
<b>Emerging Markets Equity Portfolio</b>					
Clase de acciones de acumulación denominadas en la divisa de referencia	USD	14 de noviembre de 2005	1,75%	2,25%	1,96%
Clase de acciones denominadas en la divisa de referencia	USD	15 de diciembre de 1997	1,75%	2,25%	1,95%
Clase de acciones de acumulación en otras divisas	CHF	12 de agosto de 2016	1,75%	2,25%	1,95%
Clase de acciones de acumulación en otras divisas	EUR	11 de febrero de 2016	1,75%	2,25%	1,95%
Clase de acciones puntuales en otras divisas	GBP	14 de mayo de 2010	1,75%	2,25%	1,95%
Clase de acciones de acumulación "A"	USD	27 de mayo de 2016	1,75%	2,63%	2,33%

\* Consulte la Nota 7.

<sup>(a)</sup> El Ratio de gastos totales ("TER") expresa la suma de todos los gastos, comisiones varias y comisiones de rentabilidad (excluyendo las comisiones por transacción y los gastos de mercado) que se deducen regularmente de los activos de las Carteras (gastos netos de explotación) considerados retrospectivamente como porcentaje de los activos de las Carteras, y cuyo cálculo se realizará utilizando la siguiente fórmula:

Total gastos netos de explotación en UM\*\* / Media de los activos de las carteras en UM\*\* x 100 = TER %.

El TER (Ratio de gastos totales) se calcula para el período comprendido entre el 1 de diciembre de 2018 y el 31 de mayo de 2019. Los TER se expresan en términos anualizados para Carteras con una antigüedad inferior a un año.

\*\* UM = unidades monetarias en la divisa contable del fondo.

<sup>(b)</sup> Consulte el Anexo II.

<sup>(c)</sup> El Límite de gastos no incluye el porcentaje de comisión de GSAMI pagado a Subasesores de inversión externos.

<sup>(d)</sup> No se asignaron gastos a esta clase de acciones hasta el 3 de junio de 2019, el primer día hábil tras el lanzamiento de la clase de acciones.

<sup>(e)</sup> El Límite de gastos no incluye las comisiones de rentabilidad.

<sup>(f)</sup> A la fecha de cierre, la Cartera ya no aplicaba una Comisión de asesoramiento. Esta se reflejó tanto en el Porcentaje de comisiones de asesoramiento como en el Límite de gastos, mientras que el Ratio de gastos netos totales reflejó los porcentajes medios, incluida la Comisión de asesoramiento, durante el período.

Los anteriores porcentajes TER constituyen un promedio de ratios durante el período hasta el 31 de mayo de 2019. Los anteriores límites de gastos representan los porcentajes empleados en el período cerrado a 31 de mayo de 2019.

**Goldman Sachs Funds**  
**Anexo I—Porcentajes de comisiones de asesoramiento,**  
**Límites de gastos y Ratios de gastos netos totales**  
**A 31 de mayo de 2019**

	Divisa	Fecha de lanzamiento	Porcentaje de comisión de asesoramiento	Límite de gastos*	Ratio de gastos netos totales <sup>(a)</sup>
<b>Emerging Markets Equity Portfolio (continuación)</b>					
Clase de acciones "A"	USD	5 de marzo de 2001	1,75%	2,63%	2,33%
Clase de acciones "B"	USD	5 de marzo de 2001	1,75%	3,63%	3,33%
Clase de acciones de acumulación "E"	EUR	31 de julio de 2001	1,75%	2,75%	2,45%
Clase de acciones de acumulación "I"	EUR	3 de febrero de 2016	0,85%	1,31%	0,99%
Clase de acciones de acumulación "I"	SEK	9 de abril de 2018	0,85%	1,31%	0,99%
Clase de acciones de acumulación "I"	USD	7 de marzo de 2006	0,85%	1,31%	0,99%
Clase de acciones "I"	EUR	22 de marzo de 2018	0,85%	1,31%	0,99%
Clase de acciones "I"	GBP	8 de abril de 2016	0,85%	1,31%	0,99%
Clase de acciones "I"	USD	6 de julio de 2001	0,85%	1,31%	0,99%
Clase de acciones de acumulación "IO"	GBP	19 de agosto de 2008	0,00%	0,46%	0,13%
Clase de acciones de acumulación "IO"	USD	30 de noviembre de 2007	0,00%	0,46%	0,14%
Clase de acciones (estable semestral) (Dis) "IS" <sup>(b)</sup>	EUR	8 de abril de 2019	0,60%	0,81%	0,72%
Clase de acciones (mensual) (Dis) (Cap) "IX"	USD	4 de septiembre de 2007	1,00%	1,46%	1,14%
Clase de acciones de acumulación "P"	USD	8 de septiembre de 2008	1,25%	1,75%	1,43%
Clase de acciones "P"	USD	8 de septiembre de 2008	1,25%	1,75%	1,44%
Clase de acciones de acumulación "R"	CHF	12 de agosto de 2016	0,85%	1,35%	1,05%
Clase de acciones de acumulación "R"	EUR	16 de agosto de 2016	0,85%	1,35%	1,05%
Clase de acciones de acumulación "R"	USD	13 de diciembre de 2012	0,85%	1,35%	1,05%
Clase de acciones "R"	GBP	13 de diciembre de 2012	0,85%	1,35%	1,05%
Clase de acciones "R"	USD	13 de diciembre de 2012	0,85%	1,35%	1,06%
<b>Global Equity Income Portfolio<sup>(b)</sup></b>					
Clase de acciones de acumulación denominadas en la divisa de referencia	USD	14 de noviembre de 2005	1,50%	1,90%	1,90%
Clase de acciones denominadas en la divisa de referencia	USD	4 de diciembre de 1992	1,50%	1,90%	1,90%
Clase de acciones "A"	USD	5 de marzo de 2001	1,50%	2,40%	2,40%
Clase de acciones de acumulación "E"	EUR	31 de julio de 2001	1,50%	2,65%	2,65%
Clase de acciones de acumulación "I"	USD	26 de octubre de 2007	0,65%	1,01%	1,01%
Clase de acciones de acumulación "P"	USD	8 de septiembre de 2008	1,25%	1,65%	1,65%
Clase de acciones "P"	USD	8 de septiembre de 2008	1,25%	1,65%	1,65%
Clase de acciones (bruta trimestral) (Dis) "R" <sup>(b)</sup>	USD	2 de enero de 2019	0,65%	1,05%	1,05%
Clase de acciones de acumulación "R"	USD	13 de diciembre de 2012	0,65%	1,05%	1,05%
Clase de acciones "R"	GBP	13 de diciembre de 2012	0,65%	1,05%	1,05%
Clase de acciones "R"	USD	13 de diciembre de 2012	0,65%	1,05%	1,05%
<b>Global Equity Partners ESG Portfolio</b>					
Clase de acciones de acumulación denominadas en la divisa de referencia <sup>(b)</sup>	USD	16 de septiembre de 2008	1,50%	1,75%	1,75%
Clase de acciones en otras divisas <sup>(b)</sup>	GBP	14 de mayo de 2010	1,50%	1,75%	1,75%
Clase de acciones de acumulación "A" <sup>(b)</sup>	USD	16 de septiembre de 2008	1,50%	2,25%	2,25%
Clase de acciones "A" <sup>(b)</sup>	USD	16 de septiembre de 2008	1,50%	2,25%	2,25%
Clase de acciones de acumulación "E" <sup>(b)</sup>	EUR	16 de septiembre de 2008	1,50%	2,25%	2,25%
Clase de acciones "E" <sup>(b)</sup>	EUR	16 de septiembre de 2008	1,50%	2,25%	2,25%
Clase de acciones de acumulación "I" <sup>(b)</sup>	USD	16 de septiembre de 2008	0,75%	0,96%	0,96%
Clase de acciones de acumulación "P" <sup>(b)</sup>	EUR	16 de septiembre de 2008	1,25%	1,50%	1,50%
Clase de acciones de acumulación "P" <sup>(b)</sup>	USD	16 de septiembre de 2008	1,25%	1,50%	1,50%
Clase de acciones "P" <sup>(b)</sup>	EUR	16 de septiembre de 2008	1,25%	1,50%	1,50%
Clase de acciones "P" <sup>(b)</sup>	USD	16 de septiembre de 2008	1,25%	1,50%	1,50%
Clase de acciones "R" <sup>(b)</sup>	USD	3 de diciembre de 2012	0,75%	1,00%	1,00%
<b>Global Equity Partners Portfolio</b>					
Clase de acciones de acumulación denominadas en la divisa de referencia	USD	23 de febrero de 2006	1,50%	1,90%	1,69%
Clase de acciones de acumulación denominadas en la divisa de referencia (Clase cubierta en USD)	USD	10 de abril de 2015	1,50%	1,90%	1,70%
Clase de acciones denominadas en la divisa de referencia	USD	25 de julio de 2007	1,50%	1,90%	1,70%
Clase de acciones denominadas en la divisa de referencia (Clase cubierta en USD)	USD	10 de abril de 2015	1,50%	1,90%	1,70%
Clase de acciones de acumulación en otras divisas	EUR	23 de febrero de 2006	1,50%	1,90%	1,70%
Clase de acciones de acumulación en otras divisas	GBP	3 de julio de 2006	1,50%	1,90%	1,70%
Clase de acciones de acumulación en otras divisas (Clase cubierta en EUR)	EUR	10 de abril de 2015	1,50%	1,90%	1,70%
Clase de acciones en otras divisas	GBP	3 de julio de 2006	1,50%	1,90%	1,70%
Clase de acciones en otras divisas (Clase cubierta en EUR)	EUR	10 de abril de 2015	1,50%	1,90%	1,70%
Clase de acciones de acumulación "A"	USD	17 de abril de 2009	1,50%	2,40%	2,20%
Clase de acciones "A"	USD	17 de abril de 2009	1,50%	2,40%	2,20%
Clase de acciones de acumulación "E"	EUR	17 de abril de 2009	1,50%	2,65%	2,44%
Clase de acciones de acumulación "I"	EUR	13 de diciembre de 2011	0,75%	1,11%	0,88%
Clase de acciones de acumulación "I"	USD	25 de octubre de 2013	0,75%	1,11%	0,88%
Clase de acciones de acumulación "I" (Clase cubierta en EUR)	EUR	15 de marzo de 2018	0,75%	1,11%	0,88%
Clase de acciones de acumulación "I" (Clase cubierta en USD)	USD	20 de enero de 2017	0,75%	1,11%	0,88%
Clase de acciones "I"	GBP	14 de noviembre de 2013	0,75%	1,11%	0,88%
Clase de acciones "I" (Clase cubierta en USD)	USD	20 de enero de 2017	0,75%	1,11%	0,88%

\* Consulte la Nota 7.

<sup>(a)</sup> El Ratio de gastos totales ("TER") expresa la suma de todos los gastos, comisiones varias y comisiones de rentabilidad (excluyendo las comisiones por transacción y los gastos de mercado) que se deducen regularmente de los activos de las Carteras (gastos netos de explotación) considerados retrospectivamente como porcentaje de los activos de las Carteras, y cuyo cálculo se realizará utilizando la siguiente fórmula:

Total gastos netos de explotación en UM\*\*/Media de los activos de las carteras en UM\*\* x 100 = TER %.

El TER (Ratio de gastos totales) se calcula para el período comprendido entre el 1 de diciembre de 2018 y el 31 de mayo de 2019. Los TER se expresan en términos anualizados para Carteras con una antigüedad inferior a un año.

\*\* UM = unidades monetarias en la divisa contable del fondo.

<sup>(b)</sup> Consulte el Anexo II.

<sup>(c)</sup> El Límite de gastos no incluye el porcentaje de comisión de GSAMI pagado a Subasesores de inversión externos.

<sup>(d)</sup> No se asignaron gastos a esta clase de acciones hasta el 3 de junio de 2019, el primer día hábil tras el lanzamiento de la clase de acciones.

<sup>(e)</sup> El Límite de gastos no incluye las comisiones de rentabilidad.

<sup>(f)</sup> A la fecha de cierre, la Cartera ya no aplicaba una Comisión de asesoramiento. Esta se reflejó tanto en el Porcentaje de comisiones de asesoramiento como en el Límite de gastos, mientras que el Ratio de gastos netos totales reflejó los porcentajes medios, incluida la Comisión de asesoramiento, durante el período.

Los anteriores porcentajes TER constituyen un promedio de ratios durante el período hasta el 31 de mayo de 2019. Los anteriores límites de gastos representan los porcentajes empleados en el período cerrado a 31 de mayo de 2019.

**Goldman Sachs Funds**  
**Anexo I—Porcentajes de comisiones de asesoramiento,**  
**Límites de gastos y Ratios de gastos netos totales**  
**A 31 de mayo de 2019**

	Divisa	Fecha de lanzamiento	Porcentaje de comisión de asesoramiento	Límite de gastos*	Ratio de gastos netos totales <sup>(a)</sup>
<b>Global Equity Partners Portfolio (continuación)</b>					
	USD				
Clase de acciones de acumulación "IO"	GBP	5 de junio de 2013	0,00%	0,36%	0,13%
Clase de acciones de acumulación "IO"	USD	2 de enero de 2013	0,00%	0,36%	0,13%
Clase de acciones de acumulación "IO" (Clase cubierta en USD)	USD	20 de marzo de 2015	0,00%	0,36%	0,13%
Clase de acciones "IO"	USD	30 de junio de 2014	0,00%	0,36%	0,13%
Clase de acciones de acumulación "P"	USD	17 de abril de 2009	1,25%	1,65%	1,42%
Clase de acciones de acumulación "P" (Clase cubierta en USD)	USD	20 de enero de 2017	1,25%	1,65%	1,43%
Clase de acciones "P"	USD	17 de abril de 2009	1,25%	1,65%	1,42%
Clase de acciones "P" (Clase cubierta en USD)	USD	20 de enero de 2017	1,25%	1,65%	1,43%
Clase de acciones de acumulación "R"	EUR	16 de octubre de 2015	0,75%	1,15%	0,95%
Clase de acciones de acumulación "R"	GBP	16 de octubre de 2015	0,75%	1,15%	0,95%
Clase de acciones de acumulación "R"	USD	13 de diciembre de 2012	0,75%	1,15%	0,95%
Clase de acciones de acumulación "R" (Clase cubierta en EUR)	EUR	16 de octubre de 2015	0,75%	1,15%	0,98%
Clase de acciones de acumulación "R" (Clase cubierta en USD)	USD	16 de octubre de 2015	0,75%	1,15%	0,95%
Clase de acciones "R"	GBP	13 de diciembre de 2012	0,75%	1,15%	0,95%
Clase de acciones "R"	USD	13 de diciembre de 2012	0,75%	1,15%	0,95%
Clase de acciones "R" (Clase cubierta en EUR)	EUR	16 de octubre de 2015	0,75%	1,15%	0,94%
Clase de acciones "R" (Clase cubierta en USD)	USD	16 de octubre de 2015	0,75%	1,15%	0,95%
<b>Global Infrastructure Equity Portfolio</b>					
	USD				
Clase de acciones de acumulación denominadas en la divisa de referencia	USD	2 de diciembre de 2016	1,50%	1,90%	1,90%
Clase de acciones (bruta trimestral) (Dis) denominadas en la divisa de referencia	USD	2 de diciembre de 2016	1,50%	1,90%	1,90%
Clase de acciones denominadas en la divisa de referencia	USD	2 de diciembre de 2016	1,50%	1,90%	1,90%
Clase de acciones en otras divisas (bruta trimestral) (Dis)	EUR	2 de diciembre de 2016	1,50%	1,90%	1,90%
Clase de acciones de acumulación en otras divisas	EUR	2 de diciembre de 2016	1,50%	1,90%	1,90%
Clase de acciones en otras divisas	EUR	2 de diciembre de 2016	1,50%	1,90%	1,90%
Clase de acciones (bruta trimestral) (Dis) "E"	EUR	21 de diciembre de 2016	1,50%	2,65%	2,65%
Clase de acciones de acumulación "E"	EUR	21 de diciembre de 2016	1,50%	2,65%	2,65%
Clase de acciones "E"	EUR	21 de diciembre de 2016	1,50%	2,65%	2,65%
Clase de acciones (bruta trimestral) (Dis) "I"	GBP	23 de diciembre de 2016	0,75%	1,11%	1,11%
Clase de acciones (bruta trimestral) (Dis) "I"	USD	2 de diciembre de 2016	0,75%	1,11%	1,11%
Clase de acciones de acumulación "I"	GBP	23 de diciembre de 2016	0,75%	1,11%	1,11%
Clase de acciones de acumulación "I"	USD	2 de diciembre de 2016	0,75%	1,11%	1,11%
Clase de acciones "I"	GBP	23 de diciembre de 2016	0,75%	1,11%	1,11%
Clase de acciones "I"	USD	2 de diciembre de 2016	0,75%	1,11%	1,11%
Clase de acciones (bruta trimestral) (Dis) "P"	USD	2 de diciembre de 2016	1,25%	1,61%	1,61%
Clase de acciones de acumulación "P"	USD	2 de diciembre de 2016	1,25%	1,61%	1,61%
Clase de acciones "P"	USD	2 de diciembre de 2016	1,25%	1,61%	1,61%
Clase de acciones (bruta trimestral) (Dis) "R"	GBP	23 de diciembre de 2016	0,75%	1,15%	1,15%
Clase de acciones (bruta trimestral) (Dis) "R"	USD	2 de diciembre de 2016	0,75%	1,15%	1,15%
Clase de acciones de acumulación "R"	GBP	23 de diciembre de 2016	0,75%	1,15%	1,15%
Clase de acciones de acumulación "R"	USD	2 de diciembre de 2016	0,75%	1,15%	1,15%
Clase de acciones "R"	GBP	23 de diciembre de 2016	0,75%	1,15%	1,15%
Clase de acciones "R"	USD	2 de diciembre de 2016	0,75%	1,15%	1,15%
<b>Global Millennials Equity Portfolio</b>					
	USD				
Clase de acciones de acumulación denominadas en la divisa de referencia	USD	19 de septiembre de 2012	1,50%	1,90%	1,90%
Clase de acciones denominadas en la divisa de referencia	USD	4 de enero de 2016	1,50%	1,90%	1,90%
Clase de acciones de acumulación "E"	EUR	31 de octubre de 2018	1,50%	2,65%	2,65%
Clase de acciones "E"	EUR	13 de enero de 2016	1,50%	2,65%	2,65%
Clase de acciones de acumulación "I"	EUR	17 de mayo de 2018	0,75%	1,11%	1,11%
Clase de acciones de acumulación "I"	GBP	13 de enero de 2016	0,75%	1,11%	1,11%
Clase de acciones de acumulación "I"	USD	19 de septiembre de 2012	0,75%	1,11%	1,11%
Clase de acciones "I"	GBP	13 de enero de 2016	0,75%	1,11%	1,11%
Clase de acciones "I"	USD	4 de enero de 2016	0,75%	1,11%	1,11%
Clase de acciones de acumulación "P"	USD	4 de enero de 2016	1,25%	1,65%	1,65%
Clase de acciones "P"	USD	4 de enero de 2016	1,25%	1,65%	1,65%
Clase de acciones de acumulación "R"	GBP	13 de enero de 2016	0,75%	1,15%	1,15%
Clase de acciones de acumulación "R"	USD	3 de diciembre de 2012	0,75%	1,15%	1,15%
Clase de acciones "R"	GBP	4 de enero de 2016	0,75%	1,15%	1,15%
Clase de acciones "R"	USD	3 de diciembre de 2012	0,75%	1,15%	1,15%
<b>Global Real Estate Equity Portfolio</b>					
	USD				
Clase de acciones de acumulación denominadas en la divisa de referencia	USD	2 de diciembre de 2016	1,50%	1,90%	1,90%
Clase de acciones (bruta trimestral) (Dis) denominadas en la divisa de referencia	USD	2 de diciembre de 2016	1,50%	1,90%	1,90%
Clase de acciones denominadas en la divisa de referencia	USD	2 de diciembre de 2016	1,50%	1,90%	1,90%
Clase de acciones en otras divisas (bruta trimestral) (Dis)	EUR	2 de diciembre de 2016	1,50%	1,90%	1,90%
Clase de acciones de acumulación en otras divisas	EUR	2 de diciembre de 2016	1,50%	1,90%	1,90%
Clase de acciones en otras divisas	EUR	2 de diciembre de 2016	1,50%	1,90%	1,90%

\* Consulte la Nota 7.

<sup>(a)</sup> El Ratio de gastos totales ("TER") expresa la suma de todos los gastos, comisiones varias y comisiones de rentabilidad (excluyendo las comisiones por transacción y los gastos de mercado) que se deducen regularmente de los activos de las Carteras (gastos netos de explotación) considerados retrospectivamente como porcentaje de los activos de las Carteras, y cuyo cálculo se realizará utilizando la siguiente fórmula:

Total gastos netos de explotación en UM\*\*/Media de los activos de las carteras en UM\*\* x 100 = TER %.

El TER (Ratio de gastos totales) se calcula para el período comprendido entre el 1 de diciembre de 2018 y el 31 de mayo de 2019. Los TER se expresan en términos anualizados para Carteras con una antigüedad inferior a un año.

\*\* UM = unidades monetarias en la divisa contable del fondo.

<sup>(b)</sup> Consulte el Anexo II.

<sup>(c)</sup> El Límite de gastos no incluye el porcentaje de comisión de GSAMI pagado a Subasesores de inversión externos.

<sup>(d)</sup> No se asignaron gastos a esta clase de acciones hasta el 3 de junio de 2019, el primer día hábil tras el lanzamiento de la clase de acciones.

<sup>(e)</sup> El Límite de gastos no incluye las comisiones de rentabilidad.

<sup>(f)</sup> A la fecha de cierre, la Cartera ya no aplicaba una Comisión de asesoramiento. Esta se reflejó tanto en el Porcentaje de comisiones de asesoramiento como en el Límite de gastos, mientras que el Ratio de gastos netos totales reflejó los porcentajes medios, incluida la Comisión de asesoramiento, durante el período.

Los anteriores porcentajes TER constituyen un promedio de ratios durante el período hasta el 31 de mayo de 2019. Los anteriores límites de gastos representan los porcentajes empleados en el período cerrado a 31 de mayo de 2019.

**Goldman Sachs Funds**  
**Anexo I—Porcentajes de comisiones de asesoramiento,**  
**Límites de gastos y Ratios de gastos netos totales**  
**A 31 de mayo de 2019**

	Divisa	Fecha de lanzamiento	Porcentaje de comisión de asesoramiento	Límite de gastos <sup>(c)</sup>	Ratio de gastos netos totales <sup>(d)</sup>
<b>Global Real Estate Equity Portfolio (continuación)</b>					
<b>USD</b>					
Clase de acciones (bruta trimestral) (Dis) "E"	EUR	21 de diciembre de 2016	1,50%	2,65%	2,65%
Clase de acciones de acumulación "E"	EUR	21 de diciembre de 2016	1,50%	2,65%	2,65%
Clase de acciones "E"	EUR	21 de diciembre de 2016	1,50%	2,65%	2,65%
Clase de acciones (bruta trimestral) (Dis) "I"	GBP	23 de diciembre de 2016	0,75%	1,11%	1,11%
Clase de acciones (bruta trimestral) (Dis) "I"	USD	2 de diciembre de 2016	0,75%	1,11%	1,11%
Clase de acciones de acumulación "I"	GBP	23 de diciembre de 2016	0,75%	1,11%	1,11%
Clase de acciones de acumulación "I"	USD	2 de diciembre de 2016	0,75%	1,11%	1,11%
Clase de acciones "I"	GBP	23 de diciembre de 2016	0,75%	1,11%	1,11%
Clase de acciones "I"	USD	2 de diciembre de 2016	0,75%	1,11%	1,11%
Clase de acciones (bruta trimestral) (Dis) "P"	USD	9 de enero de 2017	1,25%	1,61%	1,61%
Clase de acciones de acumulación "P"	USD	9 de enero de 2017	1,25%	1,61%	1,61%
Clase de acciones "P"	USD	9 de enero de 2017	1,25%	1,61%	1,61%
Clase de acciones (bruta trimestral) (Dis) "R"	GBP	23 de diciembre de 2016	0,75%	1,15%	1,15%
Clase de acciones (bruta trimestral) (Dis) "R"	USD	2 de diciembre de 2016	0,75%	1,15%	1,15%
Clase de acciones de acumulación "R"	GBP	23 de diciembre de 2016	0,75%	1,15%	1,15%
Clase de acciones de acumulación "R"	USD	2 de diciembre de 2016	0,75%	1,15%	1,15%
Clase de acciones "R"	GBP	23 de diciembre de 2016	0,75%	1,15%	1,15%
Clase de acciones "R"	USD	2 de diciembre de 2016	0,75%	1,15%	1,15%
<b>GQG Partners Global Equity Portfolio</b>					
<b>USD</b>					
Clase de acciones de acumulación denominadas en la divisa de referencia	USD	21 de noviembre de 2017	1,50%	1,90%	1,79%
Clase de acciones denominadas en la divisa de referencia	USD	21 de noviembre de 2017	1,50%	1,90%	1,79%
Clase de acciones de acumulación en otras divisas	EUR	21 de noviembre de 2017	1,50%	1,90%	1,79%
Clase de acciones de acumulación "A"	USD	23 de octubre de 2018	1,50%	2,40%	2,29%
Clase de acciones de acumulación "E"	EUR	21 de noviembre de 2017	1,50%	2,90%	2,79%
Clase de acciones de acumulación "I"	USD	21 de noviembre de 2017	0,65%	1,01%	0,87%
Clase de acciones de acumulación "IS"	EUR	21 de diciembre de 2017	0,65%	1,01%	0,87%
Clase de acciones de acumulación "IS"	USD	21 de noviembre de 2017	0,65%	1,01%	0,88%
Clase de acciones de acumulación "P"	USD	21 de noviembre de 2017	1,25%	1,65%	1,51%
Clase de acciones de acumulación "R"	USD	21 de noviembre de 2017	0,65%	1,05%	0,94%
Clase de acciones "R"	USD	21 de noviembre de 2017	0,65%	1,05%	0,94%
<b>India Equity Portfolio</b>					
<b>USD</b>					
Clase de acciones de acumulación denominadas en la divisa de referencia	USD	26 de marzo de 2008	1,75%	2,25%	1,96%
Clase de acciones denominadas en la divisa de referencia	USD	26 de marzo de 2008	1,75%	2,25%	1,96%
Clase de acciones de acumulación en otras divisas	SEK	23 de febrero de 2015	1,75%	2,25%	1,96%
Clase de acciones en otras divisas	GBP	14 de mayo de 2010	1,75%	2,25%	1,97%
Clase de acciones de acumulación "A"	USD	25 de mayo de 2016	1,75%	2,75%	2,46%
Clase de acciones "A"	USD	26 de marzo de 2008	1,75%	2,75%	2,46%
Clase de acciones de acumulación "E"	EUR	26 de marzo de 2008	1,75%	2,75%	2,46%
Clase de acciones de acumulación "I"	EUR	12 de junio de 2015	0,85%	1,31%	0,99%
Clase de acciones de acumulación "I"	USD	26 de marzo de 2008	0,85%	1,31%	0,99%
Clase de acciones "I"	GBP	11 de agosto de 2015	0,85%	1,31%	0,99%
Clase de acciones "I"	USD	26 de marzo de 2008	0,85%	1,31%	0,99%
Clase de acciones de acumulación "IO"	USD	23 de julio de 2015	0,00%	0,46%	0,14%
Clase de acciones de acumulación "P"	EUR	12 de junio de 2015	1,25%	1,75%	1,29%
Clase de acciones de acumulación "P"	USD	8 de septiembre de 2008	1,25%	1,75%	1,44%
Clase de acciones "P"	USD	8 de septiembre de 2008	1,25%	1,75%	1,44%
Clase de acciones de acumulación "R"	EUR	20 de octubre de 2015	0,85%	1,35%	1,07%
Clase de acciones de acumulación "R"	USD	3 de diciembre de 2012	0,85%	1,35%	1,06%
Clase de acciones "R"	GBP	10 de diciembre de 2012	0,85%	1,35%	1,06%
Clase de acciones "R"	USD	3 de diciembre de 2012	0,85%	1,35%	1,06%
<b>Japan Equity Partners Portfolio</b>					
<b>JPY</b>					
Clase de acciones de acumulación denominadas en la divisa de referencia	JPY	27 de mayo de 2015	1,50%	1,90%	1,71%
Clase de acciones de acumulación en otras divisas (Clase cubierta en CHF)	CHF	27 de mayo de 2015	1,50%	1,90%	1,71%
Clase de acciones de acumulación en otras divisas (Clase cubierta en EUR)	EUR	27 de mayo de 2015	1,50%	1,90%	1,71%
Clase de acciones de acumulación "I" al cierre denominada	JPY	1 de agosto de 2016	0,75%	1,11%	0,90%
Clase de acciones de acumulación "I"	EUR	29 de junio de 2018	0,75%	1,11%	0,90%
Clase de acciones de acumulación "I"	GBP	27 de mayo de 2015	0,75%	1,11%	0,90%
Clase de acciones de acumulación "I"	JPY	27 de mayo de 2015	0,75%	1,11%	0,90%
Clase de acciones de acumulación "I" (Clase cubierta en EUR)	EUR	27 de mayo de 2015	0,75%	1,11%	0,90%
Clase de acciones de acumulación "I" (Clase cubierta en GBP)	GBP	27 de mayo de 2015	0,75%	1,11%	0,89%
Clase de acciones de acumulación "I" (Clase cubierta en USD)	USD	14 de marzo de 2016	0,75%	1,11%	0,90%
Clase de acciones "I"	GBP	7 de diciembre de 2017	0,75%	1,11%	0,90%
Clase de acciones de acumulación "P"	JPY	14 de marzo de 2016	1,25%	1,65%	1,44%
Clase de acciones de acumulación "P" (Clase cubierta en USD)	USD	14 de marzo de 2016	1,25%	1,65%	1,44%

\* Consulte la Nota 7.

(a) El Ratio de gastos totales ("TER") expresa la suma de todos los gastos, comisiones varias y comisiones de rentabilidad (excluyendo las comisiones por transacción y los gastos de mercado) que se deducen regularmente de los activos de las Carteras (gastos netos de explotación) considerados retrospectivamente como porcentaje de los activos de las Carteras, y cuyo cálculo se realizará utilizando la siguiente fórmula:

Total gastos netos de explotación en UM\*\*/Media de los activos de las carteras en UM\*\* x 100 = TER %.

El TER (Ratio de gastos totales) se calcula para el período comprendido entre el 1 de diciembre de 2018 y el 31 de mayo de 2019. Los TER se expresan en términos anualizados para Carteras con una antigüedad inferior a un año.

\*\* UM = unidades monetarias en la divisa contable del fondo.

(b) Consulte el Anexo II.

(c) El Límite de gastos no incluye el porcentaje de comisión de GSAMI pagado a Subasesores de inversión externos.

(d) No se asignaron gastos a esta clase de acciones hasta el 3 de junio de 2019, el primer día hábil tras el lanzamiento de la clase de acciones.

(e) El Límite de gastos no incluye las comisiones de rentabilidad.

(f) A la fecha de cierre, la Cartera ya no aplicaba una Comisión de asesoramiento. Esta se reflejó tanto en el Porcentaje de comisiones de asesoramiento como en el Límite de gastos, mientras que el Ratio de gastos netos totales reflejó los porcentajes medios, incluida la Comisión de asesoramiento, durante el período.

Los anteriores porcentajes TER constituyen un promedio de ratios durante el período hasta el 31 de mayo de 2019. Los anteriores límites de gastos representan los porcentajes empleados en el período cerrado a 31 de mayo de 2019.

**Goldman Sachs Funds**  
**Anexo I—Porcentajes de comisiones de asesoramiento,**  
**Límites de gastos y Ratios de gastos netos totales**  
**A 31 de mayo de 2019**

	Divisa	Fecha de lanzamiento	Porcentaje de comisión de asesoramiento	Límite de gastos*	Ratio de gastos netos totales <sup>(a)</sup>
<b>Japan Equity Partners Portfolio (continuación)</b>					
Clase de acciones "P" (Clase cubierta en GBP)	GBP	12 de octubre de 2016	1,25%	1,65%	1,44%
Clase de acciones "P" (Clase cubierta en USD)	USD	10 de agosto de 2018	1,25%	1,65%	1,44%
Clase de acciones de acumulación "R"	JPY	27 de mayo de 2015	0,75%	1,15%	0,97%
Clase de acciones de acumulación "R" (Clase cubierta en EUR)	EUR	27 de mayo de 2015	0,75%	1,15%	0,96%
Clase de acciones de acumulación "R" (Clase cubierta en GBP)	GBP	27 de mayo de 2015	0,75%	1,15%	0,96%
Clase de acciones de acumulación "R" (Clase cubierta en USD)	USD	18 de diciembre de 2017	0,75%	1,15%	0,97%
Clase de acciones "R" (Clase cubierta en GBP)	GBP	11 de noviembre de 2015	0,75%	1,15%	0,96%
<b>Japan Equity Portfolio</b>					
Clase de acciones de acumulación denominadas en la divisa de referencia	JPY	14 de noviembre de 2005	1,50%	1,90%	1,68%
Clase de acciones denominadas en la divisa de referencia	JPY	30 de abril de 1996	1,50%	1,90%	1,68%
Clase de acciones de acumulación en otras divisas (Clase cubierta en EUR)	EUR	26 de abril de 2011	1,50%	1,90%	1,68%
Clase de acciones de acumulación en otras divisas (Clase cubierta en SEK)	SEK	12 de junio de 2013	1,50%	1,90%	1,68%
Clase de acciones de acumulación en otras divisas (Clase cubierta en USD)	USD	2 de mayo de 2013	1,50%	1,90%	1,68%
Clase de acciones en otras divisas	GBP	14 de mayo de 2010	1,50%	1,90%	1,68%
Clase de acciones en otras divisas	USD	21 de enero de 2002	1,50%	1,90%	1,68%
Clase de acciones de acumulación "A"	USD	25 de mayo de 2016	1,50%	2,40%	2,18%
Clase de acciones "A"	USD	5 de marzo de 2001	1,50%	2,40%	2,18%
Clase de acciones "B"	USD	5 de marzo de 2001	1,50%	3,40%	3,18%
Clase de acciones de acumulación "E"	EUR	31 de julio de 2001	1,50%	2,65%	2,42%
Clase de acciones de acumulación "E" (Clase cubierta en EUR)	EUR	17 de mayo de 2013	1,50%	2,65%	2,43%
Clase de acciones de acumulación "I" al cierre denominada	JPY	1 de junio de 2016	0,65%	1,01%	0,76%
Clase de acciones de acumulación "I"	JPY	31 de octubre de 2007	0,65%	1,01%	0,76%
Clase de acciones de acumulación "I" (Clase cubierta en EUR)	EUR	5 de abril de 2013	0,65%	1,01%	0,76%
Clase de acciones de acumulación "I" (Clase cubierta en USD)	USD	16 de agosto de 2013	0,65%	1,01%	0,76%
Clase de acciones "I"	JPY	13 de noviembre de 2001	0,65%	1,01%	0,76%
Clase de acciones "I" (Clase cubierta en GBP)	GBP	26 de agosto de 2016	0,65%	1,01%	0,76%
Clase de acciones de acumulación "P"	JPY	8 de septiembre de 2008	1,25%	1,65%	1,41%
Clase de acciones de acumulación "P" (Clase cubierta en USD)	USD	2 de mayo de 2013	1,25%	1,65%	1,41%
Clase de acciones "P"	JPY	8 de septiembre de 2008	1,25%	1,65%	1,41%
Clase de acciones puntuales de acumulación "R"	JPY	3 de diciembre de 2012	0,65%	1,05%	0,83%
Clase de acciones "R" (Clase cubierta en GBP)	GBP	26 de agosto de 2016	0,65%	1,05%	0,83%
Clase de acciones puntuales "R"	GBP	10 de diciembre de 2012	0,65%	1,05%	0,83%
Clase de acciones puntuales "R"	JPY	3 de diciembre de 2012	0,65%	1,05%	0,83%
Clase de acciones puntuales "R"	USD	23 de febrero de 2018	0,65%	1,05%	0,83%
<b>Multi-Manager Dynamic World Equity Portfolio</b>					
Clase de acciones de acumulación denominadas en la divisa de referencia <sup>(c)</sup>	USD	31 de julio de 2007	0,65%	0,95%	1,37%
Clase de acciones denominadas en la divisa de referencia <sup>(c)</sup>	USD	15 de marzo de 2006	0,65%	0,95%	1,38%
Clase de acciones de acumulación en otras divisas <sup>(c)</sup>	EUR	31 de mayo de 2011	0,65%	0,95%	1,38%
Clase de acciones "I" <sup>(c)</sup>	USD	31 de mayo de 2011	0,30%	0,56%	0,96%
Clase de acciones de acumulación "IO" <sup>(c)</sup>	USD	29 de febrero de 2012	0,00%	0,26%	0,66%
Clase de acciones de acumulación "R" <sup>(c)</sup>	EUR	31 de diciembre de 2012	0,00%	0,30%	0,73%
Clase de acciones de acumulación "R" <sup>(c)</sup>	USD	31 de diciembre de 2012	0,00%	0,30%	0,73%
Clase de acciones de acumulación "R" (Clase cubierta en EUR) <sup>(c)</sup>	EUR	29 de septiembre de 2017	0,00%	0,30%	0,73%
Clase de acciones de acumulación "R" (Clase cubierta en GBP) <sup>(c)</sup>	GBP	14 de agosto de 2017	0,00%	0,30%	0,73%
Clase de acciones "R" <sup>(c)</sup>	USD	31 de diciembre de 2012	0,00%	0,30%	0,73%
<b>N-11<sup>®</sup> Equity Portfolio</b>					
Clase de acciones de acumulación denominadas en la divisa de referencia	USD	26 de enero de 2011	1,75%	2,15%	2,15%
Clase de acciones denominadas en la divisa de referencia	USD	26 de enero de 2011	1,75%	2,15%	2,15%
Clase de acciones de acumulación en otras divisas	EUR	26 de enero de 2011	1,75%	2,15%	2,15%
Clase de acciones en otras divisas	EUR	2 de marzo de 2011	1,75%	2,15%	2,15%
Clase de acciones en otras divisas	GBP	26 de enero de 2011	1,75%	2,15%	2,15%
Clase de acciones en otras divisas	SGD	21 de junio de 2011	1,75%	2,15%	2,15%
Clase de acciones de acumulación "E"	EUR	26 de enero de 2011	1,75%	2,90%	2,90%
Clase de acciones de acumulación "I"	USD	26 de enero de 2011	0,85%	1,21%	1,21%
Clase de acciones "I"	GBP	5 de diciembre de 2011	0,85%	1,21%	1,21%
Clase de acciones "I"	USD	26 de enero de 2011	0,85%	1,21%	1,21%
Clase de acciones de acumulación "IO" <sup>(b)</sup>	USD	8 de noviembre de 2012	0,00%	0,36%	0,33%
Clase de acciones de acumulación "P"	USD	26 de enero de 2011	1,25%	1,65%	1,65%
Clase de acciones "P"	USD	26 de enero de 2011	1,25%	1,65%	1,65%
Clase de acciones de acumulación "R"	EUR	10 de diciembre de 2012	0,85%	1,25%	1,25%
Clase de acciones de acumulación "R"	USD	10 de diciembre de 2012	0,85%	1,25%	1,25%
Clase de acciones "R"	EUR	10 de diciembre de 2012	0,85%	1,25%	1,25%
Clase de acciones "R"	GBP	10 de diciembre de 2012	0,85%	1,25%	1,25%
Clase de acciones "R"	USD	13 de diciembre de 2012	0,85%	1,25%	1,25%

\* Consulte la Nota 7.

<sup>(a)</sup> El Ratio de gastos totales ("TER") expresa la suma de todos los gastos, comisiones varias y comisiones de rentabilidad (excluyendo las comisiones por transacción y los gastos de mercado) que se deducen regularmente de los activos de las Carteras (gastos netos de explotación) considerados retrospectivamente como porcentaje de los activos de las Carteras, y cuyo cálculo se realizará utilizando la siguiente fórmula:

Total gastos netos de explotación en UM\*\*/Media de los activos de las carteras en UM\*\* x 100 = TER %.

El TER (Ratio de gastos totales) se calcula para el período comprendido entre el 1 de diciembre de 2018 y el 31 de mayo de 2019. Los TER se expresan en términos anualizados para Carteras con una antigüedad inferior a un año.

\*\* UM = unidades monetarias en la divisa contable del fondo.

<sup>(b)</sup> Consulte el Anexo II.

<sup>(c)</sup> El Límite de gastos no incluye el porcentaje de comisión de GSAMI pagado a Subasesores de inversión externos.

<sup>(d)</sup> No se asignaron gastos a esta clase de acciones hasta el 3 de junio de 2019, el primer día hábil tras el lanzamiento de la clase de acciones.

<sup>(e)</sup> El Límite de gastos no incluye las comisiones de rentabilidad.

<sup>(f)</sup> A la fecha de cierre, la Cartera ya no aplicaba una Comisión de asesoramiento. Esta se reflejó tanto en el Porcentaje de comisiones de asesoramiento como en el Límite de gastos, mientras que el Ratio de gastos netos totales reflejó los porcentajes medios, incluida la Comisión de asesoramiento, durante el período.

Los anteriores porcentajes TER constituyen un promedio de ratios durante el período hasta el 31 de mayo de 2019. Los anteriores límites de gastos representan los porcentajes empleados en el período cerrado a 31 de mayo de 2019.

**Goldman Sachs Funds**  
**Anexo I—Porcentajes de comisiones de asesoramiento,**  
**Límites de gastos y Ratios de gastos netos totales**  
**A 31 de mayo de 2019**

	Divisa	Fecha de lanzamiento	Porcentaje de comisión de asesoramiento	Límite de gastos <sup>†</sup>	Ratio de gastos netos totales <sup>(a)</sup>
<b>US Equity Portfolio</b>					
Clase de acciones de acumulación denominadas en la divisa de referencia	USD	3 de febrero de 2006	1,50%	1,90%	1,68%
Clase de acciones denominadas en la divisa de referencia	USD	3 de febrero de 2006	1,50%	1,90%	1,68%
Clase de acciones de acumulación en otras divisas	EUR	29 de noviembre de 2010	1,50%	1,90%	1,68%
Clase de acciones de acumulación en otras divisas (Clase cubierta en EUR)	EUR	17 de junio de 2009	1,50%	1,90%	1,68%
Clase de acciones en otras divisas	GBP	14 de mayo de 2010	1,50%	1,90%	1,68%
Clase de acciones en otras divisas	SGD	21 de junio de 2011	1,50%	1,90%	1,68%
Clase de acciones "A"	USD	3 de febrero de 2006	1,50%	2,40%	2,18%
Clase de acciones de acumulación "E"	EUR	3 de febrero de 2006	1,50%	2,65%	2,43%
Clase de acciones de acumulación "E" (Clase cubierta en EUR)	EUR	6 de julio de 2010	1,50%	2,65%	2,43%
Clase de acciones de acumulación "I"	EUR	19 de junio de 2015	0,75%	1,11%	0,86%
Clase de acciones de acumulación "I"	USD	26 de octubre de 2007	0,75%	1,11%	0,86%
Clase de acciones "I"	GBP	27 de septiembre de 2010	0,75%	1,11%	0,86%
Clase de acciones "I"	USD	11 de junio de 2010	0,75%	1,11%	0,86%
Clase de acciones de acumulación "IO"	USD	8 de junio de 2011	0,00%	0,36%	0,11%
Clase de acciones "IS"	GBP	31 de julio de 2018	0,45%	0,81%	0,56%
Clase de acciones de acumulación "P"	USD	8 de septiembre de 2008	1,25%	1,65%	1,40%
Clase de acciones "P"	USD	8 de septiembre de 2008	1,25%	1,65%	1,41%
Clase de acciones de acumulación "R"	EUR	10 de diciembre de 2012	0,75%	1,15%	0,92%
Clase de acciones de acumulación "R"	USD	13 de diciembre de 2012	0,75%	1,15%	0,93%
Clase de acciones de acumulación "R" (Clase cubierta en EUR)	EUR	5 de diciembre de 2012	0,75%	1,15%	0,93%
Clase de acciones "R"	GBP	10 de diciembre de 2012	0,75%	1,15%	0,93%
Clase de acciones "R"	USD	10 de diciembre de 2012	0,75%	1,15%	0,93%
<b>US Focused Growth Equity Portfolio</b>					
Clase de acciones de acumulación denominadas en la divisa de referencia	USD	14 de noviembre de 2005	1,50%	1,90%	1,90%
Clase de acciones denominadas en la divisa de referencia	USD	15 de noviembre de 1999	1,50%	1,90%	1,90%
Clase de acciones "A"	USD	5 de marzo de 2001	1,50%	2,40%	2,40%
Clase de acciones "B"	USD	5 de marzo de 2001	1,50%	3,40%	3,40%
Clase de acciones de acumulación "E"	EUR	10 de enero de 2005	1,50%	2,65%	2,65%
Clase de acciones de acumulación "I"	USD	26 de octubre de 2007	0,75%	1,11%	1,11%
Clase de acciones "I"	USD	6 de julio de 2001	0,75%	1,11%	1,11%
Clase de acciones de acumulación "P"	USD	8 de septiembre de 2008	1,25%	1,65%	1,65%
Clase de acciones "P"	USD	8 de septiembre de 2008	1,25%	1,65%	1,65%
Clase de acciones de acumulación "R"	USD	13 de diciembre de 2012	0,75%	1,15%	1,15%
Clase de acciones "R"	GBP	10 de diciembre de 2012	0,75%	1,15%	1,15%
Clase de acciones "R"	USD	13 de diciembre de 2012	0,75%	1,15%	1,15%
<b>US Smaller Cap Equity Portfolio</b>					
Clase de acciones de acumulación denominadas en la divisa de referencia	USD	15 de junio de 2018	1,50%	1,90%	1,90%
Clase de acciones denominadas en la divisa de referencia	USD	15 de junio de 2018	1,50%	1,90%	1,90%
Clase de acciones de acumulación "E"	EUR	15 de junio de 2018	1,50%	2,65%	2,65%
Clase de acciones de acumulación "I"	USD	15 de junio de 2018	0,75%	1,11%	1,11%
Clase de acciones "I"	USD	15 de junio de 2018	0,75%	1,11%	1,11%
Clase de acciones de acumulación "P"	USD	15 de junio de 2018	1,25%	1,65%	1,65%
Clase de acciones de acumulación "P" (Clase cubierta en EUR)	EUR	21 de agosto de 2018	1,25%	1,65%	1,65%
Clase de acciones "P"	USD	15 de junio de 2018	1,25%	1,65%	1,65%
Clase de acciones de acumulación "R"	USD	15 de junio de 2018	0,75%	1,15%	1,15%
Clase de acciones de acumulación "R" (Clase cubierta en EUR)	EUR	11 de julio de 2018	0,75%	1,15%	1,15%
Clase de acciones "R" <sup>(b)</sup>	GBP	11 de marzo de 2019	0,75%	1,15%	1,15%
Clase de acciones "R"	USD	15 de junio de 2018	0,75%	1,15%	1,15%
<b>Carteras de renta variable global y regional CORE<sup>®</sup></b>					
<b>Emerging Markets CORE<sup>®</sup> Equity Portfolio</b>					
Clase de acciones de acumulación al cierre denominada en la divisa de referencia	USD	10 de agosto de 2009	1,35%	1,75%	1,52%
Clase de acciones puntuales de acumulación denominadas en la divisa de referencia	USD	1 de diciembre de 2017	1,35%	1,75%	1,54%
Clase de acciones puntuales denominadas en la divisa de referencia	USD	28 de abril de 2017	1,35%	1,75%	1,51%
Clase de acciones de acumulación al cierre denominada en otras divisas	EUR	30 de enero de 2017	1,35%	1,75%	1,52%
Clase de acciones de acumulación al cierre denominada en otras divisas (Posición larga en divisas de mercados emergentes frente al USD)	CHF	4 de abril de 2018	1,35%	1,75%	1,52%
Clase de acciones de acumulación al cierre denominada en otras divisas (Posición larga en divisas de mercados emergentes frente al USD)	EUR	27 de abril de 2018	1,35%	1,75%	1,63%
Clase de acciones puntuales de acumulación "A" (Posición larga en divisas de mercados emergentes frente al USD) <sup>(b)</sup>	PLN	2 de mayo de 2019	1,35%	2,25%	2,07%
Clase de acciones de acumulación "E" al cierre denominada	EUR	7 de agosto de 2017	1,35%	2,50%	2,27%
Clase de acciones de acumulación "I" al cierre denominada	EUR	8 de enero de 2018	0,65%	1,01%	0,75%
Clase de acciones de acumulación "I" al cierre denominada	USD	10 de agosto de 2009	0,65%	1,01%	0,75%

\* Consulte la Nota 7.

(a) El Ratio de gastos totales ("TER") expresa la suma de todos los gastos, comisiones varias y comisiones de rentabilidad (excluyendo las comisiones por transacción y los gastos de mercado) que se deducen regularmente de los activos de las Carteras (gastos netos de explotación) considerados retrospectivamente como porcentaje de los activos de las Carteras, y cuyo cálculo se realizará utilizando la siguiente fórmula:

Total gastos netos de explotación en UM\*\*/Media de los activos de las carteras en UM\*\* x 100 = TER %.

El TER (Ratio de gastos totales) se calcula para el período comprendido entre el 1 de diciembre de 2018 y el 31 de mayo de 2019. Los TER se expresan en términos anualizados para Carteras con una antigüedad inferior a un año.

\*\* UM = unidades monetarias en la divisa contable del fondo.

(b) Consulte el Anexo II.

(c) El Límite de gastos no incluye el porcentaje de comisión de GSAMI pagado a Subasesores de inversión externos.

(d) No se asignaron gastos a esta clase de acciones hasta el 3 de junio de 2019, el primer día hábil tras el lanzamiento de la clase de acciones.

(e) El Límite de gastos no incluye las comisiones de rentabilidad.

(f) A la fecha de cierre, la Cartera ya no aplicaba una Comisión de asesoramiento. Esta se reflejó tanto en el Porcentaje de comisiones de asesoramiento como en el Límite de gastos, mientras que el Ratio de gastos netos totales reflejó los porcentajes medios, incluida la Comisión de asesoramiento, durante el período.

Los anteriores porcentajes TER constituyen un promedio de ratios durante el período hasta el 31 de mayo de 2019. Los anteriores límites de gastos representan los porcentajes empleados en el período cerrado a 31 de mayo de 2019.

**Goldman Sachs Funds**  
**Anexo I—Porcentajes de comisiones de asesoramiento,**  
**Límites de gastos y Ratios de gastos netos totales**  
**A 31 de mayo de 2019**

	Divisa	Fecha de lanzamiento	Porcentaje de comisión de asesoramiento	Límite de gastos*	Ratio de gastos netos totales <sup>(a)</sup>
<b>Emerging Markets CORE<sup>®</sup> Equity Portfolio (continuación)</b>					
	USD				
Clase de acciones puntuales de acumulación "I" <sup>(b)</sup>	GBP	2 de mayo de 2019	0,65%	1,01%	0,76%
Clase de acciones "I" al cierre del mercado	EUR	9 de mayo de 2018	0,65%	1,01%	0,75%
Clase de acciones de acumulación "IO" al cierre denominada	GBP	8 de julio de 2011	0,00%	0,36%	0,10%
Clase de acciones de acumulación "IO" al cierre denominada <sup>(b)</sup>	JPY	4 de marzo de 2019	0,00%	0,36%	0,10%
Clase de acciones de acumulación "IO" al cierre denominada	USD	10 de agosto de 2009	0,00%	0,36%	0,10%
Clase de acciones puntuales de acumulación "IO"	USD	12 de diciembre de 2017	0,00%	0,36%	0,10%
Clase de acciones puntuales "IO"	USD	14 de junio de 2017	0,00%	0,36%	0,10%
Clase de acciones de acumulación "P" al cierre denominada	USD	19 de noviembre de 2012	0,80%	1,20%	0,95%
Clase de acciones "P" al cierre del mercado	USD	19 de noviembre de 2012	0,80%	1,20%	0,95%
Clase de acciones de acumulación "R" al cierre denominada	USD	3 de diciembre de 2012	0,65%	1,05%	0,82%
Clase de acciones de acumulación "R" al cierre denominada					
(Posición larga en divisas de mercados emergentes frente al USD)	EUR	4 de abril de 2018	0,65%	1,05%	0,85%
Clase de acciones "R" al cierre del mercado	GBP	10 de diciembre de 2012	0,65%	1,05%	0,81%
Clase de acciones "R" al cierre del mercado	USD	3 de diciembre de 2012	0,65%	1,05%	0,82%
<b>Europe CORE<sup>®</sup> Equity Portfolio</b>					
	EUR				
Clase de acciones de acumulación denominadas en la divisa de referencia	EUR	14 de noviembre de 2005	1,25%	1,50%	1,39%
Clase de acciones denominadas en la divisa de referencia	EUR	1 de octubre de 1999	1,25%	1,50%	1,38%
Clase de acciones de acumulación en otras divisas	USD	27 de abril de 2017	1,25%	1,50%	1,39%
Clase de acciones de acumulación en otras divisas (Clase cubierta en USD)	USD	8 de junio de 2018	1,25%	1,50%	1,39%
Clase de acciones en otras divisas	GBP	4 de mayo de 2017	1,25%	1,50%	1,39%
Clase de acciones en otras divisas	USD	13 de abril de 2017	1,25%	1,50%	1,39%
Clase de acciones de acumulación "A"	EUR	4 de mayo de 2017	1,25%	2,00%	1,90%
Clase de acciones de acumulación "A"	USD	7 de agosto de 2017	1,25%	2,00%	1,89%
Clase de acciones de acumulación "A" (Clase cubierta en PLN) <sup>(b)</sup>	PLN	2 de mayo de 2019	1,25%	2,00%	1,94%
Clase de acciones "A"	EUR	5 de marzo de 2001	1,25%	2,00%	1,89%
Clase de acciones "A"	USD	31 de octubre de 2006	1,25%	2,00%	1,88%
Clase de acciones de acumulación "E"	EUR	10 de enero de 2005	1,25%	2,00%	1,89%
Clase de acciones de acumulación "I"	CHF	4 de enero de 2018	0,50%	0,71%	0,57%
Clase de acciones de acumulación "I"	EUR	5 de septiembre de 2006	0,50%	0,71%	0,57%
Clase de acciones de acumulación "I"	USD	4 de mayo de 2017	0,50%	0,71%	0,58%
Clase de acciones de acumulación "I" (Clase cubierta en CHF)	CHF	12 de marzo de 2018	0,50%	0,71%	0,57%
Clase de acciones de acumulación "I" (Clase cubierta en EUR)	EUR	25 de julio de 2018	0,50%	0,71%	0,57%
Clase de acciones de acumulación "I" (Clase cubierta en USD)	USD	19 de marzo de 2018	0,50%	0,71%	0,57%
Clase de acciones "I"	EUR	28 de octubre de 2002	0,50%	0,71%	0,57%
Clase de acciones de acumulación "IO"	EUR	10 de diciembre de 2007	0,00%	0,21%	0,07%
Clase de acciones de acumulación "IO" (Posición larga en divisas europeas frente al EUR) <sup>(b)</sup>	SGD	26 de abril de 2019	0,00%	0,21%	0,08%
Clase de acciones de acumulación "P"	EUR	11 de junio de 2007	1,00%	1,25%	1,11%
Clase de acciones "P"	EUR	4 de mayo de 2017	1,00%	1,25%	1,12%
Clase de acciones "P"	GBP	4 de mayo de 2017	1,00%	1,25%	1,12%
Clase de acciones "P"	USD	8 de mayo de 2017	1,00%	1,25%	1,12%
Clase de acciones de acumulación "R"	EUR	10 de diciembre de 2012	0,50%	0,75%	0,64%
Clase de acciones "R"	EUR	3 de diciembre de 2012	0,50%	0,75%	0,64%
Clase de acciones "R"	GBP	3 de diciembre de 2012	0,50%	0,75%	0,64%
Clase de acciones "R"	USD	4 de mayo de 2017	0,50%	0,75%	0,64%
<b>Global CORE<sup>®</sup> Equity Portfolio</b>					
	USD				
Clase de acciones de acumulación al cierre denominada en la divisa de referencia	USD	21 de noviembre de 2005	1,25%	1,50%	1,38%
Clase de acciones puntuales de acumulación denominadas en la divisa de referencia	USD	14 de noviembre de 2005	1,25%	1,50%	1,38%
Clase de acciones (bruta trimestral) (Dis) denominadas en al cierre denominada	USD	7 de noviembre de 2018	1,25%	1,50%	1,38%
Clase de acciones al cierre denominadas en la divisa de referencia	USD	21 de noviembre de 2005	1,25%	1,50%	1,39%
Clase de acciones puntuales denominadas en la divisa de referencia	USD	14 de octubre de 2004	1,25%	1,50%	1,38%
Clase de acciones de acumulación al cierre denominada en otras divisas <sup>(b)</sup>	HKD	30 de enero de 2019	1,25%	1,50%	1,40%
Clase de acciones de acumulación al cierre denominada en otras divisas	SGD	13 de febrero de 2018	1,25%	1,50%	1,38%
Clase de acciones de acumulación al cierre denominada en otras divisas (Clase cubierta en AUD) <sup>(b)</sup>	AUD	30 de enero de 2019	1,25%	1,50%	1,39%
Clase de acciones de acumulación al cierre denominada en otras divisas (Clase cubierta en SGD)	SGD	16 de abril de 2018	1,25%	1,50%	1,40%
Clase de acciones puntuales de acumulación en otras divisas	EUR	19 de octubre de 2017	1,25%	1,50%	1,38%
Clase de acciones puntuales "A"	USD	8 de marzo de 2006	1,25%	2,00%	1,87%
Clase de acciones de acumulación "E" al cierre denominada	EUR	31 de octubre de 2006	1,25%	2,00%	1,88%
Clase de acciones puntuales de acumulación "E"	EUR	29 de junio de 2005	1,25%	2,00%	1,88%
Clase de acciones puntuales de acumulación "E" (Clase cubierta en EUR)	EUR	5 de marzo de 2018	1,25%	2,00%	1,89%
Clase de acciones de acumulación "I" al cierre denominada	EUR	26 de octubre de 2007	0,50%	0,71%	0,56%
Clase de acciones de acumulación "I" al cierre denominada	USD	31 de enero de 2006	0,50%	0,71%	0,56%
Clase de acciones de acumulación "I" al cierre denominada (Clase cubierta en CHF)	CHF	26 de marzo de 2018	0,50%	0,71%	0,56%
Clase de acciones de acumulación "I" al cierre denominada (Clase cubierta en EUR)	EUR	26 de febrero de 2018	0,50%	0,71%	0,56%

\* Consulte la Nota 7.

<sup>(a)</sup> El Ratio de gastos totales ("TER") expresa la suma de todos los gastos, comisiones varias y comisiones de rentabilidad (excluyendo las comisiones por transacción y los gastos de mercado) que se deducen regularmente de los activos de las Carteras (gastos netos de explotación) considerados retrospectivamente como porcentaje de los activos de las Carteras, y cuyo cálculo se realizará utilizando la siguiente fórmula:

Total gastos netos de explotación en UM\*\*/Media de los activos de las carteras en UM\*\* x 100 = TER %.

El TER (Ratio de gastos totales) se calcula para el período comprendido entre el 1 de diciembre de 2018 y el 31 de mayo de 2019. Los TER se expresan en términos anualizados para Carteras con una antigüedad inferior a un año.

\*\* UM = unidades monetarias en la divisa contable del fondo.

<sup>(b)</sup> Consulte el Anexo II.

<sup>(c)</sup> El Límite de gastos no incluye el porcentaje de comisión de GSAMI pagado a Subasesores de inversión externos.

<sup>(d)</sup> No se asignaron gastos a esta clase de acciones hasta el 3 de junio de 2019, el primer día hábil tras el lanzamiento de la clase de acciones.

<sup>(e)</sup> El Límite de gastos no incluye las comisiones de rentabilidad.

<sup>(f)</sup> A la fecha de cierre, la Cartera ya no aplicaba una Comisión de asesoramiento. Esta se reflejó tanto en el Porcentaje de comisiones de asesoramiento como en el Límite de gastos, mientras que el Ratio de gastos netos totales reflejó los porcentajes medios, incluida la Comisión de asesoramiento, durante el período.

Los anteriores porcentajes TER constituyen un promedio de ratios durante el período hasta el 31 de mayo de 2019. Los anteriores límites de gastos representan los porcentajes empleados en el período cerrado a 31 de mayo de 2019.

**Goldman Sachs Funds**  
**Anexo I—Porcentajes de comisiones de asesoramiento,**  
**Límites de gastos y Ratios de gastos netos totales**  
**A 31 de mayo de 2019**

	Divisa	Fecha de lanzamiento	Porcentaje de comisión de asesoramiento	Límite de gastos*	Ratio de gastos netos totales <sup>(a)</sup>
<b>Global CORE® Equity Portfolio (continuación)</b>					
Clase de acciones puntuales de acumulación "I" (Clase cubierta en EUR)	USD				
Clase de acciones "I" al cierre del mercado	EUR	5 de marzo de 2018	0,50%	0,71%	0,56%
Clase de acciones "I" al cierre del mercado	GBP	23 de diciembre de 2016	0,50%	0,71%	0,56%
Clase de acciones puntuales "I"	USD	10 de julio de 2006	0,50%	0,71%	0,56%
Clase de acciones de acumulación "IO" al cierre denominada	USD	14 de octubre de 2004	0,50%	0,71%	0,56%
Clase de acciones de acumulación "IO" al cierre denominada	EUR	25 de septiembre de 2008	0,00%	0,21%	0,06%
Clase de acciones de acumulación "IO" al cierre denominada	GBP	19 de agosto de 2008	0,00%	0,21%	0,06%
Clase de acciones puntuales de acumulación "IO"	USD	30 de noviembre de 2007	0,00%	0,21%	0,06%
Clase de acciones puntuales "IO"	USD	21 de abril de 2015	0,00%	0,21%	0,06%
Clase de acciones puntuales de acumulación "P"	USD	30 de junio de 2014	0,00%	0,21%	0,06%
Clase de acciones puntuales "P"	USD	11 de junio de 2007	1,00%	1,25%	1,10%
Clase de acciones puntuales "P"	USD	3 de abril de 2009	1,00%	1,25%	1,11%
Clase de acciones de acumulación "R" al cierre denominada (Clase cubierta en CHF)	CHF	28 de agosto de 2018	0,50%	0,75%	0,63%
Clase de acciones puntuales de acumulación "R"	EUR	19 de octubre de 2017	0,50%	0,75%	0,62%
Clase de acciones puntuales de acumulación "R"	USD	3 de diciembre de 2012	0,50%	0,75%	0,63%
Clase de acciones "R" al cierre del mercado	GBP	23 de diciembre de 2016	0,50%	0,75%	0,63%
Clase de acciones puntuales "R"	USD	3 de diciembre de 2012	0,50%	0,75%	0,62%
<b>Global Small Cap CORE® Equity Portfolio</b>					
Clase de acciones al cierre denominadas en la divisa de referencia	USD				
Clase de acciones puntuales denominadas en la divisa de referencia	USD	3 de agosto de 2006	1,25%	1,50%	1,46%
Clase de acciones puntuales de acumulación en otras divisas	EUR	27 de abril de 2017	1,25%	1,50%	1,47%
Clase de acciones puntuales de acumulación en otras divisas	SEK	23 de octubre de 2015	1,25%	1,50%	1,47%
Clase de acciones "A" al cierre del mercado	USD	30 de marzo de 2007	1,25%	2,00%	1,97%
Clase de acciones puntuales "A"	USD	18 de junio de 2007	1,25%	2,00%	1,96%
Clase de acciones de acumulación "E" al cierre denominada	EUR	30 de marzo de 2007	1,25%	2,00%	1,96%
Clase de acciones puntuales de acumulación "E"	EUR	18 de junio de 2007	1,25%	2,00%	1,96%
Clase de acciones de acumulación "I" al cierre denominada	GBP	24 de agosto de 2017	0,60%	0,81%	0,63%
Clase de acciones puntuales de acumulación "I"	EUR	31 de octubre de 2007	0,60%	0,81%	0,74%
Clase de acciones puntuales de acumulación "I"	USD	7 de junio de 2016	0,60%	0,81%	0,74%
Clase de acciones "I" al cierre del mercado	GBP	24 de agosto de 2017	0,60%	0,81%	0,75%
Clase de acciones de acumulación "IO" al cierre denominada	GBP	19 de agosto de 2008	0,00%	0,21%	0,15%
Clase de acciones de acumulación "IO" al cierre denominada	JPY	1 de agosto de 2018	0,00%	0,21%	0,15%
Clase de acciones de acumulación "IO" al cierre denominada	USD	30 de noviembre de 2007	0,00%	0,21%	0,14%
Clase de acciones puntuales de acumulación "IO"	USD	21 de abril de 2015	0,00%	0,21%	0,14%
Clase de acciones puntuales "IO"	USD	30 de junio de 2014	0,00%	0,21%	0,14%
Clase de acciones puntuales de acumulación "P"	USD	11 de junio de 2007	1,00%	1,25%	1,19%
Clase de acciones puntuales de acumulación "R"	USD	3 de diciembre de 2012	0,60%	0,85%	0,81%
Clase de acciones puntuales "R"	GBP	9 de julio de 2015	0,60%	0,85%	0,82%
Clase de acciones puntuales "R"	USD	3 de diciembre de 2012	0,60%	0,85%	0,83%
<b>US CORE® Equity Portfolio</b>					
Clase de acciones de acumulación al cierre denominada en la divisa de referencia	USD				
Clase de acciones puntuales de acumulación denominadas en la divisa de referencia	USD	21 de noviembre de 2005	1,00%	1,25%	1,14%
Clase de acciones al cierre denominadas en la divisa de referencia	USD	14 de noviembre de 2005	1,00%	1,25%	1,14%
Clase de acciones puntuales denominadas en la divisa de referencia	USD	21 de noviembre de 2005	1,00%	1,25%	1,15%
Clase de acciones puntuales denominadas en la divisa de referencia	USD	18 de noviembre de 1996	1,00%	1,25%	1,14%
Clase de acciones de acumulación al cierre denominada en otras divisas	SGD	20 de junio de 2018	1,00%	1,25%	1,25%
Clase de acciones puntuales "A"	USD	5 de marzo de 2001	1,00%	1,75%	1,65%
Clase de acciones puntuales "B"	USD	5 de marzo de 2001	1,00%	2,75%	2,64%
Clase de acciones puntuales de acumulación "E"	EUR	31 de julio de 2001	1,00%	1,75%	1,64%
Clase de acciones puntuales de acumulación "E" (Clase cubierta en EUR)	EUR	8 de marzo de 2018	1,00%	1,75%	1,66%
Clase de acciones de acumulación "I" al cierre denominada <sup>(b)(d)</sup>	HKD	31 de mayo de 2019	—	0,71%	—
Clase de acciones de acumulación "I" al cierre denominada	USD	14 de septiembre de 2015	0,50%	0,71%	0,58%
Clase de acciones puntuales de acumulación "I"	USD	3 de diciembre de 2014	0,50%	0,71%	0,58%
Clase de acciones puntuales de acumulación "I" (Clase cubierta en EUR)	EUR	8 de marzo de 2018	0,50%	0,71%	0,58%
Clase de acciones puntuales "I"	USD	22 de febrero de 2002	0,50%	0,71%	0,58%
Clase de acciones puntuales de acumulación "P"	USD	11 de junio de 2007	0,80%	1,05%	0,92%
Clase de acciones puntuales "P"	USD	25 de abril de 2008	0,80%	1,05%	0,92%
Clase de acciones puntuales de acumulación "R"	USD	3 de diciembre de 2012	0,50%	0,75%	0,65%
Clase de acciones puntuales "R"	GBP	3 de diciembre de 2012	0,50%	0,75%	0,64%
Clase de acciones puntuales "R"	USD	3 de diciembre de 2012	0,50%	0,75%	0,66%
Clase de acciones "U" al cierre del mercado	USD	27 de febrero de 2004	1,05%	1,30%	1,19%
<b>US Small Cap CORE® Equity Portfolio</b>					
Clase de acciones de acumulación al cierre denominada en la divisa de referencia	USD				
Clase de acciones puntuales de acumulación denominadas en la divisa de referencia	USD	5 de diciembre de 2005	1,25%	1,50%	1,48%
Clase de acciones puntuales denominadas en la divisa de referencia	USD	5 de diciembre de 2005	1,25%	1,50%	1,47%
Clase de acciones puntuales denominadas en la divisa de referencia	USD	5 de diciembre de 2005	1,25%	1,50%	1,47%
Clase de acciones "A" al cierre del mercado	USD	5 de diciembre de 2005	1,25%	2,00%	1,98%
Clase de acciones de acumulación "E" al cierre denominada	EUR	5 de diciembre de 2005	1,25%	2,00%	1,98%

\* Consulte la Nota 7.

<sup>(a)</sup> El Ratio de gastos totales ("TER") expresa la suma de todos los gastos, comisiones varias y comisiones de rentabilidad (excluyendo las comisiones por transacción y los gastos de mercado) que se deducen regularmente de los activos de las Carteras (gastos netos de explotación) considerados retrospectivamente como porcentaje de los activos de las Carteras, y cuyo cálculo se realizará utilizando la siguiente fórmula:

Total gastos netos de explotación en UM\*\*/Media de los activos de las carteras en UM\*\* x 100 = TER %.

El TER (Ratio de gastos totales) se calcula para el período comprendido entre el 1 de diciembre de 2018 y el 31 de mayo de 2019. Los TER se expresan en términos anualizados para Carteras con una antigüedad inferior a un año.

\*\* UM = unidades monetarias en la divisa contable del fondo.

<sup>(b)</sup> Consulte el Anexo II.

<sup>(c)</sup> El Límite de gastos no incluye el porcentaje de comisión de GSAMI pagado a Subasesores de inversión externos.

<sup>(d)</sup> No se asignaron gastos a esta clase de acciones hasta el 3 de junio de 2019, el primer día hábil tras el lanzamiento de la clase de acciones.

<sup>(e)</sup> El Límite de gastos no incluye las comisiones de rentabilidad.

<sup>(f)</sup> A la fecha de cierre, la Cartera ya no aplicaba una Comisión de asesoramiento. Esta se reflejó tanto en el Porcentaje de comisiones de asesoramiento como en el Límite de gastos, mientras que el Ratio de gastos netos totales reflejó los porcentajes medios, incluida la Comisión de asesoramiento, durante el período.

Los anteriores porcentajes TER constituyen un promedio de ratios durante el período hasta el 31 de mayo de 2019. Los anteriores límites de gastos representan los porcentajes empleados en el período cerrado a 31 de mayo de 2019.

**Goldman Sachs Funds**  
**Anexo I—Porcentajes de comisiones de asesoramiento,**  
**Límites de gastos y Ratios de gastos netos totales**  
**A 31 de mayo de 2019**

	Divisa	Fecha de lanzamiento	Porcentaje de comisión de asesoramiento	Límite de gastos*	Ratio de gastos netos totales <sup>(a)</sup>
<b>US Small Cap CORE<sup>®</sup> Equity Portfolio (continuación)</b>					
Clase de acciones puntuales de acumulación "E"	EUR	5 de diciembre de 2005	1,25%	2,00%	1,98%
Clase de acciones puntuales de acumulación "I"	USD	26 de octubre de 2007	0,60%	0,81%	0,76%
Clase de acciones puntuales "I"	USD	9 de octubre de 2006	0,60%	0,81%	0,76%
Clase de acciones puntuales de acumulación "IO"	USD	7 de abril de 2017	0,00%	0,21%	0,16%
Clase de acciones puntuales de acumulación "P"	USD	11 de junio de 2007	0,80%	1,05%	1,01%
Clase de acciones puntuales de acumulación "R"	USD	3 de diciembre de 2012	0,60%	0,85%	0,83%
Clase de acciones puntuales "R"	GBP	10 de diciembre de 2012	0,60%	0,85%	0,83%
Clase de acciones puntuales "R"	USD	3 de diciembre de 2012	0,60%	0,85%	0,83%
<b>Carteras de renta variable global y regional GIVI</b>					
<b>GIVI Global Equity – Growth Markets Tilt Portfolio</b>					
Clase de acciones de acumulación al cierre denominada en la divisa de referencia	USD	29 de junio de 2012	0,60%	0,85%	0,85%
Clase de acciones puntuales de acumulación denominadas en la divisa de referencia	USD	29 de junio de 2012	0,60%	0,85%	0,85%
Clase de acciones puntuales denominadas en la divisa de referencia	USD	29 de junio de 2012	0,60%	0,85%	0,85%
Clase de acciones puntuales de acumulación "E"	EUR	29 de junio de 2012	0,60%	1,10%	1,10%
Clase de acciones de acumulación "I" al cierre denominada	USD	29 de junio de 2012	0,25%	0,40%	0,40%
Clase de acciones de acumulación "IO" al cierre denominada	USD	31 de julio de 2013	0,00%	0,15%	0,15%
Clase de acciones puntuales de acumulación "P"	USD	29 de junio de 2012	0,35%	0,60%	0,60%
Clase de acciones puntuales "P"	USD	29 de junio de 2012	0,35%	0,60%	0,60%
Clase de acciones puntuales de acumulación "R"	USD	3 de diciembre de 2012	0,25%	0,50%	0,50%
Clase de acciones puntuales "R"	USD	3 de diciembre de 2012	0,25%	0,50%	0,50%
<b>Carteras de renta variable por sectores</b>					
<b>North America Energy &amp; Energy Infrastructure Equity Portfolio</b>					
Clase de acciones de acumulación denominadas en la divisa de referencia	USD	14 de abril de 2014	1,50%	1,90%	1,90%
Clase de acciones denominadas en la divisa de referencia	USD	14 de abril de 2014	1,50%	1,90%	1,90%
Clase de acciones "A"	USD	26 de mayo de 2017	1,50%	2,40%	2,40%
Clase de acciones de acumulación "E"	EUR	14 de abril de 2014	1,50%	2,65%	2,65%
Clase de acciones de acumulación "I"	USD	14 de abril de 2014	0,75%	1,11%	1,10%
Clase de acciones "I"	USD	14 de abril de 2014	0,75%	1,11%	1,10%
Clase de acciones de acumulación "P"	USD	23 de mayo de 2014	1,25%	1,61%	1,61%
Clase de acciones "P"	USD	23 de mayo de 2014	1,25%	1,61%	1,61%
Clase de acciones de acumulación "R"	EUR	20 de octubre de 2015	0,75%	1,15%	1,15%
Clase de acciones de acumulación "R"	USD	14 de abril de 2014	0,75%	1,15%	1,15%
Clase de acciones "R"	USD	14 de abril de 2014	0,75%	1,15%	1,14%
<b>CARTERAS DE RENTA FIJA</b>					
<b>Emerging Markets Corporate Bond Portfolio</b>					
Clase de acciones de acumulación denominadas en la divisa de referencia	USD	17 de mayo de 2011	1,25%	1,50%	1,42%
Clase de acciones (bruta mensual) (Dis) denominadas en la divisa de referencia	USD	1 de diciembre de 2017	1,25%	1,50%	1,43%
Clase de acciones (mensual) (Dis) denominadas en la divisa de referencia	USD	31 de marzo de 2017	1,25%	1,50%	1,42%
Clase de acciones (estable mensual) (Dis) denominadas en la divisa de referencia	USD	13 de abril de 2017	1,25%	1,50%	1,42%
Clase de acciones denominadas en la divisa de referencia	USD	17 de mayo de 2011	1,25%	1,50%	1,41%
Clase de acciones en otras divisas (bruta mensual) (Dis) <sup>(b)</sup>	HKD	30 de enero de 2019	1,25%	1,50%	1,44%
Clase de acciones en otras divisas (bruta mensual) (Dis) (Clase cubierta en AUD) <sup>(b)</sup>	AUD	30 de enero de 2019	1,25%	1,50%	1,47%
Clase de acciones en otras divisas (mensual) (Dis) (Clase cubierta en SGD)	SGD	31 de marzo de 2017	1,25%	1,50%	1,42%
Clase de acciones en otras divisas (estable mensual) (Dis) (Clase cubierta en AUD)	AUD	1 de junio de 2017	1,25%	1,50%	1,42%
Clase de acciones en otras divisas (estable mensual) (Dis) (Clase cubierta en GBP)	GBP	8 de junio de 2017	1,25%	1,50%	1,42%
Clase de acciones en otras divisas (estable mensual) (Dis) (Clase cubierta en SGD)	SGD	13 de abril de 2017	1,25%	1,50%	1,42%
Clase de acciones de acumulación en otras divisas (Clase cubierta en EUR)	EUR	17 de mayo de 2011	1,25%	1,50%	1,41%
Clase de acciones en otras divisas (Clase cubierta en EUR)	EUR	17 de mayo de 2011	1,25%	1,50%	1,42%
Clase de acciones en otras divisas (Clase cubierta en GBP)	GBP	17 de mayo de 2011	1,25%	1,50%	1,42%
Clase de acciones "A"	USD	17 de mayo de 2011	1,25%	1,75%	1,67%
Clase de acciones (trimestral) (Dis) "E" (Clase cubierta en EUR)	EUR	8 de agosto de 2012	1,25%	2,00%	1,92%
Clase de acciones de acumulación "E" (Clase cubierta en EUR)	EUR	17 de mayo de 2011	1,25%	2,00%	1,92%
Clase de acciones de acumulación "I"	USD	17 de mayo de 2011	0,70%	0,91%	0,80%
Clase de acciones de acumulación "I" (Clase cubierta en EUR)	EUR	17 de mayo de 2011	0,70%	0,91%	0,80%
Clase de acciones de acumulación "I" (Clase cubierta en GBP)	GBP	1 de diciembre de 2014	0,70%	0,91%	0,80%
Clase de acciones "I"	USD	17 de mayo de 2011	0,70%	0,91%	0,80%
Clase de acciones "I" (Clase cubierta en EUR)	EUR	17 de mayo de 2011	0,70%	0,91%	0,80%
Clase de acciones de acumulación "IO"	JPY	13 de septiembre de 2016	0,00%	0,21%	0,10%
Clase de acciones de acumulación "IO"	USD	24 de abril de 2015	0,00%	0,21%	0,10%
Clase de acciones "IO"	USD	15 de noviembre de 2013	0,00%	0,21%	0,10%
Clase de acciones de acumulación "IS" (Clase cubierta en EUR) <sup>(b)</sup>	EUR	27 de febrero de 2019	0,45%	0,66%	0,55%

\* Consulte la Nota 7.

<sup>(a)</sup> El Ratio de gastos totales ("TER") expresa la suma de todos los gastos, comisiones varias y comisiones de rentabilidad (excluyendo las comisiones por transacción y los gastos de mercado) que se deducen regularmente de los activos de las Carteras (gastos netos de explotación) considerados retrospectivamente como porcentaje de los activos de las Carteras, y cuyo cálculo se realizará utilizando la siguiente fórmula:

Total gastos netos de explotación en UM\*\*/Media de los activos de las carteras en UM\*\* x 100 = TER %.

El TER (Ratio de gastos totales) se calcula para el período comprendido entre el 1 de diciembre de 2018 y el 31 de mayo de 2019. Los TER se expresan en términos anualizados para Carteras con una antigüedad inferior a un año.

\*\* UM = unidades monetarias en la divisa contable del fondo.

<sup>(b)</sup> Consulte el Anexo II.

<sup>(c)</sup> El Límite de gastos no incluye el porcentaje de comisión de GSAMI pagado a Subasesores de inversión externos.

<sup>(d)</sup> No se asignaron gastos a esta clase de acciones hasta el 3 de junio de 2019, el primer día hábil tras el lanzamiento de la clase de acciones.

<sup>(e)</sup> El Límite de gastos no incluye las comisiones de rentabilidad.

<sup>(f)</sup> A la fecha de cierre, la Cartera ya no aplicaba una Comisión de asesoramiento. Esta se reflejó tanto en el Porcentaje de comisiones de asesoramiento como en el Límite de gastos, mientras que el Ratio de gastos netos totales reflejó los porcentajes medios, incluida la Comisión de asesoramiento, durante el período.

Los anteriores porcentajes TER constituyen un promedio de ratios durante el período hasta el 31 de mayo de 2019. Los anteriores límites de gastos representan los porcentajes empleados en el período cerrado a 31 de mayo de 2019.

**Goldman Sachs Funds**  
**Anexo I—Porcentajes de comisiones de asesoramiento,**  
**Límites de gastos y Ratios de gastos netos totales**  
**A 31 de mayo de 2019**

	Divisa	Fecha de lanzamiento	Porcentaje de comisión de asesoramiento	Límite de gastos <sup>†</sup>	Ratio de gastos netos totales <sup>(a)</sup>
<b>Emerging Markets Corporate Bond Portfolio (continuación)</b>					
Clase de acciones de acumulación "P"	USD	8 de febrero de 2013	1,00%	1,25%	1,15%
Clase de acciones "P"	USD	8 de febrero de 2013	1,00%	1,25%	1,16%
Clase de acciones de acumulación "R"	USD	13 de diciembre de 2012	0,70%	0,95%	0,87%
Clase de acciones "R"	USD	13 de diciembre de 2012	0,70%	0,95%	0,87%
Clase de acciones "R" (Clase cubierta en GBP)	GBP	5 de diciembre de 2012	0,70%	0,95%	0,87%
<b>Emerging Markets Debt Blend Portfolio</b>					
Clase de acciones de acumulación denominadas en la divisa de referencia	USD	8 de mayo de 2013	1,40%	1,65%	1,61%
Clase de acciones denominadas en la divisa de referencia	USD	8 de mayo de 2013	1,40%	1,65%	1,61%
Clase de acciones de acumulación en otras divisas (Clase parcialmente cubierta en EUR)	EUR	8 de mayo de 2013	1,40%	1,65%	1,61%
Clase de acciones en otras divisas (Clase parcialmente cubierta en EUR)	EUR	8 de mayo de 2013	1,40%	1,65%	1,61%
Clase de acciones de acumulación "E" (Clase parcialmente cubierta en EUR)	EUR	8 de mayo de 2013	1,40%	2,15%	2,11%
Clase de acciones de acumulación "I"	EUR	15 de mayo de 2017	0,70%	0,91%	0,84%
Clase de acciones de acumulación "I"	USD	8 de mayo de 2013	0,70%	0,91%	0,83%
Clase de acciones de acumulación "I" (Clase parcialmente cubierta en EUR)	EUR	28 de junio de 2017	0,70%	0,91%	0,84%
Clase de acciones de acumulación "I" (Clase parcialmente cubierta en GBP)	GBP	8 de diciembre de 2014	0,70%	0,91%	0,84%
Clase de acciones "I"	USD	8 de mayo de 2013	0,70%	0,91%	0,84%
Clase de acciones "I" (Clase parcialmente cubierta en GBP)	GBP	8 de mayo de 2013	0,70%	0,91%	0,84%
Clase de acciones de acumulación "IO" (Clase parcialmente cubierta en GBP)	GBP	15 de enero de 2014	0,00%	0,21%	0,14%
Clase de acciones de acumulación "R"	USD	8 de mayo de 2013	0,70%	0,95%	0,91%
Clase de acciones "R"	USD	8 de mayo de 2013	0,70%	0,95%	0,91%
Clase de acciones "R" (Clase parcialmente cubierta en GBP)	GBP	8 de mayo de 2013	0,70%	0,95%	0,91%
<b>Emerging Markets Debt Local Portfolio</b>					
Clase de acciones de acumulación denominadas en la divisa de referencia	USD	29 de junio de 2007	1,60%	1,85%	1,79%
Clase de acciones (mensual) (Dis) denominadas en la divisa de referencia	USD	15 de abril de 2011	1,60%	1,85%	1,79%
Clase de acciones denominadas en la divisa de referencia	USD	29 de junio de 2007	1,60%	1,85%	1,79%
Clase de acciones en otras divisas	GBP	4 de junio de 2010	1,60%	1,85%	1,79%
Clase de acciones de acumulación "A"	USD	29 de junio de 2007	1,60%	2,10%	2,04%
Clase de acciones "A"	USD	29 de junio de 2007	1,60%	2,10%	2,04%
Clase de acciones (trimestral) (Dis) "E"	EUR	15 de abril de 2011	1,60%	2,10%	2,04%
Clase de acciones de acumulación "E"	EUR	29 de junio de 2007	1,60%	2,10%	2,04%
Clase de acciones "E"	EUR	29 de junio de 2007	1,60%	2,10%	2,04%
Clase de acciones (trimestral) (Dis) "I"	EUR	24 de junio de 2014	0,70%	0,91%	0,82%
Clase de acciones de acumulación "I"	EUR	15 de marzo de 2010	0,70%	0,91%	0,82%
Clase de acciones de acumulación "I"	GBP	1 de diciembre de 2014	0,70%	0,91%	0,83%
Clase de acciones de acumulación "I"	USD	29 de junio de 2007	0,70%	0,91%	0,82%
Clase de acciones de acumulación "I"	USD	29 de junio de 2007	0,70%	0,91%	0,82%
Clase de acciones "I"	USD	29 de junio de 2007	0,70%	0,91%	0,82%
Clase de acciones "IO" (bruta mensual) (Dis) <sup>(b)</sup>	USD	18 de marzo de 2019	0,00%	0,21%	0,13%
Clase de acciones de acumulación "IO"	JPY	31 de agosto de 2016	0,00%	0,21%	0,12%
Clase de acciones de acumulación "IO"	USD	26 de septiembre de 2007	0,00%	0,21%	0,12%
Clase de acciones "IO"	USD	30 de junio de 2014	0,00%	0,21%	0,12%
Clase de acciones (mensual) (Dis) (Cap) "IX"	USD	4 de septiembre de 2007	1,00%	1,21%	1,12%
Clase de acciones (mensual) (Dis) (Cap) "IXO"	USD	15 de octubre de 2009	0,00%	0,21%	0,12%
Clase de acciones de acumulación "P"	USD	29 de mayo de 2009	1,25%	1,50%	1,42%
Clase de acciones "P"	USD	29 de mayo de 2009	1,25%	1,50%	1,42%
Clase de acciones de acumulación "R"	EUR	13 de diciembre de 2012	0,70%	0,95%	0,85%
Clase de acciones de acumulación "R"	USD	13 de diciembre de 2012	0,70%	0,95%	0,89%
Clase de acciones "R"	EUR	13 de diciembre de 2012	0,70%	0,95%	0,89%
Clase de acciones "R"	GBP	10 de diciembre de 2012	0,70%	0,95%	0,89%
Clase de acciones "R"	USD	13 de diciembre de 2012	0,70%	0,95%	0,89%
<b>Emerging Markets Debt Portfolio</b>					
Clase de acciones de acumulación denominadas en la divisa de referencia	USD	14 de noviembre de 2005	1,25%	1,50%	1,38%
Clase de acciones de acumulación denominadas en la divisa de referencia (Clase cubierta en duración)	USD	13 de julio de 2011	1,25%	1,50%	1,37%
Clase de acciones de acumulación denominadas en la divisa de referencia (Clase cubierta en EUR)	EUR	12 de octubre de 2007	1,25%	1,50%	1,38%
Clase de acciones (bruta mensual) (Dis) denominadas en la divisa de referencia	USD	1 de diciembre de 2017	1,25%	1,50%	1,38%
Clase de acciones (mensual) (Dis) denominadas en la divisa de referencia	USD	15 de abril de 2011	1,25%	1,50%	1,38%
Clase de acciones (estable mensual) (Dis) denominadas en la divisa de referencia	USD	15 de julio de 2016	1,25%	1,50%	1,38%
Clase de acciones denominadas en la divisa de referencia	USD	3 de mayo de 2000	1,25%	1,50%	1,38%
Clase de acciones denominadas en la divisa de referencia (Clase cubierta en duración)	USD	13 de julio de 2011	1,25%	1,50%	1,38%
Clase de acciones en otras divisas (mensual) (Dis) (Clase cubierta en EUR)	EUR	22 de septiembre de 2016	1,25%	1,50%	1,41%
Clase de acciones en otras divisas (mensual) (Dis) (Clase cubierta en HKD)	HKD	30 de septiembre de 2016	1,25%	1,50%	1,38%
Clase de acciones en otras divisas (estable mensual) (Dis) (Clase cubierta en SGD)	SGD	15 de julio de 2016	1,25%	1,50%	1,38%

\* Consulte la Nota 7.

(a) El Ratio de gastos totales ("TER") expresa la suma de todos los gastos, comisiones varias y comisiones de rentabilidad (excluyendo las comisiones por transacción y los gastos de mercado) que se deducen regularmente de los activos de las Carteras (gastos netos de explotación) considerados retrospectivamente como porcentaje de los activos de las Carteras, y cuyo cálculo se realizará utilizando la siguiente fórmula:

Total gastos netos de explotación en UM\*\*/Media de los activos de las carteras en UM\*\* x 100 = TER %.

El TER (Ratio de gastos totales) se calcula para el período comprendido entre el 1 de diciembre de 2018 y el 31 de mayo de 2019. Los TER se expresan en términos anualizados para Carteras con una antigüedad inferior a un año.

\*\* UM = unidades monetarias en la divisa contable del fondo.

(b) Consulte el Anexo II.

(c) El Límite de gastos no incluye el porcentaje de comisión de GSAMI pagado a Subasesores de inversión externos.

(d) No se asignaron gastos a esta clase de acciones hasta el 3 de junio de 2019, el primer día hábil tras el lanzamiento de la clase de acciones.

(e) El Límite de gastos no incluye las comisiones de rentabilidad.

(f) A la fecha de cierre, la Cartera ya no aplicaba una Comisión de asesoramiento. Esta se reflejó tanto en el Porcentaje de comisiones de asesoramiento como en el Límite de gastos, mientras que el Ratio de gastos netos totales reflejó los porcentajes medios, incluida la Comisión de asesoramiento, durante el período.

Los anteriores porcentajes TER constituyen un promedio de ratios durante el período hasta el 31 de mayo de 2019. Los anteriores límites de gastos representan los porcentajes empleados en el período cerrado a 31 de mayo de 2019.

**Goldman Sachs Funds**  
**Anexo I—Porcentajes de comisiones de asesoramiento,**  
**Límites de gastos y Ratios de gastos netos totales**  
**A 31 de mayo de 2019**

	Divisa	Fecha de lanzamiento	Porcentaje de comisión de asesoramiento	Límite de gastos*	Ratio de gastos netos totales <sup>(a)</sup>
<b>Emerging Markets Debt Portfolio (continuación)</b>					
Clase de acciones de acumulación en otras divisas (Clase cubierta en CHF)	CHF	13 de marzo de 2015	1,25%	1,50%	1,38%
Clase de acciones de acumulación en otras divisas (Clase cubierta en EUR) (Clase cubierta en duración)	EUR	13 de julio de 2011	1,25%	1,50%	1,38%
Clase de acciones en otras divisas (Clase cubierta en EUR)	EUR	9 de mayo de 2012	1,25%	1,50%	1,38%
Clase de acciones en otras divisas (Clase cubierta en SGD)	SGD	21 de junio de 2011	1,25%	1,50%	1,38%
Clase de acciones (mensual) (Dis) "A"	USD	5 de mayo de 2011	1,25%	1,75%	1,63%
Clase de acciones de acumulación "A"	USD	24 de octubre de 2016	1,25%	1,75%	1,64%
Clase de acciones de acumulación "A" (Clase cubierta en PLN)	PLN	27 de mayo de 2016	1,25%	1,75%	1,63%
Clase de acciones "A"	USD	5 de marzo de 2001	1,25%	1,75%	1,63%
Clase de acciones "B"	USD	5 de marzo de 2001	1,25%	2,75%	2,63%
Clase de acciones (trimestral) (Dis) "E" (Clase cubierta en EUR)	EUR	21 de abril de 2011	1,25%	2,00%	1,88%
Clase de acciones (trimestral) (Dis) "E" (Clase cubierta en EUR) (Clase cubierta en duración)	EUR	13 de julio de 2011	1,25%	2,00%	1,88%
Clase de acciones de acumulación "E"	EUR	31 de julio de 2001	1,25%	2,00%	1,88%
Clase de acciones de acumulación "E" (Clase cubierta en EUR)	EUR	10 de noviembre de 2010	1,25%	2,00%	1,88%
Clase de acciones de acumulación "E" (Clase cubierta en EUR) (Clase cubierta en duración)	EUR	13 de julio de 2011	1,25%	2,00%	1,88%
Clase de acciones (bruta trimestral) (Dis) "I" (Clase cubierta en EUR)	EUR	25 de abril de 2016	0,75%	0,96%	0,80%
Clase de acciones (trimestral) (Dis) "I"	GBP	2 de septiembre de 2016	0,75%	0,96%	0,81%
Clase de acciones (trimestral) (Dis) "I" (Clase cubierta en CHF)	CHF	27 de abril de 2015	0,75%	0,96%	0,81%
Clase de acciones de acumulación "I"	USD	3 de septiembre de 2010	0,75%	0,96%	0,81%
Clase de acciones de acumulación "I" (Clase cubierta en CHF)	CHF	17 de noviembre de 2015	0,75%	0,96%	0,81%
Clase de acciones de acumulación "I" (Clase cubierta en duración)	EUR	11 de mayo de 2015	0,75%	0,96%	0,81%
Clase de acciones de acumulación "I" (Clase cubierta en EUR)	EUR	7 de febrero de 2006	0,75%	0,96%	0,81%
Clase de acciones de acumulación "I" (Clase cubierta en EUR) (Clase cubierta en duración)	EUR	19 de agosto de 2014	0,75%	0,96%	0,81%
Clase de acciones de acumulación "I" (Clase cubierta en JPY)	JPY	2 de junio de 2017	0,75%	0,96%	0,81%
Clase de acciones "I"	EUR	23 de agosto de 2017	0,75%	0,96%	0,81%
Clase de acciones "I"	USD	19 de junio de 2001	0,75%	0,96%	0,81%
Clase de acciones "I" (Clase cubierta en duración)	USD	16 de julio de 2015	0,75%	0,96%	0,81%
Clase de acciones "I" (Clase cubierta en EUR)	EUR	27 de noviembre de 2006	0,75%	0,96%	0,81%
Clase de acciones "I" (Clase cubierta en EUR) (Clase cubierta en duración)	EUR	5 de julio de 2013	0,75%	0,96%	0,81%
Clase de acciones "I" (Clase cubierta en GBP)	GBP	30 de noviembre de 2005	0,75%	0,96%	0,81%
Clase de acciones "I" (Clase cubierta en GBP) (Clase cubierta en duración)	GBP	28 de julio de 2011	0,75%	0,96%	0,81%
Clase de acciones "IO" (bruta mensual) (Dis) <sup>(b)</sup>	USD	18 de marzo de 2019	0,00%	0,21%	0,17%
Clase de acciones de acumulación "IO"	GBP	16 de agosto de 2018	0,00%	0,21%	0,06%
Clase de acciones de acumulación "IO"	JPY	7 de octubre de 2016	0,00%	0,21%	0,06%
Clase de acciones de acumulación "IO"	USD	30 de noviembre de 2007	0,00%	0,21%	0,06%
Clase de acciones de acumulación "IO" (Clase cubierta en EUR)	EUR	8 de junio de 2016	0,00%	0,21%	0,06%
Clase de acciones de acumulación "IO" (Clase cubierta en GBP)	GBP	30 de abril de 2008	0,00%	0,21%	0,06%
Clase de acciones de acumulación "IO" (Clase cubierta en JPY)	JPY	7 de octubre de 2016	0,00%	0,21%	0,06%
Clase de acciones "IO"	USD	1 de agosto de 2006	0,00%	0,21%	0,06%
Clase de acciones (trimestral) (Dis) "IS" (Clase cubierta en EUR)	EUR	6 de noviembre de 2014	0,45%	0,66%	0,51%
Clase de acciones de acumulación "IS"	USD	4 de diciembre de 2017	0,45%	0,66%	0,51%
Clase de acciones de acumulación "IS" (Clase cubierta en EUR)	EUR	4 de diciembre de 2017	0,45%	0,66%	0,51%
Clase de acciones "IS" (Clase cubierta en GBP)	GBP	4 de diciembre de 2017	0,45%	0,66%	0,51%
Clase de acciones (mensual) (Dis) (Cap) "IX"	USD	4 de septiembre de 2007	0,75%	0,96%	0,81%
Clase de acciones de acumulación "P"	USD	3 de mayo de 2017	1,00%	1,25%	1,11%
Clase de acciones "P"	USD	3 de mayo de 2017	1,00%	1,25%	1,10%
Clase de acciones de acumulación "R"	EUR	13 de diciembre de 2012	0,75%	1,00%	0,86%
Clase de acciones de acumulación "R"	USD	3 de diciembre de 2012	0,75%	1,00%	0,88%
Clase de acciones de acumulación "R" (Clase cubierta en CHF)	CHF	13 de marzo de 2015	0,75%	1,00%	0,88%
Clase de acciones de acumulación "R" (Clase cubierta en duración)	USD	28 de julio de 2017	0,75%	1,00%	0,88%
Clase de acciones de acumulación "R" (Clase cubierta en EUR)	EUR	5 de diciembre de 2012	0,75%	1,00%	0,88%
Clase de acciones "R"	USD	3 de diciembre de 2012	0,75%	1,00%	0,88%
Clase de acciones "R" (Clase cubierta en EUR)	EUR	5 de diciembre de 2012	0,75%	1,00%	0,88%
Clase de acciones "R" (Clase cubierta en GBP)	GBP	5 de diciembre de 2012	0,75%	1,00%	0,88%
Clase de acciones "R" (Clase cubierta en GBP) (Clase cubierta en duración)	GBP	5 de diciembre de 2012	0,75%	1,00%	0,87%
Clase de acciones "R" (Clase cubierta en SGD)	SGD	23 de octubre de 2015	0,75%	1,00%	0,88%

\* Consulte la Nota 7.

<sup>(a)</sup> El Ratio de gastos totales ("TER") expresa la suma de todos los gastos, comisiones varias y comisiones de rentabilidad (excluyendo las comisiones por transacción y los gastos de mercado) que se deducen regularmente de los activos de las Carteras (gastos netos de explotación) considerados retrospectivamente como porcentaje de los activos de las Carteras, y cuyo cálculo se realizará utilizando la siguiente fórmula:

Total gastos netos de explotación en UM\*\*/Media de los activos de las carteras en UM\*\* x 100 = TER %.

El TER (Ratio de gastos totales) se calcula para el período comprendido entre el 1 de diciembre de 2018 y el 31 de mayo de 2019. Los TER se expresan en términos anualizados para Carteras con una antigüedad inferior a un año.

\*\* UM = unidades monetarias en la divisa contable del fondo.

<sup>(b)</sup> Consulte el Anexo II.

<sup>(c)</sup> El Límite de gastos no incluye el porcentaje de comisión de GSAMI pagado a Subasesores de inversión externos.

<sup>(d)</sup> No se asignaron gastos a esta clase de acciones hasta el 3 de junio de 2019, el primer día hábil tras el lanzamiento de la clase de acciones.

<sup>(e)</sup> El Límite de gastos no incluye las comisiones de rentabilidad.

<sup>(f)</sup> A la fecha de cierre, la Cartera ya no aplicaba una Comisión de asesoramiento. Esta se reflejó tanto en el Porcentaje de comisiones de asesoramiento como en el Límite de gastos, mientras que el Ratio de gastos netos reflejó los porcentajes medios, incluida la Comisión de asesoramiento, durante el período.

Los anteriores porcentajes TER constituyen un promedio de ratios durante el periodo hasta el 31 de mayo de 2019. Los anteriores límites de gastos representan los porcentajes empleados en el periodo cerrado a 31 de mayo de 2019.

**Goldman Sachs Funds**  
**Anexo I—Porcentajes de comisiones de asesoramiento,**  
**Límites de gastos y Ratios de gastos netos totales**  
**A 31 de mayo de 2019**

	Divisa	Fecha de lanzamiento	Porcentaje de comisión de asesoramiento	Límite de gastos*	Ratio de gastos netos totales <sup>(a)</sup>
<b>Emerging Markets Short Duration Bond Portfolio<sup>(b)</sup></b>					
Clase de acciones denominadas en la divisa de referencia <sup>(b)</sup>	USD	8 de enero de 2019	1,00%	1,19%	1,19%
Clase de acciones de acumulación denominadas en la divisa de referencia <sup>(b)</sup>	USD	8 de enero de 2019	1,00%	1,19%	1,19%
Clase de acciones en otras divisas (Clase cubierta en EUR) <sup>(b)</sup>	EUR	8 de enero de 2019	1,00%	1,19%	1,19%
Clase de acciones de acumulación en otras divisas (Clase cubierta en EUR) <sup>(b)</sup>	EUR	8 de enero de 2019	1,00%	1,19%	1,19%
Clase de acciones de acumulación "E" (Clase cubierta en EUR) <sup>(b)</sup>	EUR	8 de enero de 2019	1,00%	1,44%	1,44%
Clase de acciones "I" <sup>(b)</sup>	USD	8 de enero de 2019	0,50%	0,65%	0,65%
Clase de acciones de acumulación "I" <sup>(b)</sup>	USD	8 de enero de 2019	0,50%	0,65%	0,65%
Clase de acciones "I" (Clase cubierta en EUR) <sup>(b)</sup>	EUR	8 de enero de 2019	0,50%	0,65%	0,65%
Clase de acciones de acumulación "I" (Clase cubierta en EUR) <sup>(b)</sup>	EUR	8 de enero de 2019	0,50%	0,65%	0,65%
Clase de acciones de acumulación "I" (Clase cubierta en GBP) <sup>(b)</sup>	GBP	8 de enero de 2019	0,50%	0,65%	0,65%
Clase de acciones "R" (Clase cubierta en GBP) <sup>(b)</sup>	GBP	8 de enero de 2019	0,50%	0,69%	0,69%
Clase de acciones de acumulación "R" (Clase cubierta en GBP) <sup>(b)</sup>	GBP	8 de enero de 2019	0,50%	0,69%	0,69%
Clase de acciones "R" (Clase cubierta en EUR) <sup>(b)</sup>	EUR	8 de enero de 2019	0,50%	0,69%	0,69%
Clase de acciones de acumulación "R" (Clase cubierta en EUR) <sup>(b)</sup>	EUR	8 de enero de 2019	0,50%	0,69%	0,69%
<b>Emerging Markets Total Return Bond Portfolio<sup>(b)(c)</sup></b>					
Clase de acciones de acumulación denominadas en la divisa de referencia	USD	21 de noviembre de 2017	1,20%	1,45%	1,45%
Clase de acciones denominadas en la divisa de referencia	USD	21 de noviembre de 2017	1,20%	1,45%	1,45%
Clase de acciones de acumulación en otras divisas (Clase cubierta en EUR)	EUR	21 de noviembre de 2017	1,20%	1,45%	1,45%
Clase de acciones en otras divisas (Clase cubierta en EUR)	EUR	21 de noviembre de 2017	1,20%	1,45%	1,45%
Clase de acciones de acumulación "E" (Clase cubierta en EUR)	EUR	21 de noviembre de 2017	1,20%	1,95%	1,95%
Clase de acciones de acumulación "I"	USD	21 de noviembre de 2017	0,60%	0,81%	0,81%
Clase de acciones de acumulación "I" (Clase cubierta en EUR) <sup>(b)</sup>	EUR	16 de abril de 2019	0,60%	0,81%	0,98%
Clase de acciones "I"	USD	21 de noviembre de 2017	0,60%	0,81%	0,81%
Clase de acciones de acumulación "IO" (Clase cubierta en AUD)	AUD	21 de noviembre de 2017	0,00%	0,21%	0,21%
Clase de acciones de acumulación "R" (Clase cubierta en EUR)	EUR	21 de noviembre de 2017	0,60%	0,85%	0,85%
Clase de acciones de acumulación "R" (Clase cubierta en GBP)	GBP	21 de noviembre de 2017	0,60%	0,85%	0,85%
Clase de acciones "R" (Clase cubierta en EUR)	EUR	21 de noviembre de 2017	0,60%	0,85%	0,85%
Clase de acciones "R" (Clase cubierta en GBP)	GBP	21 de noviembre de 2017	0,60%	0,85%	0,85%
<b>Euro Short Duration Bond Plus Portfolio</b>					
Clase de acciones de acumulación denominadas en la divisa de referencia	EUR	15 de enero de 2014	0,50%	0,64%	0,64%
Clase de acciones denominadas en la divisa de referencia	EUR	15 de enero de 2014	0,50%	0,64%	0,64%
Clase de acciones de acumulación "E"	EUR	15 de enero de 2014	0,50%	0,89%	0,89%
Clase de acciones de acumulación "I"	EUR	15 de enero de 2014	0,25%	0,35%	0,35%
Clase de acciones "I"	EUR	15 de enero de 2014	0,25%	0,35%	0,35%
Clase de acciones de acumulación "P"	EUR	13 de mayo de 2014	0,35%	0,49%	0,49%
Clase de acciones "P"	EUR	13 de mayo de 2014	0,35%	0,49%	0,49%
Clase de acciones de acumulación "R"	EUR	15 de enero de 2014	0,25%	0,39%	0,39%
Clase de acciones "R"	EUR	15 de enero de 2014	0,25%	0,39%	0,39%
<b>Europe High Yield Bond Portfolio</b>					
Clase de acciones de acumulación denominadas en la divisa de referencia	EUR	17 de junio de 2014	1,10%	1,35%	1,35%
Clase de acciones de acumulación denominadas en la divisa de referencia (Clase cubierta en USD)	USD	25 de julio de 2014	1,10%	1,35%	1,35%
Clase de acciones denominadas en la divisa de referencia	EUR	17 de junio de 2014	1,10%	1,35%	1,35%
Clase de acciones de acumulación en otras divisas (Clase cubierta en SEK)	SEK	6 de marzo de 2018	1,10%	1,35%	1,35%
Clase de acciones de acumulación "A" (Clase cubierta en PLN)	PLN	27 de mayo de 2016	1,10%	1,60%	1,60%
Clase de acciones de acumulación "E"	EUR	17 de junio de 2014	1,10%	1,95%	1,95%
Clase de acciones de acumulación "I"	EUR	17 de junio de 2014	0,60%	0,81%	0,81%
Clase de acciones "I"	EUR	17 de junio de 2014	0,60%	0,81%	0,81%
Clase de acciones (mensual) (Dis) "P" (Clase cubierta en USD)	USD	17 de junio de 2014	0,80%	1,05%	1,05%
Clase de acciones de acumulación "P"	EUR	17 de junio de 2014	0,80%	1,05%	1,05%
Clase de acciones de acumulación "P" (Clase cubierta en USD)	USD	17 de junio de 2014	0,80%	1,05%	1,05%
Clase de acciones "P"	EUR	17 de junio de 2014	0,80%	1,05%	1,05%
Clase de acciones de acumulación "R"	EUR	17 de junio de 2014	0,60%	0,85%	0,85%
Clase de acciones "R"	EUR	17 de junio de 2014	0,60%	0,85%	0,85%
Clase de acciones "R" (Clase cubierta en GBP)	GBP	17 de junio de 2014	0,60%	0,85%	0,85%
<b>Global Credit Portfolio (Hedged)</b>					
Clase de acciones de acumulación denominadas en la divisa de referencia	USD	26 de enero de 2006	1,00%	1,25%	1,20%
Clase de acciones denominadas en la divisa de referencia	USD	26 de enero de 2006	1,00%	1,25%	1,19%
Clase de acciones de acumulación en otras divisas (Clase cubierta en SEK)	SEK	11 de abril de 2014	1,00%	1,25%	1,19%
Clase de acciones "A"	USD	26 de enero de 2006	1,00%	1,50%	1,45%
Clase de acciones de acumulación "E" (Clase cubierta en EUR)	EUR	19 de febrero de 2009	1,00%	1,50%	1,45%
Clase de acciones (trimestral) (Dis) "I" (Clase cubierta en duración)	USD	23 de octubre de 2013	0,40%	0,61%	0,52%
Clase de acciones de acumulación "I"	USD	23 de abril de 2012	0,40%	0,61%	0,53%

\* Consulte la Nota 7.

<sup>(a)</sup> El Ratio de gastos totales ("TER") expresa la suma de todos los gastos, comisiones varias y comisiones de rentabilidad (excluyendo las comisiones por transacción y los gastos de mercado) que se deducen regularmente de los activos de las Carteras (gastos netos de explotación) considerados retrospectivamente como porcentaje de los activos de las Carteras, y cuyo cálculo se realizará utilizando la siguiente fórmula:

Total gastos netos de explotación en UM\*\*/Media de los activos de las carteras en UM\*\* x 100 = TER %.

El TER (Ratio de gastos totales) se calcula para el período comprendido entre el 1 de diciembre de 2018 y el 31 de mayo de 2019. Los TER se expresan en términos anualizados para Carteras con una antigüedad inferior a un año.

\*\* UM = unidades monetarias en la divisa contable del fondo.

<sup>(b)</sup> Consulte el Anexo II.

<sup>(c)</sup> El Límite de gastos no incluye el porcentaje de comisión de GSAMI pagado a Subasesores de inversión externos.

<sup>(d)</sup> No se asignaron gastos a esta clase de acciones hasta el 3 de junio de 2019, el primer día hábil tras el lanzamiento de la clase de acciones.

<sup>(e)</sup> El Límite de gastos no incluye las comisiones de rentabilidad.

<sup>(f)</sup> A la fecha de cierre, la Cartera ya no aplicaba una Comisión de asesoramiento. Esta se reflejó tanto en el Porcentaje de comisiones de asesoramiento como en el Límite de gastos, mientras que el Ratio de gastos netos totales reflejó los porcentajes medios, incluida la Comisión de asesoramiento, durante el período.

Los anteriores porcentajes TER constituyen un promedio de ratios durante el período hasta el 31 de mayo de 2019. Los anteriores límites de gastos representan los porcentajes empleados en el período cerrado a 31 de mayo de 2019.

**Goldman Sachs Funds**  
**Anexo I—Porcentajes de comisiones de asesoramiento,**  
**Límites de gastos y Ratios de gastos netos totales**  
**A 31 de mayo de 2019**

	Divisa	Fecha de lanzamiento	Porcentaje de comisión de asesoramiento	Límite de gastos <sup>(c)</sup>	Ratio de gastos netos totales <sup>(d)</sup>
<b>Global Credit Portfolio (Hedged) (continuación)</b>					
	<b>USD</b>				
Clase de acciones de acumulación "I" (Clase cubierta en CHF)	CHF	13 de julio de 2010	0,40%	0,61%	0,52%
Clase de acciones de acumulación "I" (Clase cubierta en duración)	USD	20 de enero de 2016	0,40%	0,61%	0,53%
Clase de acciones de acumulación "I" (Clase cubierta en EUR)	EUR	16 de noviembre de 2007	0,40%	0,61%	0,52%
Clase de acciones de acumulación "I" (Clase cubierta en EUR) (Clase cubierta en duración)	EUR	23 de julio de 2013	0,40%	0,61%	0,52%
Clase de acciones de acumulación "I" (Clase cubierta en GBP) (Clase cubierta en duración)	GBP	15 de diciembre de 2015	0,40%	0,61%	0,52%
Clase de acciones "I" (Clase cubierta en GBP)	GBP	8 de abril de 2013	0,40%	0,61%	0,52%
Clase de acciones de acumulación "IO"	USD	17 de septiembre de 2013	0,00%	0,21%	0,12%
Clase de acciones de acumulación "IO" (Clase cubierta en GBP) (Clase cubierta en duración)	GBP	29 de mayo de 2015	0,00%	0,21%	0,12%
Clase de acciones de acumulación "IO" (Clase cubierta en JPY)	JPY	17 de noviembre de 2017	0,00%	0,21%	0,12%
Clase de acciones "IO"	USD	30 de junio de 2014	0,00%	0,21%	0,12%
Clase de acciones (mensual) (Dis) (Cap) "IXO"	USD	7 de marzo de 2017	0,00%	0,21%	0,12%
Clase de acciones de acumulación "P"	USD	8 de septiembre de 2008	0,50%	0,75%	0,67%
Clase de acciones de acumulación "P" (Clase cubierta en duración)	USD	11 de septiembre de 2013	0,50%	0,75%	0,67%
Clase de acciones de acumulación "P" (Clase cubierta en EUR)	EUR	28 de octubre de 2008	0,50%	0,75%	0,67%
Clase de acciones de acumulación "P" (Clase cubierta en EUR) (Clase cubierta en duración)	EUR	29 de octubre de 2013	0,50%	0,75%	0,67%
Clase de acciones "P"	USD	8 de septiembre de 2008	0,50%	0,75%	0,68%
Clase de acciones "P" (Clase cubierta en EUR)	EUR	5 de agosto de 2014	0,50%	0,75%	0,67%
Clase de acciones "P" (Clase cubierta en GBP)	GBP	19 de octubre de 2010	0,50%	0,75%	0,67%
Clase de acciones de acumulación "R"	USD	10 de diciembre de 2012	0,40%	0,65%	0,60%
Clase de acciones de acumulación "R" (Clase cubierta en duración)	USD	29 de octubre de 2013	0,40%	0,65%	0,59%
Clase de acciones de acumulación "R" (Clase cubierta en EUR)	EUR	5 de diciembre de 2012	0,40%	0,65%	0,59%
Clase de acciones de acumulación "R" (Clase cubierta en EUR) (Clase cubierta en duración)	EUR	11 de septiembre de 2013	0,40%	0,65%	0,59%
Clase de acciones de acumulación "R" (Clase cubierta en GBP)	GBP	15 de noviembre de 2017	0,40%	0,65%	0,59%
Clase de acciones "R"	USD	10 de diciembre de 2012	0,40%	0,65%	0,60%
Clase de acciones "R" (Clase cubierta en EUR)	EUR	27 de agosto de 2014	0,40%	0,65%	0,60%
Clase de acciones "R" (Clase cubierta en GBP)	GBP	5 de diciembre de 2012	0,40%	0,65%	0,59%
Clase de acciones "R" (Clase cubierta en GBP) (Clase cubierta en duración)	GBP	3 de octubre de 2013	0,40%	0,65%	0,59%
<b>Global Fixed Income Portfolio</b>					
	<b>USD</b>				
Clase de acciones de acumulación denominadas en la divisa de referencia	USD	14 de noviembre de 2005	1,00%	1,25%	1,25%
Clase de acciones denominadas en la divisa de referencia	USD	26 de febrero de 1993	1,00%	1,25%	1,25%
Clase de acciones "A"	USD	17 de enero de 2001	1,00%	1,50%	1,50%
Clase de acciones "B"	USD	5 de marzo de 2001	1,00%	2,50%	2,50%
Clase de acciones de acumulación "E"	EUR	31 de julio de 2001	1,00%	1,50%	1,50%
Clase de acciones de acumulación "I"	EUR	31 de octubre de 2007	0,35%	0,56%	0,56%
Clase de acciones "I"	USD	5 de diciembre de 2001	0,35%	0,56%	0,56%
Clase de acciones de acumulación "IO"	USD	26 de septiembre de 2007	0,00%	0,21%	0,21%
Clase de acciones de acumulación "P"	USD	29 de mayo de 2009	0,40%	0,65%	0,65%
Clase de acciones "P"	USD	29 de mayo de 2009	0,40%	0,65%	0,65%
Clase de acciones de acumulación "R"	USD	10 de diciembre de 2012	0,35%	0,60%	0,60%
Clase de acciones "R"	USD	10 de diciembre de 2012	0,35%	0,60%	0,60%
<b>Global Fixed Income Portfolio (Hedged)</b>					
	<b>EUR</b>				
Clase de acciones de acumulación denominadas en la divisa de referencia	EUR	14 de noviembre de 2005	1,00%	1,25%	1,25%
Clase de acciones denominadas en la divisa de referencia	EUR	17 de diciembre de 2001	1,00%	1,25%	1,25%
Clase de acciones de acumulación "E"	EUR	18 de junio de 2007	1,00%	1,50%	1,49%
Clase de acciones de acumulación "I"	EUR	28 de septiembre de 2007	0,35%	0,56%	0,52%
Clase de acciones de acumulación "I" (Clase cubierta en NOK)	NOK	26 de enero de 2018	0,35%	0,56%	0,52%
Clase de acciones de acumulación "I" (Clase cubierta en USD)	USD	23 de noviembre de 2018	0,35%	0,56%	0,53%
Clase de acciones "I"	EUR	17 de diciembre de 2001	0,35%	0,56%	0,52%
Clase de acciones de acumulación "IO" (Clase cubierta en USD)	USD	2 de enero de 2013	0,00%	0,21%	0,17%
Clase de acciones "IO" (Clase cubierta en USD)	USD	30 de junio de 2014	0,00%	0,21%	0,17%
Clase de acciones (mensual) (Dis) (Cap) "IXO" (Clase cubierta en USD)	USD	21 de abril de 2015	0,00%	0,21%	0,17%
Clase de acciones de acumulación "P"	EUR	29 de mayo de 2009	0,40%	0,65%	0,62%
Clase de acciones de acumulación "P" (Clase cubierta en CHF)	CHF	31 de julio de 2013	0,40%	0,65%	0,63%
Clase de acciones "P"	EUR	29 de mayo de 2009	0,40%	0,65%	0,62%
Clase de acciones "P" (Clase cubierta en GBP)	GBP	31 de diciembre de 2010	0,40%	0,65%	0,63%
Clase de acciones "P" (Clase cubierta en USD)	USD	31 de diciembre de 2010	0,40%	0,65%	0,62%
Clase de acciones de acumulación "R"	EUR	3 de diciembre de 2012	0,35%	0,60%	0,59%
Clase de acciones de acumulación "R" (Clase cubierta en USD)	USD	17 de octubre de 2014	0,35%	0,60%	0,60%

\* Consulte la Nota 7.

(a) El Ratio de gastos totales ("TER") expresa la suma de todos los gastos, comisiones varias y comisiones de rentabilidad (excluyendo las comisiones por transacción y los gastos de mercado) que se deducen regularmente de los activos de las Carteras (gastos netos de explotación) considerados retrospectivamente como porcentaje de los activos de las Carteras, y cuyo cálculo se realizará utilizando la siguiente fórmula:

Total gastos netos de explotación en UM\*\*/Media de los activos de las carteras en UM\*\* x 100 = TER %.

El TER (Ratio de gastos totales) se calcula para el período comprendido entre el 1 de diciembre de 2018 y el 31 de mayo de 2019. Los TER se expresan en términos anualizados para Carteras con una antigüedad inferior a un año.

\*\* UM = unidades monetarias en la divisa contable del fondo.

(b) Consulte el Anexo II.

(c) El Límite de gastos no incluye el porcentaje de comisión de GSAMI pagado a Subasesores de inversión externos.

(d) No se asignaron gastos a esta clase de acciones hasta el 3 de junio de 2019, el primer día hábil tras el lanzamiento de la clase de acciones.

(e) El Límite de gastos no incluye las comisiones de rentabilidad.

(f) A la fecha de cierre, la Cartera ya no aplicaba una Comisión de asesoramiento. Esta se reflejó tanto en el Porcentaje de comisiones de asesoramiento como en el Límite de gastos, mientras que el Ratio de gastos netos totales reflejó los porcentajes medios, incluida la Comisión de asesoramiento, durante el período.

Los anteriores porcentajes TER constituyen un promedio de ratios durante el período hasta el 31 de mayo de 2019. Los anteriores límites de gastos representan los porcentajes empleados en el período cerrado a 31 de mayo de 2019.

**Goldman Sachs Funds**  
**Anexo I—Porcentajes de comisiones de asesoramiento,**  
**Límites de gastos y Ratios de gastos netos totales**  
**A 31 de mayo de 2019**

	Divisa	Fecha de lanzamiento	Porcentaje de comisión de asesoramiento	Límite de gastos*	Ratio de gastos netos totales <sup>(a)</sup>
<b>Global Fixed Income Portfolio (Hedged) (continuación)</b>					
Clase de acciones "R"	EUR				
Clase de acciones "R" (Clase cubierta en CHF)	EUR	3 de diciembre de 2012	0,35%	0,60%	0,60%
Clase de acciones "R" (Clase cubierta en GBP)	CHF	10 de marzo de 2017	0,35%	0,60%	0,59%
Clase de acciones "R" (Clase cubierta en USD)	GBP	5 de diciembre de 2012	0,35%	0,60%	0,60%
	USD	5 de diciembre de 2012	0,35%	0,60%	0,59%
<b>Global High Yield Portfolio</b>					
Clase de acciones de acumulación denominadas en la divisa de referencia	USD	14 de noviembre de 2005	1,10%	1,35%	1,25%
Clase de acciones de acumulación denominadas en la divisa de referencia (Clase cubierta en duración)	USD	13 de julio de 2011	1,10%	1,35%	1,24%
Clase de acciones de acumulación denominadas en la divisa de referencia (Clase cubierta en SEK)	SEK	10 de noviembre de 2010	1,10%	1,35%	1,25%
Clase de acciones (bruta mensual) (Dis) denominadas en la divisa de referencia	USD	1 de diciembre de 2017	1,10%	1,35%	1,25%
Clase de acciones (mensual) (Dis) denominadas en la divisa de referencia	USD	15 de abril de 2011	1,10%	1,35%	1,25%
Clase de acciones (mensual) (Dis) denominadas en la divisa de referencia (Clase cubierta en duración)	USD	25 de octubre de 2013	1,10%	1,35%	1,25%
Clase de acciones denominadas en la divisa de referencia	USD	27 de enero de 1998	1,10%	1,35%	1,24%
Clase de acciones denominadas en la divisa de referencia (Clase cubierta en duración)	USD	13 de julio de 2011	1,10%	1,35%	1,24%
Clase de acciones en otras divisas (bruta mensual) (Dis) <sup>(b)</sup>	HKD	30 de enero de 2019	1,10%	1,35%	1,28%
Clase de acciones en otras divisas (mensual) (Dis) (Clase cubierta en AUD)	AUD	27 de marzo de 2015	1,10%	1,35%	1,25%
Clase de acciones en otras divisas (mensual) (Dis) (Clase cubierta en HKD) (Clase cubierta en duración)	HKD	8 de noviembre de 2013	1,10%	1,35%	1,25%
Clase de acciones en otras divisas (trimestral) (Dis) (Clase cubierta en CHF) (Clase cubierta en duración)	CHF	4 de octubre de 2013	1,10%	1,35%	1,25%
Clase de acciones en otras divisas (trimestral) (Dis) (Clase cubierta en SGD) (Clase cubierta en duración)	SGD	16 de agosto de 2013	1,10%	1,35%	1,24%
Clase de acciones de acumulación en otras divisas (Clase cubierta en CHF) (Clase cubierta en duración)	CHF	4 de octubre de 2013	1,10%	1,35%	1,25%
Clase de acciones de acumulación en otras divisas (Clase cubierta en EUR)	EUR	18 de diciembre de 2008	1,10%	1,35%	1,25%
Clase de acciones de acumulación en otras divisas (Clase cubierta en EUR) (Clase cubierta en duración)	EUR	13 de julio de 2011	1,10%	1,35%	1,25%
Clase de acciones en otras divisas (Clase cubierta en CHF)	CHF	7 de agosto de 2014	1,10%	1,35%	1,25%
Clase de acciones en otras divisas (Clase cubierta en GBP)	GBP	9 de diciembre de 2009	1,10%	1,35%	1,25%
Clase de acciones (mensual) (Dis) "A"	USD	5 de mayo de 2011	1,10%	1,60%	1,50%
Clase de acciones "A"	USD	5 de marzo de 2001	1,10%	1,60%	1,50%
Clase de acciones "B"	USD	5 de marzo de 2001	1,10%	2,60%	2,50%
Clase de acciones (trimestral) (Dis) "E" (Clase cubierta en EUR)	EUR	21 de abril de 2011	1,10%	1,85%	1,75%
Clase de acciones (trimestral) (Dis) "E" (Clase cubierta en EUR) (Clase cubierta en duración)	EUR	13 de julio de 2011	1,10%	1,85%	1,74%
Clase de acciones de acumulación "E"	EUR	31 de julio de 2001	1,10%	1,85%	1,75%
Clase de acciones de acumulación "E" (Clase cubierta en EUR)	EUR	4 de mayo de 2010	1,10%	1,85%	1,75%
Clase de acciones de acumulación "E" (Clase cubierta en EUR) (Clase cubierta en duración)	EUR	13 de julio de 2011	1,10%	1,85%	1,74%
Clase de acciones "E" (Clase cubierta en EUR)	EUR	7 de mayo de 1999	1,10%	1,35%	1,25%
Clase de acciones "G" <sup>(b)</sup>	USD	1 de diciembre de 2018	0,00%	0,25%	0,14%
Clase de acciones (mensual) (Dis) "I"	USD	17 de enero de 2014	0,60%	0,86%	0,68%
Clase de acciones (mensual) (Dis) "I" (Clase cubierta en EUR)	EUR	7 de diciembre de 2017	0,60%	0,86%	0,68%
Clase de acciones de acumulación "I"	USD	13 de septiembre de 2007	0,60%	0,86%	0,68%
Clase de acciones de acumulación "I" (Clase cubierta en duración)	USD	17 de agosto de 2011	0,60%	0,86%	0,68%
Clase de acciones de acumulación "I" (Clase cubierta en EUR)	EUR	26 de octubre de 2007	0,60%	0,86%	0,68%
Clase de acciones de acumulación "I" (Clase cubierta en GBP)	GBP	3 de junio de 2009	0,60%	0,86%	0,68%
Clase de acciones "I"	EUR	1 de abril de 2014	0,60%	0,86%	0,68%
Clase de acciones "I"	USD	3 de mayo de 2001	0,60%	0,86%	0,68%
Clase de acciones "I" (Clase cubierta en EUR)	EUR	27 de julio de 2009	0,60%	0,86%	0,68%
Clase de acciones "I" (Clase cubierta en GBP)	GBP	25 de octubre de 2007	0,60%	0,86%	0,68%
Clase de acciones "I" (Clase cubierta en GBP) (Clase cubierta en duración)	GBP	28 de julio de 2011	0,60%	0,86%	0,68%
Clase de acciones (trimestral) (Dis) "IO" (Clase cubierta en AUD)	AUD	25 de marzo de 2013	0,00%	0,26%	0,08%
Clase de acciones de acumulación "IO"	USD	26 de septiembre de 2007	0,00%	0,26%	0,08%
Clase de acciones de acumulación "IO" (Clase cubierta en duración) <sup>(b)</sup>	USD	2 de octubre de 2013	0,00%	0,26%	0,07%
Clase de acciones de acumulación "IO" (Clase cubierta en EUR)	EUR	10 de diciembre de 2007	0,00%	0,26%	0,08%
Clase de acciones de acumulación "IO" (Clase cubierta en GBP)	GBP	30 de abril de 2008	0,00%	0,26%	0,08%
Clase de acciones de acumulación "IO" (Clase cubierta en JPY)	JPY	25 de agosto de 2016	0,00%	0,26%	0,08%
Clase de acciones "IO"	USD	20 de junio de 2006	0,00%	0,26%	0,08%
Clase de acciones de acumulación "IS"	USD	9 de mayo de 2014	0,48%	0,58%	0,56%
Clase de acciones de acumulación "IS" (Clase cubierta en CHF)	CHF	9 de mayo de 2014	0,48%	0,58%	0,56%
Clase de acciones de acumulación "IS" (Clase cubierta en EUR)	EUR	9 de mayo de 2014	0,48%	0,58%	0,55%
Clase de acciones de acumulación "IS" (Clase cubierta en GBP)	GBP	9 de mayo de 2014	0,48%	0,58%	0,56%
Clase de acciones "IS"	USD	22 de julio de 2014	0,48%	0,58%	0,56%

\* Consulte la Nota 7.

<sup>(a)</sup> El Ratio de gastos totales ("TER") expresa la suma de todos los gastos, comisiones varias y comisiones de rentabilidad (excluyendo las comisiones por transacción y los gastos de mercado) que se deducen regularmente de los activos de las Carteras (gastos netos de explotación) considerados retrospectivamente como porcentaje de los activos de las Carteras, y cuyo cálculo se realizará utilizando la siguiente fórmula:

Total gastos netos de explotación en UM\*\* / Media de los activos de las carteras en UM\*\* x 100 = TER %.

El TER (Ratio de gastos totales) se calcula para el período comprendido entre el 1 de diciembre de 2018 y el 31 de mayo de 2019. Los TER se expresan en términos anualizados para Carteras con una antigüedad inferior a un año.

\*\* UM = unidades monetarias en la divisa contable del fondo.

<sup>(b)</sup> Consulte el Anexo II.

<sup>(c)</sup> El Límite de gastos no incluye el porcentaje de comisión de GSAMI pagado a Subasesores de inversión externos.

<sup>(d)</sup> No se asignaron gastos a esta clase de acciones hasta el 3 de junio de 2019, el primer día hábil tras el lanzamiento de la clase de acciones.

<sup>(e)</sup> El Límite de gastos no incluye las comisiones de rentabilidad.

<sup>(f)</sup> A la fecha de cierre, la Cartera ya no aplicaba una Comisión de asesoramiento. Esta se reflejó tanto en el Porcentaje de comisiones de asesoramiento como en el Límite de gastos, mientras que el Ratio de gastos netos totales reflejó los porcentajes medios, incluida la Comisión de asesoramiento, durante el período.

Los anteriores porcentajes TER constituyen un promedio de ratios durante el período hasta el 31 de mayo de 2019. Los anteriores límites de gastos representan los porcentajes empleados en el período cerrado a 31 de mayo de 2019.

**Goldman Sachs Funds**  
**Anexo I—Porcentajes de comisiones de asesoramiento,**  
**Límites de gastos y Ratios de gastos netos totales**  
**A 31 de mayo de 2019**

	Divisa	Fecha de lanzamiento	Porcentaje de comisión de asesoramiento	Límite de gastos <sup>†</sup>	Ratio de gastos netos totales <sup>(a)</sup>
<b>Global High Yield Portfolio (continuación)</b>					
Clase de acciones "IS" (Clase cubierta en GBP)	USD				
Clase de acciones de acumulación "P"	GBP	12 de agosto de 2014	0,48%	0,58%	0,56%
Clase de acciones "P"	USD	3 de mayo de 2017	0,90%	1,15%	1,03%
Clase de acciones (mensual) (Dis) "R" (Clase cubierta en AUD)	USD	3 de mayo de 2017	0,90%	1,15%	1,03%
Clase de acciones de acumulación "R"	AUD	27 de octubre de 2015	0,60%	0,85%	0,75%
Clase de acciones de acumulación "R" (Clase cubierta en CHF)	USD	3 de diciembre de 2012	0,60%	0,85%	0,75%
Clase de acciones de acumulación "R" (Clase cubierta en CHF)	CHF	4 de noviembre de 2013	0,60%	0,85%	0,75%
(Clase cubierta en duración)	CHF	4 de octubre de 2013	0,60%	0,85%	0,74%
Clase de acciones de acumulación "R" (Clase cubierta en duración)	USD	16 de marzo de 2015	0,60%	0,85%	0,75%
Clase de acciones de acumulación "R" (Clase cubierta en EUR)	EUR	5 de diciembre de 2012	0,60%	0,85%	0,75%
Clase de acciones de acumulación "R" (Clase cubierta en EUR)	EUR	4 de abril de 2013	0,60%	0,85%	0,75%
(Clase cubierta en duración)	SEK	27 de octubre de 2015	0,60%	0,85%	0,75%
Clase de acciones de acumulación "R" (Clase cubierta en SEK)	USD	3 de diciembre de 2012	0,60%	0,85%	0,75%
Clase de acciones "R"	CHF	13 de marzo de 2015	0,60%	0,85%	0,75%
Clase de acciones "R" (Clase cubierta en CHF)	USD	21 de mayo de 2013	0,60%	0,85%	0,74%
Clase de acciones "R" (Clase cubierta en duración)	EUR	5 de diciembre de 2012	0,60%	0,85%	0,74%
Clase de acciones "R" (Clase cubierta en EUR)	GBP	5 de diciembre de 2012	0,60%	0,85%	0,75%
Clase de acciones "R" (Clase cubierta en GBP)					
<b>Global Sovereign Bond Portfolio</b>					
Clase de acciones de acumulación denominadas en la divisa de referencia	USD	22 de mayo de 2015	1,10%	1,35%	1,30%
Clase de acciones denominadas en la divisa de referencia	USD	22 de mayo de 2015	1,10%	1,35%	1,30%
Clase de acciones de acumulación "I"	USD	22 de mayo de 2015	0,55%	0,76%	0,67%
Clase de acciones de acumulación "I" (Clase parcialmente cubierta en EUR)	EUR	22 de mayo de 2015	0,55%	0,76%	0,67%
Clase de acciones de acumulación "I" (Clase parcialmente cubierta en GBP)	GBP	23 de julio de 2015	0,55%	0,76%	0,67%
Clase de acciones "I"	USD	22 de mayo de 2015	0,55%	0,76%	0,67%
Clase de acciones "I" (Clase parcialmente cubierta en GBP)	GBP	23 de octubre de 2015	0,55%	0,76%	0,67%
<b>Short Duration Opportunistic Corporate Bond Portfolio</b>					
Clase de acciones de acumulación denominadas en la divisa de referencia	USD	4 de abril de 2012	1,50%	1,75%	1,75%
Clase de acciones (trimestral) (Dis) denominadas en la divisa de referencia	USD	4 de abril de 2012	1,50%	1,75%	1,75%
Clase de acciones denominadas en la divisa de referencia	USD	4 de abril de 2012	1,50%	1,75%	1,75%
Clase de acciones en otras divisas (trimestral) (Dis) (Clase cubierta en EUR)	EUR	4 de abril de 2012	1,50%	1,75%	1,75%
Clase de acciones de acumulación en otras divisas (Clase cubierta en EUR)	EUR	4 de abril de 2012	1,50%	1,75%	1,75%
Clase de acciones (trimestral) (Dis) "A"	USD	4 de abril de 2012	1,50%	2,25%	2,25%
Clase de acciones (trimestral) (Dis) "E" (Clase cubierta en EUR)	EUR	8 de agosto de 2012	1,50%	2,25%	2,25%
Clase de acciones de acumulación "E" (Clase cubierta en EUR)	EUR	4 de abril de 2012	1,50%	2,25%	2,25%
Clase de acciones (trimestral) (Dis) "I" (Clase cubierta en GBP)	GBP	4 de abril de 2012	0,70%	0,91%	0,91%
Clase de acciones de acumulación "I"	USD	4 de abril de 2012	0,70%	0,91%	0,91%
Clase de acciones de acumulación "I" (Clase cubierta en EUR)	EUR	4 de abril de 2012	0,70%	0,91%	0,91%
Clase de acciones "I"	USD	4 de abril de 2012	0,70%	0,91%	0,91%
Clase de acciones (mensual) (Dis) (Cap) "IXO"	USD	30 de mayo de 2014	0,00%	0,21%	0,21%
Clase de acciones (trimestral) (Dis) "P"	USD	1 de agosto de 2012	1,00%	1,25%	1,25%
Clase de acciones de acumulación "P"	USD	4 de abril de 2012	1,00%	1,25%	1,25%
Clase de acciones de acumulación "P" (Clase cubierta en EUR)	EUR	4 de abril de 2012	1,00%	1,25%	1,25%
Clase de acciones "P"	USD	4 de abril de 2012	1,00%	1,25%	1,25%
Clase de acciones "P" (Clase cubierta en EUR)	EUR	4 de abril de 2012	1,00%	1,25%	1,25%
Clase de acciones "P" (Clase cubierta en GBP)	GBP	4 de abril de 2012	1,00%	1,25%	1,25%
Clase de acciones (trimestral) (Dis) "R"	USD	13 de diciembre de 2012	0,70%	0,95%	0,95%
Clase de acciones de acumulación "R"	USD	13 de diciembre de 2012	0,70%	0,95%	0,95%
Clase de acciones de acumulación "R" (Clase cubierta en EUR)	EUR	5 de diciembre de 2012	0,70%	0,95%	0,95%
Clase de acciones "R"	USD	13 de diciembre de 2012	0,70%	0,95%	0,95%
Clase de acciones "R" (Clase cubierta en EUR)	EUR	5 de diciembre de 2012	0,70%	0,95%	0,95%
Clase de acciones "R" (Clase cubierta en GBP)	GBP	5 de diciembre de 2012	0,70%	0,95%	0,95%
<b>Sterling Credit Portfolio</b>					
Clase de acciones denominadas en la divisa de referencia	GBP	18 de diciembre de 2008	0,80%	1,05%	1,05%
Clase de acciones "I"	GBP	18 de diciembre de 2008	0,40%	0,61%	0,61%
Clase de acciones "P"	GBP	18 de diciembre de 2008	0,50%	0,75%	0,75%
Clase de acciones de acumulación "R"	GBP	3 de diciembre de 2012	0,40%	0,65%	0,65%
Clase de acciones "R"	GBP	10 de diciembre de 2012	0,40%	0,65%	0,65%
<b>Sterling Short Duration Bond Portfolio<sup>(b)(i)</sup></b>					
Clase de acciones de acumulación "I"	GBP	6 de junio de 2016	0,00%	0,10%	0,27%
Clase de acciones "I"	GBP	6 de junio de 2016	0,00%	0,10%	0,27%
Clase de acciones de acumulación "P"	GBP	15 de julio de 2016	0,00%	0,14%	0,39%
Clase de acciones "P"	GBP	15 de julio de 2016	0,00%	0,14%	0,39%
Clase de acciones "R"	GBP	21 de diciembre de 2017	0,00%	0,14%	0,31%

\* Consulte la Nota 7.

(a) El Ratio de gastos totales ("TER") expresa la suma de todos los gastos, comisiones varias y comisiones de rentabilidad (excluyendo las comisiones por transacción y los gastos de mercado) que se deducen regularmente de los activos de las Carteras (gastos netos de explotación) considerados retrospectivamente como porcentaje de los activos de las Carteras, y cuyo cálculo se realizará utilizando la siguiente fórmula:

Total gastos netos de explotación en UM\*\*/Media de los activos de las carteras en UM\*\* x 100 = TER %.

El TER (Ratio de gastos totales) se calcula para el período comprendido entre el 1 de diciembre de 2018 y el 31 de mayo de 2019. Los TER se expresan en términos anualizados para Carteras con una antigüedad inferior a un año.

\*\* UM = unidades monetarias en la divisa contable del fondo.

(b) Consulte el Anexo II.

(c) El Límite de gastos no incluye el porcentaje de comisión de GSAMI pagado a Subasesores de inversión externos.

(d) No se asignaron gastos a esta clase de acciones hasta el 3 de junio de 2019, el primer día hábil tras el lanzamiento de la clase de acciones.

(e) El Límite de gastos no incluye las comisiones de rentabilidad.

(f) A la fecha de cierre, la Cartera ya no aplicaba una Comisión de asesoramiento. Esta se reflejó tanto en el Porcentaje de comisiones de asesoramiento como en el Límite de gastos, mientras que el Ratio de gastos netos totales reflejó los porcentajes medios, incluida la Comisión de asesoramiento, durante el período.

Los anteriores porcentajes TER constituyen un promedio de ratios durante el período hasta el 31 de mayo de 2019. Los anteriores límites de gastos representan los porcentajes empleados en el período cerrado a 31 de mayo de 2019.

**Goldman Sachs Funds**  
**Anexo I—Porcentajes de comisiones de asesoramiento,**  
**Límites de gastos y Ratios de gastos netos totales**  
**A 31 de mayo de 2019**

	Divisa	Fecha de lanzamiento	Porcentaje de comisión de asesoramiento	Límite de gastos <sup>†</sup>	Ratio de gastos netos totales <sup>(a)</sup>
<b>US Dollar Short Duration Bond Portfolio</b>					
Clase de acciones de acumulación "I"	USD	6 de junio de 2016	0,20%	0,30%	0,30%
Clase de acciones "I"	USD	6 de junio de 2016	0,20%	0,30%	0,30%
Clase de acciones de acumulación "P"	USD	6 de junio de 2016	0,30%	0,44%	0,44%
Clase de acciones "P"	USD	6 de junio de 2016	0,30%	0,44%	0,44%
Clase de acciones de acumulación "R"	USD	15 de marzo de 2018	0,20%	0,34%	0,34%
Clase de acciones "R"	USD	6 de junio de 2016	0,20%	0,34%	0,34%
<b>US Fixed Income Portfolio</b>					
Clase de acciones de acumulación denominadas en la divisa de referencia	USD	14 de noviembre de 2005	1,00%	1,25%	1,25%
Clase de acciones (mensual) (Dis) denominadas en la divisa de referencia	USD	5 de mayo de 2011	1,00%	1,25%	1,25%
Clase de acciones denominadas en la divisa de referencia	USD	27 de julio de 1998	1,00%	1,25%	1,25%
Clase de acciones (mensual) (Dis) "A"	USD	5 de mayo de 2011	1,00%	1,50%	1,50%
Clase de acciones "A"	USD	5 de marzo de 2001	1,00%	1,50%	1,50%
Clase de acciones "B"	USD	5 de marzo de 2001	1,00%	2,50%	2,50%
Clase de acciones de acumulación "E"	EUR	31 de julio de 2001	1,00%	1,50%	1,50%
Clase de acciones de acumulación "I"	USD	15 de febrero de 2007	0,35%	0,56%	0,56%
Clase de acciones "I"	USD	13 de noviembre de 2001	0,35%	0,56%	0,56%
Clase de acciones (mensual) (Dis) "P"	USD	5 de mayo de 2011	0,45%	0,70%	0,70%
Clase de acciones de acumulación "P"	USD	29 de mayo de 2009	0,45%	0,70%	0,70%
Clase de acciones "P"	USD	29 de mayo de 2009	0,45%	0,70%	0,70%
Clase de acciones de acumulación "R"	USD	3 de diciembre de 2012	0,35%	0,60%	0,60%
Clase de acciones "R"	USD	3 de diciembre de 2012	0,35%	0,60%	0,60%
<b>US Mortgage Backed Securities Portfolio</b>					
Clase de acciones de acumulación denominadas en la divisa de referencia	USD	14 de noviembre de 2005	0,80%	1,05%	1,03%
Clase de acciones denominadas en la divisa de referencia	USD	30 de septiembre de 2002	0,80%	1,05%	1,02%
Clase de acciones de acumulación "A" (Clase cubierta en PLN)	PLN	26 de mayo de 2016	0,80%	1,30%	1,28%
Clase de acciones "A"	USD	19 de febrero de 2003	0,80%	1,30%	1,29%
Clase de acciones de acumulación "E" (Clase cubierta en EUR)	EUR	19 de octubre de 2012	0,80%	1,30%	1,29%
Clase de acciones de acumulación "I"	USD	20 de enero de 2016	0,30%	0,46%	0,46%
Clase de acciones de acumulación "I" (Clase cubierta en EUR)	EUR	31 de octubre de 2007	0,30%	0,46%	0,46%
Clase de acciones de acumulación "I" (Clase cubierta en GBP)	GBP	20 de mayo de 2009	0,30%	0,46%	0,46%
Clase de acciones "I"	USD	30 de septiembre de 2002	0,30%	0,46%	0,45%
Clase de acciones (mensual) (Dis) (Cap) "IO"	USD	14 de junio de 2016	0,00%	0,16%	0,16%
Clase de acciones (mensual) (Dis) "IO" (Clase cubierta en JPY) <sup>(b)</sup>	JPY	13 de octubre de 2016	0,00%	0,16%	0,15%
Clase de acciones "IO"	USD	3 de julio de 2006	0,00%	0,16%	0,16%
Clase de acciones de acumulación "P"	USD	29 de mayo de 2009	0,45%	0,70%	0,67%
Clase de acciones "P"	USD	29 de mayo de 2009	0,45%	0,70%	0,67%
Clase de acciones de acumulación "R"	USD	3 de diciembre de 2012	0,30%	0,55%	0,53%
Clase de acciones "R"	USD	3 de diciembre de 2012	0,30%	0,55%	0,55%
<b>CARTERAS ESPECIALIZADAS</b>					
<b>CoCos &amp; Capital Securities Portfolio</b>					
Clase de acciones de acumulación denominadas en la divisa de referencia	USD	10 de junio de 2014	1,25%	1,50%	1,50%
Clase de acciones denominadas en la divisa de referencia	USD	10 de junio de 2014	1,25%	1,50%	1,50%
Clase de acciones de acumulación "I"	USD	10 de junio de 2014	0,60%	0,81%	0,81%
Clase de acciones de acumulación "IO"	USD	10 de junio de 2014	0,00%	0,21%	0,21%
<b>Global Absolute Return Portfolio</b>					
Clase de acciones de acumulación denominadas en la divisa de referencia	USD	27 de agosto de 2015	1,25%	1,50%	1,50%
Clase de acciones denominadas en la divisa de referencia	USD	27 de agosto de 2015	1,25%	1,50%	1,50%
Clase de acciones de acumulación en otras divisas (Clase cubierta en EUR)	EUR	27 de agosto de 2015	1,25%	1,50%	1,50%
Clase de acciones de acumulación en otras divisas (Clase cubierta en SEK)	SEK	9 de octubre de 2015	1,25%	1,50%	1,50%
Clase de acciones de acumulación "E" (Clase cubierta en EUR)	EUR	27 de agosto de 2015	1,25%	2,00%	2,00%
Clase de acciones de acumulación "I"	USD	27 de agosto de 2015	0,60%	0,81%	0,81%
Clase de acciones de acumulación "I" (Clase cubierta en EUR)	EUR	27 de agosto de 2015	0,60%	0,81%	0,81%
Clase de acciones de acumulación "I" (Clase cubierta en GBP)	GBP	27 de agosto de 2015	0,60%	0,81%	0,81%
Clase de acciones de acumulación "I" (Clase cubierta en JPY)	JPY	29 de junio de 2018	0,60%	0,81%	0,81%
Clase de acciones "I"	USD	27 de agosto de 2015	0,60%	0,81%	0,81%
Clase de acciones "I" (Clase cubierta en EUR)	EUR	27 de agosto de 2015	0,60%	0,81%	0,81%
Clase de acciones "I" (Clase cubierta en GBP)	GBP	3 de noviembre de 2017	0,60%	0,81%	0,81%
Clase de acciones de acumulación "IO"	USD	27 de agosto de 2015	0,00%	0,21%	0,21%
Clase de acciones "IO"	USD	27 de agosto de 2015	0,00%	0,21%	0,21%
Clase de acciones de acumulación "P"	USD	27 de agosto de 2015	0,80%	1,05%	1,05%
Clase de acciones de acumulación "P" (Clase cubierta en EUR)	EUR	27 de agosto de 2015	0,80%	1,05%	1,05%
Clase de acciones "P"	USD	27 de agosto de 2015	0,80%	1,05%	1,05%

\* Consulte la Nota 7.

(a) El Ratio de gastos totales ("TER") expresa la suma de todos los gastos, comisiones varias y comisiones de rentabilidad (excluyendo las comisiones por transacción y los gastos de mercado) que se deducen regularmente de los activos de las Carteras (gastos netos de explotación) considerados retrospectivamente como porcentaje de los activos de las Carteras, y cuyo cálculo se realizará utilizando la siguiente fórmula:

Total gastos netos de explotación en UM\*\*/Media de los activos de las carteras en UM\*\* x 100 = TER %.

El TER (Ratio de gastos totales) se calcula para el período comprendido entre el 1 de diciembre de 2018 y el 31 de mayo de 2019. Los TER se expresan en términos anualizados para Carteras con una antigüedad inferior a un año.

\*\* UM = unidades monetarias en la divisa contable del fondo.

(b) Consulte el Anexo II.

(c) El Límite de gastos no incluye el porcentaje de comisión de GSAMI pagado a Subasesores de inversión externos.

(d) No se asignaron gastos a esta clase de acciones hasta el 3 de junio de 2019, el primer día hábil tras el lanzamiento de la clase de acciones.

(e) El Límite de gastos no incluye las comisiones de rentabilidad.

(f) A la fecha de cierre, la Cartera ya no aplicaba una Comisión de asesoramiento. Esta se reflejó tanto en el Porcentaje de comisiones de asesoramiento como en el Límite de gastos, mientras que el Ratio de gastos netos totales reflejó los porcentajes medios, incluida la Comisión de asesoramiento, durante el período.

Los anteriores porcentajes TER constituyen un promedio de ratios durante el período hasta el 31 de mayo de 2019. Los anteriores límites de gastos representan los porcentajes empleados en el período cerrado a 31 de mayo de 2019.

**Goldman Sachs Funds**  
**Anexo I—Porcentajes de comisiones de asesoramiento,**  
**Límites de gastos y Ratios de gastos netos totales**  
**A 31 de mayo de 2019**

	Divisa	Fecha de lanzamiento	Porcentaje de comisión de asesoramiento	Límite de gastos <sup>†</sup>	Ratio de gastos netos totales <sup>(a)</sup>
<b>Global Absolute Return Portfolio (continuación)</b>					
Clase de acciones de acumulación "R" (Clase cubierta en EUR)	EUR	27 de agosto de 2015	0,60%	0,85%	0,85%
Clase de acciones "R" (Clase cubierta en EUR)	EUR	27 de agosto de 2015	0,60%	0,85%	0,85%
Clase de acciones "R" (Clase cubierta en GBP)	GBP	27 de agosto de 2015	0,60%	0,85%	0,85%
<b>Global Fixed Income Plus Portfolio (Hedged)</b>					
Clase de acciones de acumulación denominadas en la divisa de referencia	EUR	25 de enero de 2006	1,00%	1,25%	1,17%
Clase de acciones de acumulación denominadas en la divisa de referencia (Clase cubierta en USD)	USD	21 de noviembre de 2006	1,00%	1,25%	1,18%
Clase de acciones denominadas en la divisa de referencia	EUR	25 de enero de 2006	1,00%	1,25%	1,17%
Clase de acciones denominadas en la divisa de referencia (Clase cubierta en USD)	USD	18 de septiembre de 2006	1,00%	1,25%	1,18%
Clase de acciones "A"	EUR	25 de enero de 2006	1,00%	1,50%	1,42%
Clase de acciones "A" (Clase cubierta en USD)	USD	31 de octubre de 2006	1,00%	1,50%	1,42%
Clase de acciones de acumulación "E"	EUR	28 de septiembre de 2007	1,00%	1,50%	1,42%
Clase de acciones de acumulación "I"	EUR	26 de octubre de 2007	0,50%	0,71%	0,60%
Clase de acciones de acumulación "I" (Clase cubierta en JPY) <sup>(b)</sup>	JPY	31 de octubre de 2013	0,50%	0,71%	0,59%
Clase de acciones de acumulación "I" (Clase cubierta en USD)	USD	31 de octubre de 2007	0,50%	0,71%	0,61%
Clase de acciones "I" (Clase cubierta en GBP)	GBP	16 de noviembre de 2010	0,50%	0,71%	0,60%
Clase de acciones de acumulación "IO"	EUR	10 de diciembre de 2007	0,00%	0,21%	0,11%
Clase de acciones de acumulación "IO" (Clase cubierta en CAD) <sup>(b)</sup>	CAD	27 de abril de 2016	0,00%	0,21%	0,10%
Clase de acciones de acumulación "IO" (Clase cubierta en GBP)	GBP	19 de agosto de 2008	0,00%	0,21%	0,11%
Clase de acciones de acumulación "IO" (Clase cubierta en USD)	USD	30 de noviembre de 2007	0,00%	0,21%	0,11%
Clase de acciones "IO" (Clase cubierta en USD)	USD	30 de junio de 2014	0,00%	0,21%	0,10%
Clase de acciones de acumulación "P"	EUR	11 de junio de 2007	0,80%	1,05%	0,96%
Clase de acciones de acumulación "P" (Clase cubierta en USD)	USD	11 de junio de 2007	0,80%	1,05%	0,95%
Clase de acciones "P" (Clase cubierta en GBP)	GBP	11 de junio de 2007	0,80%	1,05%	0,97%
Clase de acciones de acumulación "R"	EUR	3 de diciembre de 2012	0,50%	0,75%	0,68%
Clase de acciones de acumulación "R" (Clase cubierta en USD)	USD	5 de diciembre de 2012	0,50%	0,75%	0,68%
Clase de acciones "R"	EUR	3 de diciembre de 2012	0,50%	0,75%	0,67%
Clase de acciones "R" (Clase cubierta en GBP)	GBP	5 de diciembre de 2012	0,50%	0,75%	0,67%
Clase de acciones "R" (Clase cubierta en USD)	USD	12 de enero de 2018	0,50%	0,75%	0,67%
<b>Global Strategic Income Bond Portfolio</b>					
Clase de acciones de acumulación denominadas en la divisa de referencia	USD	28 de marzo de 2011	1,20%	1,45%	1,36%
Clase de acciones (mensual) (Dis) denominadas en la divisa de referencia	USD	8 de abril de 2011	1,20%	1,45%	1,36%
Clase de acciones denominadas en la divisa de referencia	USD	28 de marzo de 2011	1,20%	1,45%	1,36%
Clase de acciones en otras divisas (trimestral) (Dis) (Clase cubierta en SGD)	SGD	13 de septiembre de 2013	1,20%	1,45%	1,36%
Clase de acciones de acumulación en otras divisas (Clase cubierta en CHF)	CHF	5 de julio de 2013	1,20%	1,45%	1,36%
Clase de acciones de acumulación en otras divisas (Clase cubierta en EUR)	EUR	6 de abril de 2011	1,20%	1,45%	1,36%
Clase de acciones de acumulación en otras divisas (Clase cubierta en SEK)	SEK	20 de septiembre de 2013	1,20%	1,45%	1,36%
Clase de acciones en otras divisas (Clase cubierta en CHF)	CHF	12 de enero de 2015	1,20%	1,45%	1,35%
Clase de acciones en otras divisas (Clase cubierta en EUR)	EUR	27 de marzo de 2013	1,20%	1,45%	1,36%
Clase de acciones en otras divisas (Clase cubierta en GBP)	GBP	6 de abril de 2011	1,20%	1,45%	1,36%
Clase de acciones (mensual) (Dis) "A"	USD	5 de mayo de 2011	1,20%	1,70%	1,61%
Clase de acciones "A"	USD	28 de marzo de 2011	1,20%	1,70%	1,61%
Clase de acciones (trimestral) (Dis) "E" (Clase cubierta en EUR)	EUR	8 de abril de 2011	1,20%	1,95%	1,86%
Clase de acciones de acumulación "E" (Clase cubierta en EUR)	EUR	28 de marzo de 2011	1,20%	1,95%	1,86%
Clase de acciones (mensual) (Dis) "I" (Clase cubierta en GBP)	GBP	22 de marzo de 2018	0,60%	0,81%	0,69%
Clase de acciones "I" (Dis) (Semestral) (Clase cubierta en JPY)	JPY	7 de agosto de 2014	0,60%	0,81%	0,69%
Clase de acciones de acumulación "I"	USD	28 de marzo de 2011	0,60%	0,81%	0,69%
Clase de acciones de acumulación "I" (Clase cubierta en CHF)	CHF	10 de julio de 2013	0,60%	0,81%	0,69%
Clase de acciones de acumulación "I" (Clase cubierta en EUR)	EUR	28 de marzo de 2011	0,60%	0,81%	0,69%
Clase de acciones de acumulación "I" (Clase cubierta en GBP)	GBP	4 de agosto de 2015	0,60%	0,81%	0,69%
Clase de acciones de acumulación "I" (Clase cubierta en JPY)	JPY	3 de marzo de 2014	0,60%	0,81%	0,69%
Clase de acciones de acumulación "I" (Clase cubierta en SEK)	SEK	28 de mayo de 2014	0,60%	0,81%	0,69%
Clase de acciones "I"	EUR	11 de julio de 2014	0,60%	0,81%	0,69%
Clase de acciones "I"	USD	28 de marzo de 2011	0,60%	0,81%	0,69%
Clase de acciones "I" (Clase cubierta en AUD)	AUD	6 de febrero de 2014	0,60%	0,81%	0,68%
Clase de acciones "I" (Clase cubierta en EUR)	EUR	28 de marzo de 2011	0,60%	0,81%	0,69%
Clase de acciones "I" (Clase cubierta en GBP)	GBP	6 de abril de 2011	0,60%	0,81%	0,69%
Clase de acciones de acumulación "IO" (Clase cubierta en GBP)	GBP	13 de febrero de 2015	0,00%	0,21%	0,09%
Clase de acciones de acumulación "IS"	USD	8 de septiembre de 2015	0,50%	0,71%	0,59%
Clase de acciones de acumulación "IS" (Clase cubierta en EUR) <sup>(b)</sup>	EUR	8 de septiembre de 2015	0,50%	0,71%	0,56%
Clase de acciones "IS"	USD	4 de diciembre de 2017	0,50%	0,71%	0,59%
Clase de acciones "IS" (Clase cubierta en GBP)	GBP	4 de diciembre de 2017	0,50%	0,71%	0,59%
Clase de acciones (mensual) (Dis) "IXO"	USD	30 de septiembre de 2013	0,00%	0,21%	0,09%
Clase de acciones (mensual) (Dis) "P"	USD	5 de mayo de 2011	0,80%	1,05%	0,94%
Clase de acciones de acumulación "P"	USD	28 de marzo de 2011	0,80%	1,05%	0,94%

\* Consulte la Nota 7.

(a) El Ratio de gastos totales ("TER") expresa la suma de todos los gastos, comisiones varias y comisiones de rentabilidad (excluyendo las comisiones por transacción y los gastos de mercado) que se deducen regularmente de los activos de las Carteras (gastos netos de explotación) considerados retrospectivamente como porcentaje de los activos de las Carteras, y cuyo cálculo se realizará utilizando la siguiente fórmula:

Total gastos netos de explotación en UM\*\*/Media de los activos de las carteras en UM\*\* x 100 = TER %.

El TER (Ratio de gastos totales) se calcula para el período comprendido entre el 1 de diciembre de 2018 y el 31 de mayo de 2019. Los TER se expresan en términos anualizados para Carteras con una antigüedad inferior a un año.

\*\* UM = unidades monetarias en la divisa contable del fondo.

(b) Consulte el Anexo II.

(c) El Límite de gastos no incluye el porcentaje de comisión de GSAMI pagado a Subasesores de inversión externos.

(d) No se asignaron gastos a esta clase de acciones hasta el 3 de junio de 2019, el primer día hábil tras el lanzamiento de la clase de acciones.

(e) El Límite de gastos no incluye las comisiones de rentabilidad.

(f) A la fecha de cierre, la Cartera ya no aplicaba una Comisión de asesoramiento. Esta se reflejó tanto en el Porcentaje de comisiones de asesoramiento como en el Límite de gastos, mientras que el Ratio de gastos netos totales reflejó los porcentajes medios, incluida la Comisión de asesoramiento, durante el período.

Los anteriores porcentajes TER constituyen un promedio de ratios durante el período hasta el 31 de mayo de 2019. Los anteriores límites de gastos representan los porcentajes empleados en el período cerrado a 31 de mayo de 2019.

**Goldman Sachs Funds**  
**Anexo I—Porcentajes de comisiones de asesoramiento,**  
**Límites de gastos y Ratios de gastos netos totales**  
**A 31 de mayo de 2019**

	Divisa	Fecha de lanzamiento	Porcentaje de comisión de asesoramiento	Límite de gastos*	Ratio de gastos netos totales <sup>(a)</sup>
<b>Global Strategic Income Bond Portfolio (continuación)</b>	<b>USD</b>				
Clase de acciones de acumulación "P" (Clase cubierta en EUR)	EUR	28 de marzo de 2011	0,80%	1,05%	0,94%
Clase de acciones "P"	USD	28 de marzo de 2011	0,80%	1,05%	0,94%
Clase de acciones "P" (Clase cubierta en EUR)	EUR	28 de marzo de 2011	0,80%	1,05%	0,94%
Clase de acciones "P" (Clase cubierta en GBP)	GBP	28 de marzo de 2011	0,80%	1,05%	0,94%
Clase de acciones (mensual) (Dis) "R"	USD	20 de mayo de 2015	0,60%	0,85%	0,75%
Clase de acciones de acumulación "R"	USD	13 de diciembre de 2012	0,60%	0,85%	0,76%
Clase de acciones de acumulación "R" (Clase cubierta en CHF)	CHF	13 de marzo de 2015	0,60%	0,85%	0,76%
Clase de acciones de acumulación "R" (Clase cubierta en EUR)	EUR	5 de diciembre de 2012	0,60%	0,85%	0,75%
Clase de acciones "R"	USD	13 de diciembre de 2012	0,60%	0,85%	0,76%
Clase de acciones "R" (Clase cubierta en EUR)	EUR	5 de diciembre de 2012	0,60%	0,85%	0,76%
Clase de acciones "R" (Clase cubierta en GBP)	GBP	5 de diciembre de 2012	0,60%	0,85%	0,76%
<b>Global Strategic Macro Bond Portfolio<sup>(a)</sup></b>	<b>USD</b>				
Clase de acciones de acumulación denominadas en la divisa de referencia	USD	22 de octubre de 2014	1,00%	1,25%	1,18%
Clase de acciones de acumulación denominadas en la divisa de referencia (Clase cubierta en CHF)	CHF	17 de marzo de 2017	1,00%	1,25%	1,18%
Clase de acciones denominadas en la divisa de referencia	USD	22 de octubre de 2014	1,00%	1,25%	1,17%
Clase de acciones de acumulación en otras divisas (Clase cubierta en EUR)	EUR	22 de octubre de 2014	1,00%	1,25%	1,18%
Clase de acciones de acumulación en otras divisas (Clase cubierta en GBP)	GBP	20 de noviembre de 2015	1,00%	1,25%	1,18%
Clase de acciones de acumulación en otras divisas (Clase cubierta en SEK)	SEK	22 de diciembre de 2014	1,00%	1,25%	1,18%
Clase de acciones en otras divisas (Clase cubierta en EUR)	EUR	13 de junio de 2017	1,00%	1,25%	1,18%
Clase de acciones de acumulación "A" (Clase cubierta en PLN)	PLN	26 de mayo de 2016	1,00%	1,50%	1,43%
Clase de acciones de acumulación "E" (Clase cubierta en EUR)	EUR	22 de octubre de 2014	1,00%	1,75%	1,68%
Clase de acciones de acumulación "I"	USD	22 de octubre de 2014	0,50%	0,71%	0,61%
Clase de acciones de acumulación "I" (Clase cubierta en CHF)	CHF	29 de julio de 2016	0,50%	0,71%	0,61%
Clase de acciones de acumulación "I" (Clase cubierta en EUR)	EUR	14 de noviembre de 2014	0,50%	0,71%	0,61%
Clase de acciones de acumulación "I" (Planas) (Clase cubierta en EUR)	EUR	30 de agosto de 2016	0,85%	1,06%	0,96%
Clase de acciones de acumulación "I" (Planas) (Clase cubierta en GBP)	GBP	21 de mayo de 2015	0,85%	1,06%	0,07%
Clase de acciones de acumulación "I" (Clase cubierta en GBP)	GBP	22 de octubre de 2014	0,50%	0,71%	0,61%
Clase de acciones de acumulación "I" (Clase cubierta en SEK)	SEK	22 de diciembre de 2014	0,50%	0,71%	0,61%
Clase de acciones "I"	USD	22 de octubre de 2014	0,50%	0,71%	0,61%
Clase de acciones "I" (Clase cubierta en EUR)	EUR	14 de noviembre de 2014	0,50%	0,71%	0,61%
Clase de acciones de acumulación "IO"	USD	21 de abril de 2015	0,00%	0,21%	0,11%
Clase de acciones "IO"	USD	27 de agosto de 2015	0,00%	0,21%	0,11%
Clase de acciones de acumulación "P"	USD	22 de octubre de 2014	0,75%	1,00%	0,91%
Clase de acciones de acumulación "P" (Clase cubierta en CHF)	CHF	11 de abril de 2017	0,75%	1,00%	0,91%
Clase de acciones de acumulación "P" (Clase cubierta en EUR)	EUR	22 de octubre de 2014	0,75%	1,00%	0,89%
Clase de acciones de acumulación "P" (Clase cubierta en GBP)	GBP	11 de abril de 2017	0,75%	1,00%	0,90%
Clase de acciones "P"	USD	22 de octubre de 2014	0,75%	1,00%	0,91%
Clase de acciones de acumulación "R"	USD	23 de diciembre de 2016	0,50%	0,75%	0,68%
Clase de acciones de acumulación "R" (Clase cubierta en CHF)	CHF	17 de marzo de 2017	0,50%	0,75%	0,68%
Clase de acciones de acumulación "R" (Clase cubierta en EUR)	EUR	22 de octubre de 2014	0,50%	0,75%	0,67%
Clase de acciones "R"	USD	23 de diciembre de 2016	0,50%	0,75%	0,68%
Clase de acciones "R" (Clase cubierta en EUR)	EUR	22 de octubre de 2014	0,50%	0,75%	0,68%
Clase de acciones "R" (Clase cubierta en GBP)	GBP	22 de octubre de 2014	0,50%	0,75%	0,66%
<b>Strategic Absolute Return Bond I Portfolio<sup>(a)</sup></b>	<b>USD</b>				
Clase de acciones de acumulación denominadas en la divisa de referencia	USD	28 de junio de 2006	0,60%	0,85%	0,77%
Clase de acciones de acumulación denominadas en la divisa de referencia (Clase cubierta en EUR)	EUR	28 de junio de 2006	0,60%	0,85%	0,80%
Clase de acciones denominadas en la divisa de referencia	USD	28 de junio de 2006	0,60%	0,85%	0,79%
Clase de acciones denominadas en la divisa de referencia (Clase cubierta en EUR)	EUR	28 de junio de 2006	0,60%	0,85%	0,79%
Clase de acciones denominadas en la divisa de referencia (Clase cubierta en GBP)	GBP	18 de septiembre de 2006	0,60%	0,85%	0,79%
Clase de acciones "A"	USD	30 de marzo de 2007	0,60%	1,10%	1,05%
Clase de acciones de acumulación "E" (Clase cubierta en EUR)	EUR	16 de julio de 2007	0,60%	1,10%	1,04%
Clase de acciones de acumulación "I"	USD	19 de julio de 2007	0,25%	0,40%	0,38%
Clase de acciones de acumulación "I" (Clase cubierta en EUR)	EUR	23 de noviembre de 2007	0,25%	0,40%	0,38%
Clase de acciones "I" (Clase cubierta en EUR)	EUR	5 de septiembre de 2006	0,25%	0,40%	0,38%
Clase de acciones "I" (Clase cubierta en GBP)	GBP	12 de noviembre de 2014	0,25%	0,40%	0,41%
Clase de acciones de acumulación "IO" (Clase cubierta en GBP)	GBP	16 de julio de 2007	0,00%	0,15%	0,13%
Clase de acciones "IO" (Clase cubierta en AUD)	AUD	19 de marzo de 2015	0,00%	0,15%	0,13%
Clase de acciones de acumulación "R"	USD	3 de diciembre de 2012	0,25%	0,50%	0,45%
Clase de acciones de acumulación "R" (Clase cubierta en EUR)	EUR	5 de diciembre de 2012	0,25%	0,50%	0,45%
Clase de acciones "R"	USD	3 de diciembre de 2012	0,25%	0,50%	0,45%
Clase de acciones "R" (Clase cubierta en EUR)	EUR	5 de diciembre de 2012	0,25%	0,50%	0,45%
Clase de acciones "R" (Clase cubierta en GBP)	GBP	5 de diciembre de 2012	0,25%	0,50%	0,45%

\* Consulte la Nota 7.

<sup>(a)</sup> El Ratio de gastos totales ("TER") expresa la suma de todos los gastos, comisiones varias y comisiones de rentabilidad (excluyendo las comisiones por transacción y los gastos de mercado) que se deducen regularmente de los activos de las Carteras (gastos netos de explotación) considerados retrospectivamente como porcentaje de los activos de las Carteras, y cuyo cálculo se realizará utilizando la siguiente fórmula:

Total gastos netos de explotación en UM\*\*/Media de los activos de las carteras en UM\*\* x 100 = TER %.

El TER (Ratio de gastos totales) se calcula para el período comprendido entre el 1 de diciembre de 2018 y el 31 de mayo de 2019. Los TER se expresan en términos anualizados para Carteras con una antigüedad inferior a un año.

\*\* UM = unidades monetarias en la divisa contable del fondo.

<sup>(b)</sup> Consulte el Anexo II.

<sup>(c)</sup> El Límite de gastos no incluye el porcentaje de comisión de GSAMI pagado a Subasesores de inversión externos.

<sup>(d)</sup> No se asignaron gastos a esta clase de acciones hasta el 3 de junio de 2019, el primer día hábil tras el lanzamiento de la clase de acciones.

<sup>(e)</sup> El Límite de gastos no incluye las comisiones de rentabilidad.

<sup>(f)</sup> A la fecha de cierre, la Cartera ya no aplicaba una Comisión de asesoramiento. Esta se reflejó tanto en el Porcentaje de comisiones de asesoramiento como en el Límite de gastos, mientras que el Ratio de gastos netos totales reflejó los porcentajes medios, incluida la Comisión de asesoramiento, durante el período.

Los anteriores porcentajes TER constituyen un promedio de ratios durante el periodo hasta el 31 de mayo de 2019. Los anteriores límites de gastos representan los porcentajes empleados en el periodo cerrado a 31 de mayo de 2019.

**Goldman Sachs Funds**  
**Anexo I—Porcentajes de comisiones de asesoramiento,**  
**Límites de gastos y Ratios de gastos netos totales**  
**A 31 de mayo de 2019**

	Divisa	Fecha de lanzamiento	Porcentaje de comisión de asesoramiento	Límite de gastos*	Ratio de gastos netos totales <sup>(a)</sup>
<b>Strategic Absolute Return Bond II Portfolio<sup>(a)</sup></b>					
Clase de acciones de acumulación denominadas en la divisa de referencia	USD	28 de junio de 2006	1,00%	1,25%	1,25%
Clase de acciones de acumulación denominadas en la divisa de referencia (Clase cubierta en EUR)	EUR	28 de junio de 2006	1,00%	1,25%	1,25%
Clase de acciones denominadas en la divisa de referencia	USD	28 de junio de 2006	1,00%	1,25%	1,25%
Clase de acciones denominadas en la divisa de referencia (Clase cubierta en EUR)	EUR	28 de junio de 2006	1,00%	1,25%	1,25%
Clase de acciones denominadas en la divisa de referencia (Clase cubierta en GBP)	GBP	17 de julio de 2006	1,00%	1,25%	1,25%
Clase de acciones "A"	USD	30 de marzo de 2007	1,00%	1,50%	1,50%
Clase de acciones de acumulación "E" (Clase cubierta en EUR)	EUR	16 de julio de 2007	1,00%	1,75%	1,75%
Clase de acciones de acumulación "I"	USD	31 de octubre de 2006	0,50%	0,65%	0,65%
Clase de acciones de acumulación "I" (Clase cubierta en EUR)	EUR	20 de noviembre de 2006	0,50%	0,65%	0,65%
Clase de acciones de acumulación "I" (Planas) (Clase cubierta en GBP)	GBP	15 de noviembre de 2016	1,00%	1,15%	1,15%
Clase de acciones de acumulación "IO" (Clase cubierta en GBP)	GBP	12 de septiembre de 2008	0,00%	0,15%	0,15%
Clase de acciones "IO" (Clase cubierta en GBP)	GBP	26 de noviembre de 2008	0,00%	0,15%	0,15%
Clase de acciones de acumulación "R"	USD	3 de diciembre de 2012	0,50%	0,75%	0,75%
Clase de acciones de acumulación "R" (Clase cubierta en EUR) <sup>(b)</sup>	EUR	5 de diciembre de 2012	0,50%	0,75%	0,74%
Clase de acciones "R"	USD	3 de diciembre de 2012	0,50%	0,75%	0,75%
Clase de acciones "R" (Clase cubierta en GBP)	GBP	5 de diciembre de 2012	0,50%	0,75%	0,75%
<b>CARTERAS SELECTAS</b>					
<b>Global Corporate Portfolio (Hedged)</b>					
Clase de acciones de acumulación "I"	NOK				
	NOK	31 de diciembre de 2007	0,25%	0,35%	0,32%
<b>CARTERAS FLEXIBLES</b>					
<b>Emerging Markets Multi-Asset Portfolio</b>					
Clase de acciones de acumulación denominadas en la divisa de referencia	USD	14 de diciembre de 2017	1,40%	1,80%	1,80%
Clase de acciones (mensual) (Dis) (Cap) denominadas en la divisa de referencia	USD	14 de diciembre de 2017	1,40%	1,80%	1,80%
Clase de acciones (bruta mensual) (Dis) denominadas en la divisa de referencia	USD	14 de diciembre de 2017	1,40%	1,80%	1,80%
Clase de acciones (mensual) (Dis) denominadas en la divisa de referencia	USD	17 de enero de 2018	1,40%	1,80%	1,80%
Clase de acciones denominadas en la divisa de referencia	USD	14 de diciembre de 2017	1,40%	1,80%	1,80%
Clase de acciones en otras divisas (mensual) (Dis) (Cap) (Clase parcialmente cubierta en AUD)	AUD	14 de diciembre de 2017	1,40%	1,80%	1,80%
Clase de acciones en otras divisas (mensual) (Dis) (Cap) (Clase parcialmente cubierta en EUR)	EUR	9 de marzo de 2018	1,40%	1,80%	1,80%
Clase de acciones en otras divisas (mensual) (Dis) (Cap) (Clase parcialmente cubierta en GBP)	GBP	14 de diciembre de 2017	1,40%	1,80%	1,80%
Clase de acciones en otras divisas (mensual) (Dis) (Cap) (Clase parcialmente cubierta en SGD)	SGD	14 de diciembre de 2017	1,40%	1,80%	1,80%
Clase de acciones en otras divisas (bruta mensual) (Dis) (Clase parcialmente cubierta en AUD)	AUD	14 de diciembre de 2017	1,40%	1,80%	1,80%
Clase de acciones en otras divisas (bruta mensual) (Dis) (Clase parcialmente cubierta en GBP)	GBP	14 de diciembre de 2017	1,40%	1,80%	1,80%
Clase de acciones en otras divisas (bruta mensual) (Dis) (Clase parcialmente cubierta en SGD)	SGD	14 de diciembre de 2017	1,40%	1,80%	1,80%
Clase de acciones de acumulación "E"	EUR	17 de enero de 2018	1,40%	2,40%	2,40%
Clase de acciones "E"	EUR	17 de enero de 2018	1,40%	2,40%	2,40%
Clase de acciones de acumulación "I"	USD	14 de diciembre de 2017	0,70%	1,06%	1,06%
Clase de acciones "I"	USD	14 de diciembre de 2017	0,70%	1,06%	1,06%
Clase de acciones de acumulación "P"	USD	14 de diciembre de 2017	1,20%	1,60%	1,60%
Clase de acciones "P"	USD	14 de diciembre de 2017	1,20%	1,60%	1,60%
Clase de acciones de acumulación "R"	USD	14 de diciembre de 2017	0,70%	1,10%	1,10%
Clase de acciones "R"	USD	14 de diciembre de 2017	0,70%	1,10%	1,10%
<b>Global Multi-Asset Balanced Portfolio<sup>(b)</sup></b>					
Clase de acciones de acumulación denominadas en la divisa de referencia	USD	30 de junio de 2014	1,35%	1,60%	1,60%
Clase de acciones denominadas en la divisa de referencia	USD	30 de junio de 2014	1,35%	1,60%	1,60%
Clase de acciones de acumulación en otras divisas (Clase parcialmente cubierta en EUR) <sup>(b)</sup>	EUR	11 de febrero de 2019	1,35%	1,60%	1,60%
Clase de acciones en otras divisas (Clase parcialmente cubierta en EUR)	EUR	30 de junio de 2014	1,35%	1,60%	1,60%
Clase de acciones en otras divisas (Clase parcialmente cubierta en GBP)	GBP	30 de junio de 2014	1,35%	1,60%	1,60%
Clase de acciones de acumulación "E" (Clase parcialmente cubierta en EUR)	EUR	30 de junio de 2014	1,35%	2,10%	2,10%
Clase de acciones de acumulación "I"	USD	30 de junio de 2014	0,65%	0,86%	0,86%
Clase de acciones de acumulación "I" (Clase parcialmente cubierta en EUR)	EUR	6 de febrero de 2018	0,65%	0,86%	0,86%
Clase de acciones "I"	USD	30 de junio de 2014	0,65%	0,86%	0,86%
Clase de acciones de acumulación "R" (Clase parcialmente cubierta en EUR)	EUR	6 de febrero de 2018	0,65%	0,90%	0,90%
Clase de acciones "R" (Clase parcialmente cubierta en GBP)	GBP	30 de junio de 2014	0,65%	0,90%	0,90%

\* Consulte la Nota 7.

<sup>(a)</sup> El Ratio de gastos totales ("TER") expresa la suma de todos los gastos, comisiones varias y comisiones de rentabilidad (excluyendo las comisiones por transacción y los gastos de mercado) que se deducen regularmente de los activos de las Carteras (gastos netos de explotación) considerados retrospectivamente como porcentaje de los activos de las Carteras, y cuyo cálculo se realizará utilizando la siguiente fórmula:

Total gastos netos de explotación en UM\*\*/Media de los activos de las carteras en UM\*\* x 100 = TER %.

El TER (Ratio de gastos totales) se calcula para el período comprendido entre el 1 de diciembre de 2018 y el 31 de mayo de 2019. Los TER se expresan en términos anualizados para Carteras con una antigüedad inferior a un año.

\*\* UM = unidades monetarias en la divisa contable del fondo.

<sup>(b)</sup> Consulte el Anexo II.

<sup>(c)</sup> El Límite de gastos no incluye el porcentaje de comisión de GSAMI pagado a Subasesores de inversión externos.

<sup>(d)</sup> No se asignaron gastos a esta clase de acciones hasta el 3 de junio de 2019, el primer día hábil tras el lanzamiento de la clase de acciones.

<sup>(e)</sup> El Límite de gastos no incluye las comisiones de rentabilidad.

<sup>(f)</sup> A la fecha de cierre, la Cartera ya no aplicaba una Comisión de asesoramiento. Esta se reflejó tanto en el Porcentaje de comisiones de asesoramiento como en el Límite de gastos, mientras que el Ratio de gastos netos totales reflejó los porcentajes medios, incluida la Comisión de asesoramiento, durante el período.

Los anteriores porcentajes TER constituyen un promedio de ratios durante el período hasta el 31 de mayo de 2019. Los anteriores límites de gastos representan los porcentajes empleados en el período cerrado a 31 de mayo de 2019.

**Goldman Sachs Funds**  
**Anexo I—Porcentajes de comisiones de asesoramiento,**  
**Límites de gastos y Ratios de gastos netos totales**  
**A 31 de mayo de 2019**

	Divisa	Fecha de lanzamiento	Porcentaje de comisión de asesoramiento	Límite de gastos <sup>(c)</sup>	Ratio de gastos netos totales <sup>(d)</sup>
<b>Global Multi-Asset Conservative Portfolio<sup>(b)</sup></b>					
Clase de acciones de acumulación denominadas en la divisa de referencia	USD	30 de junio de 2014	1,25%	1,50%	1,38%
Clase de acciones denominadas en la divisa de referencia	USD	30 de junio de 2014	1,25%	1,50%	1,38%
Clase de acciones de acumulación en otras divisas (Clase parcialmente cubierta en EUR) <sup>(b)</sup>	EUR	11 de febrero de 2019	1,25%	1,50%	1,40%
Clase de acciones en otras divisas (Clase parcialmente cubierta en EUR)	EUR	30 de junio de 2014	1,25%	1,50%	1,38%
Clase de acciones en otras divisas (Clase parcialmente cubierta en GBP)	GBP	30 de junio de 2014	1,25%	1,50%	1,38%
Clase de acciones de acumulación "E" (Clase parcialmente cubierta en EUR)	EUR	30 de junio de 2014	1,25%	2,00%	1,88%
Clase de acciones de acumulación "I"	USD	30 de junio de 2014	0,60%	0,81%	0,69%
Clase de acciones de acumulación "I" (Clase parcialmente cubierta en EUR)	EUR	6 de febrero de 2018	0,60%	0,81%	0,69%
Clase de acciones de acumulación "I" (Clase parcialmente cubierta en GBP) <sup>(b)(d)</sup>	GBP	31 de mayo de 2019	—	0,81%	—
Clase de acciones "I"	USD	30 de junio de 2014	0,60%	0,81%	0,69%
Clase de acciones de acumulación "R" (Clase parcialmente cubierta en EUR)	EUR	6 de febrero de 2018	0,60%	0,85%	0,73%
Clase de acciones "R" (Clase parcialmente cubierta en GBP)	GBP	30 de junio de 2014	0,60%	0,85%	0,73%
<b>Global Multi-Asset Growth Portfolio<sup>(b)</sup></b>					
Clase de acciones de acumulación denominadas en la divisa de referencia	USD	30 de junio de 2014	1,50%	1,75%	1,67%
Clase de acciones denominadas en la divisa de referencia	USD	30 de junio de 2014	1,50%	1,75%	1,67%
Clase de acciones de acumulación en otras divisas (Clase parcialmente cubierta en EUR) <sup>(b)</sup>	EUR	11 de febrero de 2019	1,50%	1,75%	1,68%
Clase de acciones en otras divisas (Clase parcialmente cubierta en EUR)	EUR	30 de junio de 2014	1,50%	1,75%	1,66%
Clase de acciones en otras divisas (Clase parcialmente cubierta en GBP)	GBP	30 de junio de 2014	1,50%	1,75%	1,66%
Clase de acciones de acumulación "E" (Clase parcialmente cubierta en EUR)	EUR	30 de junio de 2014	1,50%	2,25%	2,17%
Clase de acciones de acumulación "I"	USD	30 de junio de 2014	0,75%	0,96%	0,87%
Clase de acciones de acumulación "I" (Clase parcialmente cubierta en EUR)	EUR	6 de febrero de 2018	0,75%	0,96%	0,87%
Clase de acciones "I"	USD	30 de junio de 2014	0,75%	0,96%	0,87%
Clase de acciones de acumulación "R" (Clase parcialmente cubierta en EUR)	EUR	6 de febrero de 2018	0,75%	1,00%	0,92%
Clase de acciones "R" (Clase parcialmente cubierta en GBP)	GBP	30 de junio de 2014	0,75%	1,00%	0,92%
<b>Global Multi-Asset Income Portfolio<sup>(b)</sup></b>					
Clase de acciones de acumulación denominadas en la divisa de referencia	USD	18 de marzo de 2014	1,25%	1,55%	1,55%
Clase de acciones (mensual) (Dis) denominadas en la divisa de referencia	USD	2 de mayo de 2018	1,25%	1,55%	1,55%
Clase de acciones (bruta mensual) (Dis) denominadas en la divisa de referencia	USD	18 de marzo de 2014	1,25%	1,55%	1,55%
Clase de acciones denominadas en la divisa de referencia	USD	18 de marzo de 2014	1,25%	1,55%	1,55%
Clase de acciones en otras divisas (estable mensual) (Dis) (Clase cubierta en EUR)	EUR	19 de abril de 2016	1,25%	1,55%	1,55%
Clase de acciones de acumulación en otras divisas (Clase cubierta en EUR)	EUR	30 de agosto de 2016	1,25%	1,55%	1,55%
Clase de acciones en otras divisas (Clase cubierta en EUR)	EUR	18 de marzo de 2014	1,25%	1,55%	1,55%
Clase de acciones (mensual) (Dis) "A"	USD	10 de abril de 2015	1,25%	2,05%	2,05%
Clase de acciones (bruta trimestral) (Dis) "E" (Clase cubierta en EUR)	EUR	13 de enero de 2016	1,25%	2,15%	2,15%
Clase de acciones (trimestral) (Dis) "E" (Clase cubierta en EUR)	EUR	25 de abril de 2014	1,25%	2,15%	2,15%
Clase de acciones (estable mensual) (Dis) "E" (Clase cubierta en EUR)	EUR	19 de abril de 2016	1,25%	2,15%	2,15%
Clase de acciones de acumulación "E" (Clase cubierta en EUR)	EUR	18 de marzo de 2014	1,25%	2,15%	2,15%
Clase de acciones de acumulación "I"	USD	18 de marzo de 2014	0,60%	0,86%	0,86%
Clase de acciones de acumulación "I" (Clase cubierta en EUR)	EUR	9 de julio de 2014	0,60%	0,86%	0,86%
Clase de acciones "I"	USD	18 de marzo de 2014	0,60%	0,86%	0,86%
Clase de acciones de acumulación "P"	USD	18 de marzo de 2014	1,00%	1,30%	1,30%
Clase de acciones "P"	USD	18 de marzo de 2014	1,00%	1,30%	1,30%
Clase de acciones "R" (bruta mensual) (Dis) (Clase cubierta en GBP)	GBP	11 de abril de 2014	0,60%	0,90%	0,90%
Clase de acciones de acumulación "R" (Clase cubierta en EUR)	EUR	18 de marzo de 2014	0,60%	0,90%	0,90%
Clase de acciones "R" (Clase cubierta en EUR)	EUR	18 de marzo de 2014	0,60%	0,90%	0,90%
Clase de acciones "R" (Clase cubierta en GBP)	GBP	18 de marzo de 2014	0,60%	0,90%	0,90%
<b>US Real Estate Balanced Portfolio</b>					
Clase de acciones de acumulación denominadas en la divisa de referencia	USD	2 de octubre de 2012	1,50%	1,90%	1,73%
Clase de acciones (Cap) (bruta mensual MBS) (Dis) denominadas en la divisa de referencia	USD	26 de mayo de 2016	1,50%	1,90%	1,73%
Clase de acciones (mensual MBS) (Dis) (Cap) denominadas en la divisa de referencia	USD	2 de octubre de 2012	1,50%	1,90%	1,73%
Clase de acciones (mensual) (Dis) denominadas en la divisa de referencia	USD	12 de febrero de 2013	1,50%	1,90%	1,73%
Clase de acciones en otras divisas (Cap) (bruta mensual MBS) (Dis) (Clase cubierta en SGD)	SGD	26 de mayo de 2016	1,50%	1,90%	1,73%
Clase de acciones en otras divisas (Cap) (mensual MBS) (Dis) (Clase cubierta en SGD)	SGD	2 de octubre de 2012	1,50%	1,90%	1,73%
Clase de acciones de explotación "E" (Clase cubierta en EUR)	EUR	2 de octubre de 2012	1,50%	2,40%	2,23%
Clase de acciones (mensual MBS) (Dis) (Cap) "I"	USD	31 de octubre de 2012	0,70%	1,06%	0,86%
Clase de acciones (mensual) (Dis) "I"	USD	12 de febrero de 2013	0,70%	1,06%	0,86%
Clase de acciones de acumulación "I"	USD	2 de octubre de 2012	0,70%	1,06%	0,86%
Clase de acciones de acumulación "I" (Clase cubierta en EUR)	EUR	15 de febrero de 2013	0,70%	1,06%	0,86%

\* Consulte la Nota 7.

(a) El Ratio de gastos totales ("TER") expresa la suma de todos los gastos, comisiones varias y comisiones de rentabilidad (excluyendo las comisiones por transacción y los gastos de mercado) que se deducen regularmente de los activos de las Carteras (gastos netos de explotación) considerados retrospectivamente como porcentaje de los activos de las Carteras, y cuyo cálculo se realizará utilizando la siguiente fórmula:

Total gastos netos de explotación en UM\*\*/Media de los activos de las carteras en UM\*\* x 100 = TER %.

El TER (Ratio de gastos totales) se calcula para el período comprendido entre el 1 de diciembre de 2018 y el 31 de mayo de 2019. Los TER se expresan en términos anualizados para Carteras con una antigüedad inferior a un año.

\*\* UM = unidades monetarias en la divisa contable del fondo.

(b) Consulte el Anexo II.

(c) El Límite de gastos no incluye el porcentaje de comisión de GSAMI pagado a Subasesores de inversión externos.

(d) No se asignaron gastos a esta clase de acciones hasta el 3 de junio de 2019, el primer día hábil tras el lanzamiento de la clase de acciones.

(e) El Límite de gastos no incluye las comisiones de rentabilidad.

(f) A la fecha de cierre, la Cartera ya no aplicaba una Comisión de asesoramiento. Esta se reflejó tanto en el Porcentaje de comisiones de asesoramiento como en el Límite de gastos, mientras que el Ratio de gastos netos reflejó los porcentajes medios, incluida la Comisión de asesoramiento, durante el periodo.

Los anteriores porcentajes TER constituyen un promedio de ratios durante el periodo hasta el 31 de mayo de 2019. Los anteriores límites de gastos representan los porcentajes empleados en el periodo cerrado a 31 de mayo de 2019.

**Goldman Sachs Funds**  
**Anexo I—Porcentajes de comisiones de asesoramiento,**  
**Límites de gastos y Ratios de gastos netos totales**  
**A 31 de mayo de 2019**

	Divisa	Fecha de lanzamiento	Porcentaje de comisión de asesoramiento	Límite de gastos <sup>(c)</sup>	Ratio de gastos netos totales <sup>(d)</sup>
<b>US Real Estate Balanced Portfolio (continuación)</b>					
Clase de acciones (mensual MBS) (Dis) (Cap) "P"	USD	2 de octubre de 2012	1,00%	1,40%	1,21%
Clase de acciones (mensual) (Dis) "P"	USD	12 de febrero de 2013	1,00%	1,40%	1,19%
Clase de acciones de acumulación "P"	USD	2 de octubre de 2012	1,00%	1,40%	1,21%
Clase de acciones (mensual MBS) (Dis) (Cap) "R"	USD	15 de noviembre de 2017	0,70%	1,10%	0,93%
Clase de acciones (mensual) (Dis) "R"	GBP	17 de agosto de 2016	0,70%	1,10%	0,93%
Clase de acciones (mensual) (Dis) "R" (Clase cubierta en GBP)	GBP	17 de agosto de 2016	0,70%	1,10%	0,93%
Clase de acciones de acumulación "R"	USD	13 de diciembre de 2012	0,70%	1,10%	0,94%
Clase de acciones "R"	USD	13 de diciembre de 2012	0,70%	1,10%	0,93%
<b>CARTERAS ALTERNATIVAS</b>					
<b>Absolute Return Tracker Portfolio</b>					
Clase de acciones de acumulación denominadas en la divisa de referencia	USD	13 de enero de 2015	1,35%	1,50%	1,50%
Clase de acciones de acumulación en otras divisas (Clase cubierta en CHF)	CHF	18 de agosto de 2017	1,35%	1,50%	1,50%
Clase de acciones de acumulación en otras divisas (Clase cubierta en EUR)	EUR	13 de enero de 2015	1,35%	1,50%	1,50%
Clase de acciones de acumulación "A"	USD	26 de mayo de 2017	1,35%	2,00%	2,00%
Clase de acciones de acumulación "E" (Clase cubierta en EUR)	EUR	14 de enero de 2015	1,35%	2,00%	2,00%
Clase de acciones de acumulación "I"	USD	13 de enero de 2015	0,65%	0,80%	0,78%
Clase de acciones de acumulación "I" (Clase cubierta en AUD)	AUD	6 de mayo de 2015	0,65%	0,80%	0,78%
Clase de acciones de acumulación "I" (Clase cubierta en CHF)	CHF	13 de enero de 2015	0,65%	0,80%	0,78%
Clase de acciones de acumulación "I" (Clase cubierta en EUR)	EUR	13 de enero de 2015	0,65%	0,80%	0,78%
Clase de acciones de acumulación "I" (Clase cubierta en GBP)	GBP	13 de enero de 2015	0,65%	0,80%	0,78%
Clase de acciones de acumulación "I" (Clase cubierta en JPY)	JPY	4 de diciembre de 2017	0,65%	0,80%	0,78%
Clase de acciones de acumulación "I" (Clase cubierta en SEK)	SEK	20 de marzo de 2015	0,65%	0,80%	0,77%
Clase de acciones de acumulación "P"	USD	26 de mayo de 2017	1,00%	1,15%	1,15%
Clase de acciones de acumulación "P" (Clase cubierta en EUR)	EUR	13 de enero de 2015	1,00%	1,15%	1,15%
Clase de acciones de acumulación "R" (Clase cubierta en EUR)	EUR	23 de agosto de 2018	0,65%	0,80%	0,80%
Clase de acciones "R"	USD	23 de enero de 2015	0,65%	0,80%	0,80%
Clase de acciones "R" (Clase cubierta en GBP)	GBP	14 de enero de 2015	0,65%	0,80%	0,80%
<b>Alternative Trend Portfolio</b>					
Clase de acciones de acumulación en otras divisas (Clase cubierta en EUR)	EUR	21 de enero de 2015	1,35%	1,60%	1,59%
Clase de acciones de acumulación "I"	USD	20 de enero de 2015	0,65%	0,86%	0,81%
Clase de acciones de acumulación "I" (Clase cubierta en EUR)	EUR	6 de marzo de 2018	0,65%	0,86%	0,82%
Clase de acciones de acumulación "I" (Clase cubierta en GBP)	GBP	3 de enero de 2018	0,65%	0,86%	0,81%
Clase de acciones "I" (Clase cubierta en GBP)	GBP	21 de noviembre de 2018	0,65%	0,86%	0,82%
Clase de acciones de acumulación "IO"	USD	28 de enero de 2016	0,00%	0,21%	0,16%
Clase de acciones de acumulación "IO" (Clase cubierta en JPY)	JPY	17 de noviembre de 2017	0,00%	0,21%	0,16%
Clase de acciones "IO"	USD	14 de junio de 2017	0,00%	0,21%	0,16%
Clase de acciones "R" (Clase cubierta en GBP)	GBP	21 de enero de 2015	0,65%	0,90%	0,85%

\* Consulte la Nota 7.

(a) El Ratio de gastos totales ("TER") expresa la suma de todos los gastos, comisiones varias y comisiones de rentabilidad (excluyendo las comisiones por transacción y los gastos de mercado) que se deducen regularmente de los activos de las Carteras (gastos netos de explotación) considerados retrospectivamente como porcentaje de los activos de las Carteras, y cuyo cálculo se realizará utilizando la siguiente fórmula:

Total gastos netos de explotación en UM\*\*/Media de los activos de las carteras en UM\*\* x 100 = TER %.

El TER (Ratio de gastos totales) se calcula para el período comprendido entre el 1 de diciembre de 2018 y el 31 de mayo de 2019. Los TER se expresan en términos anualizados para Carteras con una antigüedad inferior a un año.

\*\* UM = unidades monetarias en la divisa contable del fondo.

(b) Consulte el Anexo II.

(c) El Límite de gastos no incluye el porcentaje de comisión de GSAMI pagado a Subasesores de inversión externos.

(d) No se asignaron gastos a esta clase de acciones hasta el 3 de junio de 2019, el primer día hábil tras el lanzamiento de la clase de acciones.

(e) El Límite de gastos no incluye las comisiones de rentabilidad.

(f) A la fecha de cierre, la Cartera ya no aplicaba una Comisión de asesoramiento. Esta se reflejó tanto en el Porcentaje de comisiones de asesoramiento como en el Límite de gastos, mientras que el Ratio de gastos netos totales reflejó los porcentajes medios, incluida la Comisión de asesoramiento, durante el período.

Los anteriores porcentajes TER constituyen un promedio de ratios durante el período hasta el 31 de mayo de 2019. Los anteriores límites de gastos representan los porcentajes empleados en el período cerrado a 31 de mayo de 2019.

**Goldman Sachs Funds**  
**Anexo II—Lanzamientos, cierres y fusiones de carteras y**  
**clases de acciones**  
**A 31 de mayo de 2019**

Durante este periodo, se lanzó la siguiente Cartera:

Cartera	Divisa	Fecha de lanzamiento
<b>CARTERAS DE RENTA FIJA</b>		
Emerging Markets Short Duration Bond Portfolio	USD	8 de enero de 2019

Durante este periodo, se cerró la siguiente Cartera:

Cartera	Divisa	Fecha de cierre
<b>CARTERAS DE RENTA FIJA</b>		
Sterling Short Duration Bond Portfolio	GBP	31 de mayo de 2019

Durante este periodo, se lanzaron las siguientes clases de acciones:

Carteras	Clases	Divisa de la clase de acciones	Fecha de lanzamiento
<b>CARTERAS DE RENTA VARIABLE</b>			
<b>Carteras de renta variable por regiones</b>			
Emerging Markets Equity ESG Portfolio	Clase de acciones de acumulación "E"	EUR	3 de abril de 2019
Emerging Markets Equity Portfolio	Clase de acciones (estable semestral) (Dis) "IS"	EUR	8 de abril de 2019
Global Equity Income Portfolio	Clase de acciones (bruta trimestral) (Dis) "R"	USD	2 de enero de 2019
US Smaller Cap Equity Portfolio	Clase de acciones "R"	GBP	11 de marzo de 2019
<b>Carteras de renta variable global y regional CORE®</b>			
Emerging Markets CORE® Equity Portfolio	Clase de acciones puntuales de acumulación "A" (Posición larga en divisas de mercados emergentes frente al USD)	PLN	2 de mayo de 2019
Emerging Markets CORE® Equity Portfolio	Clase de acciones puntuales de acumulación "I"	GBP	2 de mayo de 2019
Emerging Markets CORE® Equity Portfolio	Clase de acciones de acumulación "IO" al cierre denominada	JPY	4 de marzo de 2019
Europe CORE® Equity Portfolio	Clase de acciones de acumulación "A" (Clase cubierta en PLN)	PLN	2 de mayo de 2019
Europe CORE® Equity Portfolio	Clase de acciones de acumulación "IO" (Posición larga en divisas europeas frente al EUR)	SGD	26 de abril de 2019
Global CORE® Equity Portfolio	Clase de acciones de acumulación al cierre denominada en otras divisas	HKD	30 de enero de 2019
Global CORE® Equity Portfolio	Clase de acciones de acumulación al cierre denominada en otras divisas (Clase cubierta en AUD)	AUD	30 de enero de 2019
US CORE® Equity Portfolio	Clase de acciones de acumulación "I" al cierre denominada	HKD	31 de mayo de 2019
<b>CARTERAS DE RENTA FIJA</b>			
Emerging Markets Corporate Bond Portfolio	Clase de acciones en otras divisas (bruta mensual) (Dis)	HKD	30 de enero de 2019
Emerging Markets Corporate Bond Portfolio	Clase de acciones en otras divisas (bruta mensual) (Dis) (Clase cubierta en AUD)	AUD	30 de enero de 2019
Emerging Markets Corporate Bond Portfolio	Clase de acciones de acumulación "IS" (Clase cubierta en EUR)	EUR	27 de febrero de 2019
Emerging Markets Debt Local Portfolio	Clase de acciones "IO" (bruta mensual) (Dis)	USD	18 de marzo de 2019
Emerging Markets Debt Portfolio	Clase de acciones "IO" (bruta mensual) (Dis)	USD	18 de marzo de 2019
Emerging Markets Short Duration Bond Portfolio	Clase de acciones de acumulación denominadas en la divisa de referencia	USD	8 de enero de 2019
Emerging Markets Short Duration Bond Portfolio	Clase de acciones denominadas en la divisa de referencia	USD	8 de enero de 2019
Emerging Markets Short Duration Bond Portfolio	Clase de acciones de acumulación en otras divisas (Clase cubierta en EUR)	EUR	8 de enero de 2019
Emerging Markets Short Duration Bond Portfolio	Clase de acciones en otras divisas (Clase cubierta en EUR)	EUR	8 de enero de 2019
Emerging Markets Short Duration Bond Portfolio	Clase de acciones de acumulación "E" (Clase cubierta en EUR)	EUR	8 de enero de 2019
Emerging Markets Short Duration Bond Portfolio	Clase de acciones de acumulación "I"	USD	8 de enero de 2019
Emerging Markets Short Duration Bond Portfolio	Clase de acciones "I"	USD	8 de enero de 2019
Emerging Markets Short Duration Bond Portfolio	Clase de acciones "I" (Clase cubierta en EUR)	EUR	8 de enero de 2019

**Goldman Sachs Funds**  
**Anexo II—Lanzamientos, cierres y fusiones de carteras y**  
**clases de acciones**  
**A 31 de mayo de 2019**

Carteras	Clases	Divisa de la clase de acciones	Fecha de lanzamiento
<b>CARTERAS DE RENTA FIJA (continuación)</b>			
Emerging Markets Short Duration Bond Portfolio	Clase de acciones de acumulación "I" (Clase cubierta en EUR)	EUR	8 de enero de 2019
Emerging Markets Short Duration Bond Portfolio	Clase de acciones de acumulación "I" (Clase cubierta en GBP)	GBP	8 de enero de 2019
Emerging Markets Short Duration Bond Portfolio	Clase de acciones de acumulación "R" (Clase cubierta en EUR)	EUR	8 de enero de 2019
Emerging Markets Short Duration Bond Portfolio	Clase de acciones de acumulación "R" (Clase cubierta en GBP)	GBP	8 de enero de 2019
Emerging Markets Short Duration Bond Portfolio	Clase de acciones "R" (Clase cubierta en EUR)	EUR	8 de enero de 2019
Emerging Markets Short Duration Bond Portfolio	Clase de acciones "R" (Clase cubierta en GBP)	GBP	8 de enero de 2019
Emerging Markets Total Return Bond Portfolio	Clase de acciones de acumulación "I" (Clase cubierta en EUR)	EUR	16 de abril de 2019
Global High Yield Portfolio	Clase de acciones en otras divisas (bruta mensual) (Dis)	HKD	30 de enero de 2019
Global High Yield Portfolio	Clase de acciones "G"	USD	1 de diciembre de 2018
<b>CARTERAS FLEXIBLES</b>			
Global Multi-Asset Balanced Portfolio	Clase de acciones de acumulación en otras divisas (Clase parcialmente cubierta en EUR)	EUR	11 de febrero de 2019
Global Multi-Asset Conservative Portfolio	Clase de acciones de acumulación en otras divisas (Clase parcialmente cubierta en EUR)	EUR	11 de febrero de 2019
Global Multi-Asset Conservative Portfolio	Clase de acciones de acumulación "I" (Clase parcialmente cubierta en GBP)	GBP	31 de mayo de 2019
Global Multi-Asset Growth Portfolio	Clase de acciones de acumulación en otras divisas (Clase parcialmente cubierta en EUR)	EUR	11 de febrero de 2019

Durante este periodo, se cerraron las siguientes clases de acciones:

Carteras	Clases	Divisa de la clase de acciones	Fecha de cierre
<b>CARTERAS DE RENTA VARIABLE</b>			
<b>Carteras de renta variable por regiones</b>			
N-11 <sup>®</sup> Equity Portfolio	Clase de acciones de acumulación "IO"	USD	11 de diciembre de 2018
<b>CARTERAS DE RENTA FIJA</b>			
Global High Yield Portfolio	Clase de acciones de acumulación "IO" (Clase cubierta en duración)	USD	6 de febrero de 2019
US Mortgage Backed Securities Portfolio	Clase de acciones (mensual) (Dis) "IO" (Clase cubierta en JPY)	JPY	10 de enero de 2019
<b>CARTERAS ESPECIALIZADAS</b>			
Global Fixed Income Plus Portfolio (Hedged)	Clase de acciones de acumulación "I" (Clase cubierta en JPY)	JPY	12 de marzo de 2019
Global Fixed Income Plus Portfolio (Hedged)	Clase de acciones de acumulación "IO" (Clase cubierta en CAD)	CAD	15 de abril de 2019
Global Strategic Income Bond Portfolio	Clase de acciones de acumulación "IS" (Clase cubierta en EUR)	EUR	21 de febrero de 2019
Strategic Absolute Return Bond II Portfolio	Clase de acciones de acumulación "R" (Clase cubierta en EUR)	EUR	26 de abril de 2019

**Goldman Sachs Funds**  
**Anexo II—Lanzamientos, cierres y fusiones de carteras y**  
**clases de acciones**  
**A 31 de mayo de 2019**

Durante este periodo, se modificó el nombre de las siguientes Carteras:

Nombre anterior de la Cartera	Nuevo nombre de la Cartera	Fecha
<b>CARTERAS DE RENTA VARIABLE</b>		
<b>Carteras de renta variable por regiones</b>		
Strategic Global Equity Portfolio	Global Equity Income Portfolio	28 de diciembre de 2018
<b>CARTERAS DE RENTA FIJA</b>		
Emerging Markets Absolute Return Bond Portfolio	Emerging Markets Total Return Bond Portfolio	28 de diciembre de 2018
<b>CARTERAS FLEXIBLES</b>		
Wealthbuilder Multi-Asset Balanced Portfolio	Global Multi-Asset Balanced Portfolio	28 de diciembre de 2018
Wealthbuilder Multi-Asset Conservative Portfolio	Global Multi-Asset Conservative Portfolio	28 de diciembre de 2018
Wealthbuilder Multi-Asset Growth Portfolio	Global Multi-Asset Growth Portfolio	28 de diciembre de 2018
Global Income Builder Portfolio	Global Multi-Asset Income Portfolio	28 de diciembre de 2018

Durante este periodo, se modificó el nombre de las siguientes clases de acciones:

Carteras	Clases		Fecha
	Nombre anterior de la clase de acciones	Nuevo nombre de la clase de acciones	
<b>CARTERAS DE RENTA VARIABLE</b>			
<b>Carteras de renta variable por regiones</b>			
Global Equity Partners ESG Portfolio	Clase de acciones puntuales de acumulación denominadas en la divisa de referencia	Clase de acciones de acumulación denominadas en la divisa de referencia	28 de diciembre de 2018
Global Equity Partners ESG Portfolio	Clase de acciones puntuales en otras divisas	Clase de acciones en otras divisas	28 de diciembre de 2018
Global Equity Partners ESG Portfolio	Clase de acciones puntuales de acumulación "A"	Clase de acciones de acumulación "A"	28 de diciembre de 2018
Global Equity Partners ESG Portfolio	Clase de acciones puntuales "A"	Clase de acciones "A"	28 de diciembre de 2018
Global Equity Partners ESG Portfolio	Clase de acciones puntuales de acumulación "E"	Clase de acciones de acumulación "E"	28 de diciembre de 2018
Global Equity Partners ESG Portfolio	Clase de acciones puntuales "E"	Clase de acciones "E"	28 de diciembre de 2018
Global Equity Partners ESG Portfolio	Clase de acciones puntuales de acumulación "I"	Clase de acciones de acumulación "I"	28 de diciembre de 2018
Global Equity Partners ESG Portfolio	Clase de acciones puntuales de acumulación "P"	Clase de acciones de acumulación "P"	28 de diciembre de 2018
Global Equity Partners ESG Portfolio	Clase de acciones puntuales de acumulación "P"	Clase de acciones de acumulación "P"	28 de diciembre de 2018
Global Equity Partners ESG Portfolio	Clase de acciones puntuales "P"	Clase de acciones "P"	28 de diciembre de 2018
Global Equity Partners ESG Portfolio	Clase de acciones puntuales "P"	Clase de acciones "P"	28 de diciembre de 2018
Global Equity Partners ESG Portfolio	Clase de acciones puntuales "R"	Clase de acciones "R"	28 de diciembre de 2018

**Goldman Sachs Funds**  
**Anexo III—Concentración de accionistas**  
**A 31 de mayo de 2019**

Las siguientes tablas presentan información de los accionistas que poseen posiciones superiores al 10% del patrimonio neto de la Cartera a 31 de mayo de 2019:

Carteras	Porcentaje del patrimonio	Inversor / Distribuidor
<b>CARTERAS DE RENTA VARIABLE</b>		
<b>Carteras de renta variable por regiones</b>		
<b>Asia Equity Portfolio</b>		
Accionista 1 <sup>1</sup>	52,77%	Inversor
Otros Accionistas	47,23%	
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>	
<b>BRICs Equity Portfolio</b>		
Accionista 1	18,52%	Distribuidor
Otros Accionistas	81,48%	
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>	
<b>China Opportunity Equity Portfolio</b>		
Accionista 1 <sup>1</sup>	81,13%	Inversor
Otros Accionistas	18,87%	
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>	
<b>Emerging Markets Equity ESG Portfolio</b>		
Accionista 1	58,27%	Inversor
Accionista 2	31,61%	Inversor
Accionista 3 <sup>1</sup>	10,01%	Inversor
Otros Accionistas	0,11%	
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>	
<b>Emerging Markets Equity Portfolio</b>		
Accionista 1	12,41%	Distribuidor
Otros Accionistas	87,59%	
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>	
<b>Global Equity Income Portfolio</b>		
Accionista 1	15,20%	Inversor
Accionista 2	14,67%	Distribuidor
Accionista 3	12,21%	Inversor
Otros Accionistas	57,92%	
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>	
<b>Global Equity Partners ESG Portfolio</b>		
Accionista 1 <sup>1</sup>	19,33%	Inversor
Accionista 2 <sup>1</sup>	19,33%	Inversor
Otros Accionistas	61,34%	
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>	
<b>Global Infrastructure Equity Portfolio</b>		
Accionista 1 <sup>1,2</sup>	63,68%	Inversor
Accionista 2 <sup>1</sup>	14,73%	Inversor
Accionista 3	10,90%	Distribuidor
Otros Accionistas	10,69%	
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>	
<b>Global Millennials Equity Portfolio</b>		
Accionista 1	17,55%	Distribuidor
Otros Accionistas	82,45%	
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>	

**Goldman Sachs Funds**  
**Anexo III—Concentración de accionistas**  
**A 31 de mayo de 2019**

Carteras	Porcentaje del patrimonio	Inversor / Distribuidor
<b>Global Real Estate Equity Portfolio</b>		
Accionista 1 <sup>1</sup>	13,85%	Inversor
Accionista 2	11,58%	Distribuidor
Accionista 3	10,17%	Distribuidor
Otros Accionistas	64,40%	
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>	
<b>GQG Partners Global Equity Portfolio</b>		
Accionista 1	30,41%	Inversor
Accionista 2	29,83%	Inversor
Accionista 3	15,21%	Inversor
Otros Accionistas	24,55%	
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>	
<b>Japan Equity Portfolio</b>		
Accionista 1	23,73%	Inversor
Accionista 2	12,56%	Distribuidor
Accionista 3	11,08%	Distribuidor
Otros Accionistas	52,63%	
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>	
<b>Multi-Manager Dynamic World Equity Portfolio</b>		
Accionista 1	32,15%	Inversor
Otros Accionistas	67,85%	
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>	
<b>N-11<sup>®</sup> Equity Portfolio</b>		
Accionista 1	14,40%	Distribuidor
Otros Accionistas	85,60%	
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>	
<b>US Equity Portfolio</b>		
Accionista 1	69,66%	Distribuidor
Otros Accionistas	30,34%	
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>	
<b>US Focused Growth Equity Portfolio</b>		
Accionista 1	21,64%	Inversor
Accionista 2 <sup>1</sup>	11,31%	Inversor
Otros Accionistas	67,05%	
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>	
<b>US Smaller Cap Equity Portfolio</b>		
Accionista 1 <sup>1</sup>	21,55%	Inversor
Accionista 2 <sup>1</sup>	16,05%	Inversor
Accionista 3 <sup>1,2</sup>	12,39%	Inversor
Otros Accionistas	50,01%	
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>	
<b>Carteras de renta variable global y regional CORE<sup>®</sup></b>		
<b>Emerging Markets CORE<sup>®</sup> Equity Portfolio</b>		
Accionista 1	16,77%	Distribuidor
Otros Accionistas	83,23%	
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>	
<b>Europe CORE<sup>®</sup> Equity Portfolio</b>		
Accionista 1	12,02%	Distribuidor
Otros Accionistas	87,98%	
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>	

**Goldman Sachs Funds**  
**Anexo III—Concentración de accionistas**  
**A 31 de mayo de 2019**

Carteras	Porcentaje del patrimonio	Inversor / Distribuidor
<b>Global CORE® Equity Portfolio</b>		
Accionista 1	33,45%	Inversor
Otros Accionistas	66,55%	
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>	
<b>Global Small Cap CORE® Equity Portfolio</b>		
Accionista 1	27,49%	Distribuidor
Otros Accionistas	72,51%	
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>	
<b>US CORE® Equity Portfolio</b>		
Accionista 1	11,13%	Inversor
Otros Accionistas	88,87%	
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>	
<b>US Small Cap CORE® Equity Portfolio</b>		
Accionista 1	53,76%	Inversor
Accionista 2	14,47%	Inversor
Otros Accionistas	31,77%	
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>	
<b>Carteras de renta variable global y regional GIVI</b>		
<b>GIVI Global Equity – Growth Markets Tilt Portfolio</b>		
Accionista 1	65,28%	Inversor
Accionista 2 <sup>1</sup>	21,34%	Inversor
Otros Accionistas	13,38%	
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>	
<b>Carteras de renta variable por sectores</b>		
<b>North America Energy &amp; Energy Infrastructure Equity Portfolio</b>		
Accionista 1	19,47%	Distribuidor
Otros Accionistas	80,53%	
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>	
<b>CARTERAS DE RENTA FIJA</b>		
<b>Emerging Markets Corporate Bond Portfolio</b>		
Accionista 1	13,59%	Inversor
Otros Accionistas	86,41%	
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>	
<b>Emerging Markets Debt Blend Portfolio</b>		
Accionista 1 <sup>1</sup>	57,87%	Inversor
Accionista 2	26,61%	Inversor
Otros Accionistas	15,52%	
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>	
<b>Emerging Markets Debt Local Portfolio</b>		
Accionista 1	17,89%	Inversor
Accionista 2	13,22%	Inversor
Otros Accionistas	68,89%	
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>	
<b>Emerging Markets Short Duration Bond Portfolio</b>		
Accionista 1 <sup>1,2</sup>	50,25%	Inversor
Accionista 2	31,99%	Inversor
Accionista 3	12,65%	Inversor
Otros Accionistas	5,11%	
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>	

**Goldman Sachs Funds**  
**Anexo III—Concentración de accionistas**  
**A 31 de mayo de 2019**

Carteras	Porcentaje del patrimonio	Inversor / Distribuidor
<b>Emerging Markets Total Return Bond Portfolio</b>		
Accionista 1 <sup>1,2</sup>	65,74%	Inversor
Accionista 2	17,46%	Distribuidor
Otros Accionistas	16,80%	
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>	
<b>Euro Short Duration Bond Plus Portfolio</b>		
Accionista 1 <sup>1</sup>	17,52%	Inversor
Accionista 2	10,32%	Distribuidor
Otros Accionistas	72,16%	
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>	
<b>Europe High Yield Bond Portfolio</b>		
Accionista 1	17,14%	Inversor
Accionista 2 <sup>1</sup>	13,19%	Inversor
Accionista 3	10,87%	Distribuidor
Otros Accionistas	58,80%	
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>	
<b>Global Credit Portfolio (Hedged)</b>		
Accionista 1 <sup>1</sup>	18,51%	Inversor
Accionista 2	14,72%	Distribuidor
Otros Accionistas	66,77%	
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>	
<b>Global Fixed Income Portfolio</b>		
Accionista 1	28,82%	Inversor
Accionista 2 <sup>1</sup>	17,59%	Inversor
Accionista 3	12,05%	Inversor
Accionista 4	11,94%	Inversor
Accionista 5	10,97%	Inversor
Otros Accionistas	18,63%	
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>	
<b>Global Sovereign Bond Portfolio</b>		
Accionista 1	60,61%	Inversor
Accionista 2	22,48%	Inversor
Otros Accionistas	16,91%	
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>	
<b>Sterling Credit Portfolio</b>		
Accionista 1	11,58%	Distribuidor
Accionista 2	11,48%	Distribuidor
Otros Accionistas	76,94%	
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>	
<b>US Dollar Short Duration Bond Portfolio</b>		
Accionista 1 <sup>1</sup>	29,11%	Inversor
Accionista 2 <sup>1</sup>	10,61%	Inversor
Otros Accionistas	60,28%	
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>	
<b>US Fixed Income Portfolio</b>		
Accionista 1	10,10%	Inversor
Accionista 2 <sup>1</sup>	10,02%	Inversor
Otros Accionistas	79,88%	
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>	
<b>US Mortgage Backed Securities Portfolio</b>		
Accionista 1	50,08%	Inversor
Otros Accionistas	49,92%	
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>	

**Goldman Sachs Funds**  
**Anexo III—Concentración de accionistas**  
**A 31 de mayo de 2019**

Carteras	Porcentaje del patrimonio	Inversor / Distribuidor
<b>CARTERAS ESPECIALIZADAS</b>		
<b>CoCos &amp; Capital Securities Portfolio</b>		
Accionista 1	99,92%	Inversor
Otros Accionistas	0,08%	
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>	
<b>Global Absolute Return Portfolio</b>		
Accionista 1	25,51%	Inversor
Accionista 2 <sup>1</sup>	19,69%	Inversor
Accionista 3	19,51%	Distribuidor
Accionista 4	18,40%	Inversor
Otros Accionistas	16,89%	
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>	
<b>Global Fixed Income Plus Portfolio (Hedged)</b>		
Accionista 1	59,18%	Inversor
Accionista 2	10,31%	Distribuidor
Otros Accionistas	30,51%	
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>	
<b>Global Strategic Income Bond Portfolio</b>		
Accionista 1	13,63%	Inversor
Accionista 2	13,02%	Inversor
Otros Accionistas	73,35%	
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>	
<b>Global Strategic Macro Bond Portfolio</b>		
Accionista 1	12,63%	Distribuidor
Otros Accionistas	87,37%	
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>	
<b>Strategic Absolute Return Bond I Portfolio</b>		
Accionista 1 <sup>1</sup>	63,69%	Inversor
Accionista 2	33,52%	Inversor
Otros Accionistas	2,79%	
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>	
<b>Strategic Absolute Return Bond II Portfolio</b>		
Accionista 1	65,46%	Inversor
Accionista 2	29,07%	Inversor
Otros Accionistas	5,47%	
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>	
<b>CARTERAS SELECTAS</b>		
<b>Global Corporate Portfolio (Hedged)</b>		
Accionista 1	100,00%	Inversor
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>	
<b>CARTERAS FLEXIBLES</b>		
<b>Emerging Markets Multi-Asset Portfolio</b>		
Accionista 1	81,36%	Inversor
Otros Accionistas	18,64%	
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>	
<b>Global Multi-Asset Balanced Portfolio</b>		
Accionista 1	29,00%	Inversor
Otros Accionistas	71,00%	
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>	

**Goldman Sachs Funds**  
**Anexo III—Concentración de accionistas**  
**A 31 de mayo de 2019**

Carteras	Porcentaje del patrimonio	Inversor / Distribuidor
<b>Global Multi-Asset Conservative Portfolio</b>		
Accionista 1	80,35%	Inversor
Accionista 2	11,42%	Inversor
Otros Accionistas	8,23%	
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>	
<b>Global Multi-Asset Growth Portfolio</b>		
Accionista 1	87,95%	Inversor
Otros Accionistas	12,05%	
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>	
<b>Global Multi-Asset Income Portfolio</b>		
Accionista 1	26,50%	Inversor
Accionista 2	16,34%	Distribuidor
Accionista 3	11,81%	Distribuidor
Accionista 4	10,23%	Distribuidor
Otros Accionistas	35,12%	
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>	
<b>CARTERAS ALTERNATIVAS</b>		
<b>Absolute Return Tracker Portfolio</b>		
Accionista 1	16,27%	Distribuidor
Accionista 2	10,01%	Inversor
Otros Accionistas	73,72%	
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>	
<b>Alternative Trend Portfolio</b>		
Accionista 1 <sup>1</sup>	28,57%	Inversor
Accionista 2	16,45%	Distribuidor
Accionista 3	13,52%	Inversor
Otros Accionistas	41,46%	
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>	

<sup>1</sup> Una parte vinculada a Goldman Sachs Funds, SICAV.

<sup>2</sup> Las participaciones son la inversión de capital inicial para establecer un historial para el Fondo.

No había concentraciones superiores al 10% en otras Carteras a 31 de mayo de 2019.

**Goldman Sachs Funds**  
**Anexo IV—Enunciados del reglamento sobre las operaciones de  
financiación de valores (“SFTR”, por sus siglas en inglés)**  
**Correspondiente al periodo cerrado a 31 de mayo de 2019**

La Sociedad Gestora debe presentar un informe semestral correspondiente al periodo fiscal de cada uno de sus Fondos que contenga determinados enunciados con arreglo al Artículo 13 del Reglamento 2015/2365 de la Comisión Europea sobre transparencia de las operaciones de financiación de valores y de reutilización (el “Reglamento”). La información mostrada a continuación se incluye para cumplir con los requisitos del Reglamento.

**I. Datos de concentración**

La tabla a continuación muestra los 10 emisores más importantes de las garantías totales recibidas por la Cartera que se encuentra en circulación a 31 de mayo de 2019:

Cartera	Moneda de la cartera	Emisor de garantías no monetarias	Valor de mercado de garantías no monetarias recibidas	% del patrimonio
Asia Equity Portfolio	USD	Gobierno de los Países Bajos	264.953	0,23%
Emerging Markets Equity Portfolio	USD	República Federal de Alemania	22.068.194	0,77%
		Gobierno de los Países Bajos	20.858.961	0,73%
		Gobierno de Suiza	2.915.055	0,10%
Global Equity Partners Portfolio	USD	Gobierno de los Países Bajos	11.127.921	1,74%
Global Millennials Equity Portfolio	USD	Gobierno de los Países Bajos	148.514	0,21%
Japan Equity Portfolio	JPY	Gobierno de los Países Bajos	698.968.902	0,67%
		República Federal de Alemania	60.187.922	0,06%
Multi-Manager Dynamic World Equity Portfolio	USD	Gobierno de los Países Bajos	1.385.951	0,19%
		República Federal de Alemania	551.263	0,07%
N-11 <sup>®</sup> Equity Portfolio	USD	Gobierno de los Países Bajos	300.186	0,47%
Emerging Markets CORE <sup>®</sup> Equity Portfolio	USD	República Federal de Alemania	11.166.772	0,37%
		Gobierno de Suiza	2.636.961	0,09%
		Gobierno de los Países Bajos	817.107	0,03%
Europe CORE <sup>®</sup> Equity Portfolio	EUR	República Federal de Alemania	58.406.150	1,85%
		Gobierno de los Países Bajos	20.859.090	0,66%
		Gobierno de Suiza	10.589	0,00%
		Gobierno de Suecia	1.159	0,00%
Global CORE <sup>®</sup> Equity Portfolio	USD	Gobierno de Suiza	39.616.153	0,71%
		República Federal de Alemania	6.394.825	0,11%
		Gobierno de los Países Bajos	5.252.087	0,09%
Global Small Cap CORE <sup>®</sup> Equity Portfolio	USD	República Federal de Alemania	1.154.131	0,21%
		Gobierno de los Países Bajos	332.635	0,06%
		Gobierno de Suiza	149.117	0,03%
US Small Cap CORE <sup>®</sup> Equity Portfolio	USD	República Federal de Alemania	1.499.004	0,56%
North America Energy & Energy Infrastructure Equity Portfolio	USD	Gobierno de Suiza	799.956	1,07%
Global High Yield Portfolio	USD	Gobierno de los Países Bajos	56.952	0,00%
US Real Estate Balanced Portfolio	USD	Gobierno de los Países Bajos	4.445.612	1,35%

**Goldman Sachs Funds**  
**Anexo IV—Enunciados del reglamento sobre las operaciones de  
financiación de valores (“SFTR”, por sus siglas en inglés)**  
**Correspondiente al periodo cerrado a 31 de mayo de 2019**

**I. Datos de concentración (continuación)**

La tabla a continuación muestra las 10 contrapartes más importantes por la Cartera en cada tipo de operación de financiación de valores (“SFT”) y swaps de rentabilidad total (“TRS”), respecto a las operaciones en circulación a 31 de mayo de 2019:

Pactos de recompra inversa				
Cartera	Moneda de la cartera	Contraparte	Valor de mercado	% del patrimonio
Emerging Markets Debt Portfolio	USD	Credit Suisse Securities (Europe) Ltd.	(17.138.050)	(0,23)%
Global High Yield Portfolio	USD	Barclays Bank Plc.	(10.089.175)	(0,34)%

Préstamos de valores				
Cartera	Moneda de la cartera	Contraparte	Valor de mercado de valores prestados	% del patrimonio
Asia Equity Portfolio	USD	Citibank N.A.	240.222	0,20%
Emerging Markets Equity Portfolio	USD	Deutsche Bank AG	16.544.163	0,58%
		Credit Suisse Securities Ltd.	12.379.336	0,43%
		Barclays Bank Plc.	9.077.573	0,32%
		Merrill Lynch International	2.643.982	0,09%
		Goldman Sachs International	798.637	0,03%
		UBS AG	136.272	0,00%
Global Equity Partners Portfolio	USD	Deutsche Bank AG	10.093.348	1,58%
Global Millennials Equity Portfolio	USD	Deutsche Bank AG	134.660	0,19%
Japan Equity Portfolio	JPY	Nomura International Plc.	305.602.018	0,29%
		Citibank N.A.	220.497.685	0,21%
		Morgan Stanley & Co. International Ltd.	162.471.978	0,16%
Multi-Manager Dynamic World Equity Portfolio	USD	Citibank N.A.	1.683.046	0,23%
		Deutsche Bank AG	74.031	0,01%
N-11 <sup>®</sup> Equity Portfolio	USD	Citibank N.A.	272.252	0,43%
Emerging Markets CORE <sup>®</sup> Equity Portfolio	USD	UBS AG	4.531.711	0,15%
		Deutsche Bank AG	4.335.709	0,14%
		Merrill Lynch International	2.391.067	0,08%
		Credit Suisse Securities Ltd.	1.261.166	0,04%
		Citibank N.A.	741.105	0,02%
Europe CORE <sup>®</sup> Equity Portfolio	EUR	Deutsche Bank AG	25.608.427	0,81%
		Credit Suisse Securities Ltd.	18.748.535	0,59%
		Goldman Sachs International	17.705.858	0,56%
		Societe Generale International	6.365.695	0,20%
		UBS AG	5.513.549	0,17%
		Citibank N.A.	1.213.854	0,04%
		Skandinaviska Enskilda Banken AB	834.342	0,03%
		Merrill Lynch International	8.974	0,00%
Barclays Bank Plc.	1.007	0,00%		

**Goldman Sachs Funds**  
**Anexo IV—Enunciados del reglamento sobre las operaciones de  
financiación de valores (“SFTR”, por sus siglas en inglés)**  
**Correspondiente al periodo cerrado a 31 de mayo de 2019**

**I. Datos de concentración (continuación)**

Préstamos de valores				
Cartera	Moneda de la cartera	Contraparte	Valor de mercado de valores prestados	% del patrimonio
Global CORE® Equity Portfolio	USD	Merrill Lynch International	35.932.758	0,64%
		Barclays Bank Plc.	3.180.918	0,06%
		Credit Suisse Securities Ltd.	2.806.215	0,05%
		Goldman Sachs International	1.582.872	0,03%
		Citibank N.A.	1.219.020	0,02%
Global Small Cap CORE® Equity Portfolio	USD	UBS AG	621.685	0,11%
		Citibank N.A.	425.092	0,08%
		Goldman Sachs International	301.667	0,06%
		Merrill Lynch International	135.203	0,02%
US Small Cap CORE® Equity Portfolio	USD	Deutsche Bank AG	1.359.640	0,51%
North America Energy & Energy Infrastructure Equity Portfolio	USD	Merrill Lynch International	724.830	0,97%
Global High Yield Portfolio	USD	Goldman Sachs International	51.570	0,00%
US Real Estate Balanced Portfolio	USD	Deutsche Bank AG	4.032.294	1,23%

Swaps de rentabilidad total				
Cartera	Moneda de la cartera	Contraparte	Plusvalía/(minusvalía) latente neta	% del patrimonio
Global Absolute Return Portfolio	USD	JP Morgan Chase Bank N.A.	(190.357)	(0,09)%
Global Strategic Income Bond Portfolio	USD	JP Morgan Chase Bank N.A.	(6.278)	(0,00)%
Strategic Absolute Return Bond I Portfolio	USD	JP Morgan Chase Bank N.A.	(2.093)	(0,00)%
Strategic Absolute Return Bond II Portfolio	USD	JP Morgan Chase Bank N.A.	(689)	(0,00)%
Absolute Return Tracker Portfolio	USD	Deutsche Bank AG	(2.720)	(0,00)%
		Merrill Lynch International	(115.761)	(0,02)%
		JP Morgan Chase Bank N.A.	(2.501.776)	(0,48)%

**Goldman Sachs Funds**  
**Anexo IV—Enunciados del reglamento sobre las operaciones de  
financiación de valores (“SFTR”, por sus siglas en inglés)  
Correspondiente al periodo cerrado a 31 de mayo de 2019**

**II. Datos de transacción**

La tabla a continuación muestra un resumen de los países del establecimiento de la contraparte de cada tipo de SFT y TRS por Cartera a 31 de mayo de 2019:

Cartera	Moneda de la cartera	País de constitución de la contraparte	Préstamos de valores	Transacciones de recompra inversa	Swaps de rentabilidad total	Total
			Valor de mercado de valores prestados	Valor de mercado	Plusvalía/ (minusvalía) latente neta	
Asia Equity Portfolio	USD	Estados Unidos	240.222	—	—	240.222
Emerging Markets Equity Portfolio	USD	Suiza	12.515.608	—	—	12.515.608
		Reino Unido	12.520.192	—	—	12.520.192
		Alemania	16.544.163	—	—	16.544.163
Global Equity Partners Portfolio	USD	Alemania	10.093.348	—	—	10.093.348
Global Millennials Equity Portfolio	USD	Alemania	134.660	—	—	134.660
Japan Equity Portfolio	JPY	Estados Unidos	220.497.685	—	—	220.497.685
		Reino Unido	468.073.996	—	—	468.073.996
Multi-Manager Dynamic World Equity Portfolio	USD	Alemania	74.031	—	—	74.031
		Estados Unidos	1.683.046	—	—	1.683.046
N-11® Equity Portfolio	USD	Estados Unidos	272.252	—	—	272.252
Emerging Markets CORE® Equity Portfolio	USD	Estados Unidos	741.105	—	—	741.105
		Reino Unido	2.391.067	—	—	2.391.067
		Alemania	4.335.709	—	—	4.335.709
		Suiza	5.792.877	—	—	5.792.877
Europe CORE® Equity Portfolio	EUR	Estados Unidos	1.213.854	—	—	1.213.854
		Francia	6.365.695	—	—	6.365.695
		Reino Unido	18.550.181	—	—	18.550.181
		Suiza	24.262.084	—	—	24.262.084
		Alemania	25.608.427	—	—	25.608.427
Global CORE® Equity Portfolio	USD	Estados Unidos	1.219.020	—	—	1.219.020
		Suiza	2.806.215	—	—	2.806.215
		Reino Unido	40.696.548	—	—	40.696.548
Global Small Cap CORE® Equity Portfolio	USD	Estados Unidos	425.092	—	—	425.092
		Reino Unido	436.870	—	—	436.870
		Suiza	621.685	—	—	621.685
US Small Cap CORE® Equity Portfolio	USD	Alemania	1.359.640	—	—	1.359.640
North America Energy & Energy Infrastructure Equity Portfolio	USD	Reino Unido	724.830	—	—	724.830
Emerging Markets Debt Portfolio	USD	Suiza	—	(17.138.050)	—	(17.138.050)
Global High Yield Portfolio	USD	Reino Unido	51.570	(10.089.175)	—	(10.037.605)
Global Absolute Return Portfolio	USD	Reino Unido	—	—	(190.357)	(190.357)
Global Strategic Income Bond Portfolio	USD	Reino Unido	—	—	(6.278)	(6.278)
Strategic Absolute Return Bond I Portfolio	USD	Reino Unido	—	—	(2.093)	(2.093)
Strategic Absolute Return Bond II Portfolio	USD	Reino Unido	—	—	(689)	(689)
US Real Estate Balanced Portfolio	USD	Alemania	4.032.294	—	—	4.032.294
Absolute Return Tracker Portfolio	USD	Reino Unido	—	—	(2.617.537)	(2.617.537)
		Alemania	—	—	(2.720)	(2.720)

**Goldman Sachs Funds**  
**Anexo IV—Enunciados del reglamento sobre las operaciones de  
financiación de valores (“SFTR”, por sus siglas en inglés)  
Correspondiente al periodo cerrado a 31 de mayo de 2019**

**II. Datos de transacción (continuación)**

La tabla a continuación muestra un resumen de las divisas de las garantías recibidas y pignoradas por Cartera de cada tipo de SFT y TRS a 31 de mayo de 2019:

Cartera	Moneda de la cartera	Moneda de la garantía	Garantías no monetarias			Garantías monetarias		Total
			Préstamos de valores	Transacciones de recompra inversa	Derivados extrabursátiles (OTC) <sup>1</sup>	Préstamos de valores	Derivados extrabursátiles (OTC) <sup>1</sup>	
			Valor de mercado de garantías no monetarias recibidas	Valor del Mercado de la garantía pignorada	Valor del Mercado de la garantía pignorada	Valor de mercado de garantías no monetarias recibidas	Valor del Mercado de la garantía pignorada	
Asia Equity Portfolio	USD	EUR	264.953	—	—	—	—	264.953
Emerging Markets Equity Portfolio	USD	EUR	42.927.155	—	—	—	—	42.927.155
	USD	CHF	2.915.055	—	—	—	—	2.915.055
Global Equity Partners Portfolio	USD	EUR	11.127.921	—	—	—	—	11.127.921
Global Millennials Equity Portfolio	USD	EUR	148.514	—	—	—	—	148.514
Japan Equity Portfolio	JPY	EUR	759.156.824	—	—	—	—	759.156.824
Multi-Manager Dynamic World Equity Portfolio	USD	EUR	1.937.214	—	—	—	—	1.937.214
N-11 <sup>®</sup> Equity Portfolio	USD	EUR	300.186	—	—	—	—	300.186
Emerging Markets CORE <sup>®</sup> Equity Portfolio	USD	EUR	11.983.879	—	—	—	—	11.983.879
	USD	CHF	2.636.961	—	—	—	—	2.636.961
Europe CORE <sup>®</sup> Equity Portfolio	EUR	EUR	79.265.240	—	—	—	—	79.265.240
	EUR	USD	—	—	—	4.514.188	—	4.514.188
	EUR	CHF	10.589	—	—	—	—	10.589
	EUR	SEK	1.159	—	—	—	—	1.159
Global CORE <sup>®</sup> Equity Portfolio	USD	CHF	39.616.153	—	—	—	—	39.616.153
	USD	EUR	11.646.912	—	—	—	—	11.646.912
Global Small Cap CORE <sup>®</sup> Equity Portfolio	USD	EUR	1.486.766	—	—	—	—	1.486.766
	USD	CHF	149.117	—	—	—	—	149.117
US Small Cap CORE <sup>®</sup> Equity Portfolio	USD	EUR	1.499.004	—	—	—	—	1.499.004
North America Energy & Energy Infrastructure Equity Portfolio	USD	CHF	799.956	—	—	—	—	799.956
Emerging Markets Debt Portfolio	USD	USD	—	(17.155.985)	—	—	—	(17.155.985)
Global High Yield Portfolio	USD	EUR	56.952	—	—	—	—	56.952
	USD	USD	—	(9.573.196)	—	—	—	(9.573.196)
Global Absolute Return Portfolio	USD	USD	—	—	—	—	(2.415.155)	(2.415.155)
Global Strategic Income Bond Portfolio	USD	USD	—	—	—	—	(68.202.841)	(68.202.841)
Strategic Absolute Return Bond I Portfolio	USD	USD	—	—	—	—	(36.916.725)	(36.916.725)
Strategic Absolute Return Bond II Portfolio	USD	USD	—	—	—	—	(6.821.250)	(6.821.250)
US Real Estate Balanced Portfolio	USD	EUR	4.445.612	—	—	—	—	4.445.612
Absolute Return Tracker Portfolio	USD	USD	—	—	—	—	(19.161.970)	(19.161.970)

**Goldman Sachs Funds**  
**Anexo IV—Enunciados del reglamento sobre las operaciones de  
financiación de valores (“SFTR”, por sus siglas en inglés)**  
**Correspondiente al periodo cerrado a 31 de mayo de 2019**

**II. Datos de transacción (continuación)**

La tabla a continuación muestra un resumen del plazo de vencimiento de las garantías recibidas y pignoradas por Cartera de cada tipo de SFT y TRS a 31 de mayo de 2019:

Cartera	Moneda de la cartera	Plazo de vencimiento	Garantías no monetarias			Garantías monetarias		Total
			Préstamos de valores	Transacciones de recompra inversa	Derivados extrabursátiles (OTC) <sup>1</sup>	Préstamos de valores	Derivados extrabursátiles (OTC) <sup>1</sup>	
			Valor de mercado de garantías no monetarias recibidas	Valor del Mercado de la garantía pignorada	Valor del Mercado de la garantía pignorada	Valor de mercado de garantías no monetarias recibidas	Valor del Mercado de la garantía pignorada	
Asia Equity Portfolio	USD	Menos de un día	—	—	—	—	—	—
		De un día a una semana	—	—	—	—	—	—
		De una semana a un mes	—	—	—	—	—	—
		De uno a tres meses	—	—	—	—	—	—
		De tres meses a un año	—	—	—	—	—	—
		Más de un año	264.953	—	—	—	—	264.953
		Vencimiento abierto	—	—	—	—	—	—
<b>Total</b>	<b>264.953</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>264.953</b>		
Emerging Markets Equity Portfolio	USD	Menos de un día	—	—	—	—	—	—
		De un día a una semana	—	—	—	—	—	—
		De una semana a un mes	—	—	—	—	—	—
		De uno a tres meses	425.036	—	—	—	—	425.036
		De tres meses a un año	—	—	—	—	—	—
		Más de un año	45.417.174	—	—	—	—	45.417.174
		Vencimiento abierto	—	—	—	—	—	—
<b>Total</b>	<b>45.842.210</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>45.842.210</b>		
Global Equity Partners Portfolio	USD	Menos de un día	—	—	—	—	—	—
		De un día a una semana	—	—	—	—	—	—
		De una semana a un mes	—	—	—	—	—	—
		De uno a tres meses	—	—	—	—	—	—
		De tres meses a un año	—	—	—	—	—	—
		Más de un año	11.127.921	—	—	—	—	11.127.921
		Vencimiento abierto	—	—	—	—	—	—
<b>Total</b>	<b>11.127.921</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>11.127.921</b>		
Global Millennials Equity Portfolio	USD	Menos de un día	—	—	—	—	—	—
		De un día a una semana	—	—	—	—	—	—
		De una semana a un mes	—	—	—	—	—	—
		De uno a tres meses	—	—	—	—	—	—
		De tres meses a un año	—	—	—	—	—	—
		Más de un año	148.514	—	—	—	—	148.514
		Vencimiento abierto	—	—	—	—	—	—
<b>Total</b>	<b>148.514</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>148.514</b>		
Japan Equity Portfolio	JPY	Menos de un día	—	—	—	—	—	—
		De un día a una semana	—	—	—	—	—	—
		De una semana a un mes	—	—	—	—	—	—
		De uno a tres meses	—	—	—	—	—	—
		De tres meses a un año	—	—	—	—	—	—
		Más de un año	759.156.824	—	—	—	—	759.156.824
		Vencimiento abierto	—	—	—	—	—	—
<b>Total</b>	<b>759.156.824</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>759.156.824</b>		

**Goldman Sachs Funds**  
**Anexo IV—Enunciados del reglamento sobre las operaciones de  
financiación de valores (“SFTR”, por sus siglas en inglés)**  
**Correspondiente al periodo cerrado a 31 de mayo de 2019**

**II. Datos de transacción (continuación)**

Cartera	Moneda de la cartera	Plazo de vencimiento	Garantías no monetarias			Garantías monetarias		Total
			Préstamos de valores	Transacciones de recompra inversa	Derivados extrabursátiles (OTC) <sup>1</sup>	Préstamos de valores	Derivados extrabursátiles (OTC) <sup>1</sup>	
			Valor de mercado de garantías no monetarias recibidas	Valor del Mercado de la garantía pignorada	Valor del Mercado de la garantía pignorada	Valor de mercado de garantías no monetarias recibidas	Valor del Mercado de la garantía pignorada	
Multi-Manager Dynamic World Equity Portfolio	USD	Menos de un día	—	—	—	—	—	—
		De un día a una semana	—	—	—	—	—	—
		De una semana a un mes	—	—	—	—	—	—
		De uno a tres meses	—	—	—	—	—	—
		De tres meses a un año	—	—	—	—	—	—
		Más de un año	1.937.214	—	—	—	—	1.937.214
		<b>Total</b>	<b>1.937.214</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>1.937.214</b>
N-11 <sup>®</sup> Equity Portfolio	USD	Menos de un día	—	—	—	—	—	—
		De un día a una semana	—	—	—	—	—	—
		De una semana a un mes	—	—	—	—	—	—
		De uno a tres meses	—	—	—	—	—	—
		De tres meses a un año	—	—	—	—	—	—
		Más de un año	300.186	—	—	—	—	300.186
		<b>Total</b>	<b>300.186</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>300.186</b>
Emerging Markets CORE <sup>®</sup> Equity Portfolio	USD	Menos de un día	—	—	—	—	—	—
		De un día a una semana	—	—	—	—	—	—
		De una semana a un mes	—	—	—	—	—	—
		De uno a tres meses	—	—	—	—	—	—
		De tres meses a un año	—	—	—	—	—	—
		Más de un año	14.620.840	—	—	—	—	14.620.840
		<b>Total</b>	<b>14.620.840</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>14.620.840</b>
Europe CORE <sup>®</sup> Equity Portfolio	EUR	Menos de un día	—	—	—	—	—	—
		De un día a una semana	—	—	—	—	—	—
		De una semana a un mes	—	—	—	—	—	—
		De uno a tres meses	21.063.946	—	—	—	—	21.063.946
		De tres meses a un año	—	—	—	—	—	—
		Más de un año	58.213.042	—	—	—	—	58.213.042
		<b>Total</b>	<b>79.276.988</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>4.514.188</b>	<b>—</b>	<b>83.791.176</b>
Global CORE <sup>®</sup> Equity Portfolio	USD	Menos de un día	—	—	—	—	—	—
		De un día a una semana	—	—	—	—	—	—
		De una semana a un mes	—	—	—	—	—	—
		De uno a tres meses	1.887.911	—	—	—	—	1.887.911
		De tres meses a un año	—	—	—	—	—	—
		Más de un año	49.375.154	—	—	—	—	49.375.154
		<b>Total</b>	<b>51.263.065</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>51.263.065</b>

**Goldman Sachs Funds**  
**Anexo IV—Enunciados del reglamento sobre las operaciones de  
financiación de valores (“SFTR”, por sus siglas en inglés)**  
**Correspondiente al periodo cerrado a 31 de mayo de 2019**

**II. Datos de transacción (continuación)**

Cartera	Moneda de la cartera	Plazo de vencimiento	Garantías no monetarias			Garantías monetarias		Total
			Préstamos de valores	Transacciones de recompra inversa	Derivados extrabursátiles (OTC) <sup>1</sup>	Préstamos de valores	Derivados extrabursátiles (OTC) <sup>1</sup>	
			Valor de mercado de garantías no monetarias recibidas	Valor del Mercado de la garantía pignorada	Valor del Mercado de la garantía pignorada	Valor de mercado de garantías no monetarias recibidas	Valor del Mercado de la garantía pignorada	
Global Small Cap CORE® Equity Portfolio	USD	Menos de un día	—	—	—	—	—	—
		De un día a una semana	—	—	—	—	—	—
		De una semana a un mes	—	—	—	—	—	—
		De uno a tres meses	—	—	—	—	—	—
		De tres meses a un año	—	—	—	—	—	—
		Más de un año	1.635.883	—	—	—	—	1.635.883
		<b>Total</b>	<b>1.635.883</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>1.635.883</b>
US Small Cap CORE® Equity Portfolio	USD	Menos de un día	—	—	—	—	—	—
		De un día a una semana	—	—	—	—	—	—
		De una semana a un mes	—	—	—	—	—	—
		De uno a tres meses	—	—	—	—	—	—
		De tres meses a un año	—	—	—	—	—	—
		Más de un año	1.499.004	—	—	—	—	1.499.004
		<b>Total</b>	<b>1.499.004</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>1.499.004</b>
North America Energy & Energy Infrastructure Equity Portfolio	USD	Menos de un día	—	—	—	—	—	—
		De un día a una semana	—	—	—	—	—	—
		De una semana a un mes	—	—	—	—	—	—
		De uno a tres meses	—	—	—	—	—	—
		De tres meses a un año	—	—	—	—	—	—
		Más de un año	799.956	—	—	—	—	799.956
		<b>Total</b>	<b>799.956</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>799.956</b>
Emerging Markets Debt Portfolio	USD	Menos de un día	—	—	—	—	—	—
		De un día a una semana	—	—	—	—	—	—
		De una semana a un mes	—	—	—	—	—	—
		De uno a tres meses	—	—	—	—	—	—
		De tres meses a un año	—	—	—	—	—	—
		Más de un año	—	—	—	—	—	—
		<b>Total</b>	<b>—</b>	<b>(17.155.985)</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>(17.155.985)</b>
Global High Yield Portfolio	USD	Menos de un día	—	—	—	—	—	—
		De un día a una semana	—	—	—	—	—	—
		De una semana a un mes	—	—	—	—	—	—
		De uno a tres meses	—	—	—	—	—	—
		De tres meses a un año	1	—	—	—	—	1
		Más de un año	56.951	—	—	—	—	56.951
		<b>Total</b>	<b>56.952</b>	<b>(9.573.196)</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>(9.516.244)</b>

**Goldman Sachs Funds**  
**Anexo IV—Enunciados del reglamento sobre las operaciones de  
financiación de valores (“SFTR”, por sus siglas en inglés)**  
**Correspondiente al periodo cerrado a 31 de mayo de 2019**

**II. Datos de transacción (continuación)**

Cartera	Moneda de la cartera	Plazo de vencimiento	Garantías no monetarias			Garantías monetarias		Total
			Préstamos de valores	Transacciones de recompra inversa	Derivados extrabursátiles (OTC) <sup>1</sup>	Préstamos de valores	Derivados extrabursátiles (OTC) <sup>1</sup>	
			Valor de mercado de garantías no monetarias recibidas	Valor del Mercado de la garantía pignorada	Valor del Mercado de la garantía pignorada	Valor de mercado de garantías no monetarias recibidas	Valor del Mercado de la garantía pignorada	
Global Absolute Return Portfolio	USD	Menos de un día	—	—	—	—	—	—
		De un día a una semana	—	—	—	—	—	—
		De una semana a un mes	—	—	—	—	—	—
		De uno a tres meses	—	—	—	—	—	—
		De tres meses a un año	—	—	—	—	—	—
		Más de un año	—	—	—	—	—	—
		<b>Total</b>	—	—	—	—	(2.415.155)	(2.415.155)
Global Strategic Income Bond Portfolio	USD	Menos de un día	—	—	—	—	—	—
		De un día a una semana	—	—	—	—	—	—
		De una semana a un mes	—	—	—	—	—	—
		De uno a tres meses	—	—	—	—	—	—
		De tres meses a un año	—	—	—	—	—	—
		Más de un año	—	—	—	—	—	—
		<b>Total</b>	—	—	—	—	(68.202.841)	(68.202.841)
Strategic Absolute Return Bond I Portfolio	USD	Menos de un día	—	—	—	—	—	—
		De un día a una semana	—	—	—	—	—	—
		De una semana a un mes	—	—	—	—	—	—
		De uno a tres meses	—	—	—	—	—	—
		De tres meses a un año	—	—	—	—	—	—
		Más de un año	—	—	—	—	—	—
		<b>Total</b>	—	—	—	—	(36.916.725)	(36.916.725)
Strategic Absolute Return Bond II Portfolio	USD	Menos de un día	—	—	—	—	—	—
		De un día a una semana	—	—	—	—	—	—
		De una semana a un mes	—	—	—	—	—	—
		De uno a tres meses	—	—	—	—	—	—
		De tres meses a un año	—	—	—	—	—	—
		Más de un año	—	—	—	—	—	—
		<b>Total</b>	—	—	—	—	(6.821.250)	(6.821.250)
US Real Estate Balanced Portfolio	USD	Menos de un día	—	—	—	—	—	—
		De un día a una semana	—	—	—	—	—	—
		De una semana a un mes	—	—	—	—	—	—
		De uno a tres meses	—	—	—	—	—	—
		De tres meses a un año	—	—	—	—	—	—
		Más de un año	4.445.612	—	—	—	—	4.445.612
		<b>Total</b>	4.445.612	—	—	—	—	4.445.612

**Goldman Sachs Funds**  
**Anexo IV—Enunciados del reglamento sobre las operaciones de**  
**financiación de valores (“SFTR”, por sus siglas en inglés)**  
**Correspondiente al periodo cerrado a 31 de mayo de 2019**

**II. Datos de transacción (continuación)**

Cartera	Moneda de la cartera	Plazo de vencimiento	Garantías no monetarias			Garantías monetarias		Total
			Préstamos de valores	Transacciones de recompra inversa	Derivados extrabursátiles (OTC) <sup>1</sup>	Préstamos de valores	Derivados extrabursátiles (OTC) <sup>1</sup>	
			Valor de mercado de garantías no monetarias recibidas	Valor del Mercado de la garantía pignorada	Valor del Mercado de la garantía pignorada	Valor de mercado de garantías no monetarias recibidas	Valor del Mercado de la garantía pignorada	
Absolute Return Tracker Portfolio	USD	Menos de un día	—	—	—	—	—	—
		De un día a una semana	—	—	—	—	—	—
		De una semana a un mes	—	—	—	—	—	—
		De uno a tres meses	—	—	—	—	—	—
		De tres meses a un año	—	—	—	—	—	—
		Más de un año	—	—	—	—	—	—
		Vencimiento abierto	—	—	—	—	(19.161.970)	(19.161.970)
<b>Total</b>						(19.161.970)	(19.161.970)	

La tabla a continuación muestra un resumen del plazo de vencimiento de cada tipo de SFT y TRS por Cartera a 31 de mayo de 2019:

Cartera	Moneda de la cartera	Plazo de vencimiento	Préstamos de valores	Transacciones de recompra inversa	Swaps de rentabilidad total	Total
			Valor de mercado de valores prestados	Valor de mercado	Plusvalía/ (minusvalía) latente neta	
Asia Equity Portfolio	USD	Menos de un día	—	—	—	—
		De un día a una semana	—	—	—	—
		De una semana a un mes	—	—	—	—
		De uno a tres meses	—	—	—	—
		De tres meses a un año	—	—	—	—
		Más de un año	—	—	—	—
		Transacción abierta	240.222	—	—	—
<b>Total</b>			240.222	—	—	240.222
Emerging Markets Equity Portfolio	USD	Menos de un día	—	—	—	—
		De un día a una semana	—	—	—	—
		De una semana a un mes	—	—	—	—
		De uno a tres meses	—	—	—	—
		De tres meses a un año	—	—	—	—
		Más de un año	—	—	—	—
		Transacción abierta	41.579.963	—	—	—
<b>Total</b>			41.579.963	—	—	41.579.963
Global Equity Partners Portfolio	USD	Menos de un día	—	—	—	—
		De un día a una semana	—	—	—	—
		De una semana a un mes	—	—	—	—
		De uno a tres meses	—	—	—	—
		De tres meses a un año	—	—	—	—
		Más de un año	—	—	—	—
		Transacción abierta	10.093.348	—	—	—
<b>Total</b>			10.093.348	—	—	10.093.348

**Goldman Sachs Funds**  
**Anexo IV—Enunciados del reglamento sobre las operaciones de  
financiación de valores (“SFTR”, por sus siglas en inglés)  
Correspondiente al periodo cerrado a 31 de mayo de 2019**

**II. Datos de transacción (continuación)**

Cartera	Moneda de la cartera	Plazo de vencimiento	Préstamos de valores	Transacciones de recompra inversa	Swaps de rentabilidad total	Total
			Valor de mercado de valores prestados	Valor de mercado	Plusvalía/ (minusvalía) latente neta	
Global Millennials Equity Portfolio	USD	Menos de un día	—	—	—	—
		De un día a una semana	—	—	—	—
		De una semana a un mes	—	—	—	—
		De uno a tres meses	—	—	—	—
		De tres meses a un año	—	—	—	—
		Más de un año	—	—	—	—
		Transacción abierta	134.660	—	—	134.660
<b>Total</b>	<b>134.660</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>134.660</b>		
Japan Equity Portfolio	JPY	Menos de un día	—	—	—	—
		De un día a una semana	—	—	—	—
		De una semana a un mes	—	—	—	—
		De uno a tres meses	—	—	—	—
		De tres meses a un año	—	—	—	—
		Más de un año	—	—	—	—
		Transacción abierta	688.571.681	—	—	688.571.681
<b>Total</b>	<b>688.571.681</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>688.571.681</b>		
Multi-Manager Dynamic World Equity Portfolio	USD	Menos de un día	—	—	—	—
		De un día a una semana	—	—	—	—
		De una semana a un mes	—	—	—	—
		De uno a tres meses	—	—	—	—
		De tres meses a un año	—	—	—	—
		Más de un año	—	—	—	—
		Transacción abierta	1.757.077	—	—	1.757.077
<b>Total</b>	<b>1.757.077</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>1.757.077</b>		
N-11 <sup>®</sup> Equity Portfolio	USD	Menos de un día	—	—	—	—
		De un día a una semana	—	—	—	—
		De una semana a un mes	—	—	—	—
		De uno a tres meses	—	—	—	—
		De tres meses a un año	—	—	—	—
		Más de un año	—	—	—	—
		Transacción abierta	272.252	—	—	272.252
<b>Total</b>	<b>272.252</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>272.252</b>		
Emerging Markets CORE <sup>®</sup> Equity Portfolio	USD	Menos de un día	—	—	—	—
		De un día a una semana	—	—	—	—
		De una semana a un mes	—	—	—	—
		De uno a tres meses	—	—	—	—
		De tres meses a un año	—	—	—	—
		Más de un año	—	—	—	—
		Transacción abierta	13.260.758	—	—	13.260.758
<b>Total</b>	<b>13.260.758</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>13.260.758</b>		

**Goldman Sachs Funds**  
**Anexo IV—Enunciados del reglamento sobre las operaciones de  
financiación de valores (“SFTR”, por sus siglas en inglés)**  
**Correspondiente al periodo cerrado a 31 de mayo de 2019**

**II. Datos de transacción (continuación)**

Cartera	Moneda de la cartera	Plazo de vencimiento	Préstamos de valores	Transacciones de recompra inversa	Swaps de rentabilidad total	Total
			Valor de mercado de valores prestados	Valor de mercado	Plusvalía/ (minusvalía) latente neta	
Europe CORE® Equity Portfolio	EUR	Menos de un día	—	—	—	—
		De un día a una semana	—	—	—	—
		De una semana a un mes	—	—	—	—
		De uno a tres meses	—	—	—	—
		De tres meses a un año	—	—	—	—
		Más de un año	—	—	—	—
		<b>Total</b>	<b>76.000.241</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>76.000.241</b>
Global CORE® Equity Portfolio	USD	Menos de un día	—	—	—	—
		De un día a una semana	—	—	—	—
		De una semana a un mes	—	—	—	—
		De uno a tres meses	—	—	—	—
		De tres meses a un año	—	—	—	—
		Más de un año	—	—	—	—
		<b>Total</b>	<b>44.721.783</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>44.721.783</b>
Global Small Cap CORE® Equity Portfolio	USD	Menos de un día	—	—	—	—
		De un día a una semana	—	—	—	—
		De una semana a un mes	—	—	—	—
		De uno a tres meses	—	—	—	—
		De tres meses a un año	—	—	—	—
		Más de un año	—	—	—	—
		<b>Total</b>	<b>1.483.647</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>1.483.647</b>
US Small Cap CORE® Equity Portfolio	USD	Menos de un día	—	—	—	—
		De un día a una semana	—	—	—	—
		De una semana a un mes	—	—	—	—
		De uno a tres meses	—	—	—	—
		De tres meses a un año	—	—	—	—
		Más de un año	—	—	—	—
		<b>Total</b>	<b>1.359.640</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>1.359.640</b>
North America Energy & Energy Infrastructure Equity Portfolio	USD	Menos de un día	—	—	—	—
		De un día a una semana	—	—	—	—
		De una semana a un mes	—	—	—	—
		De uno a tres meses	—	—	—	—
		De tres meses a un año	—	—	—	—
		Más de un año	—	—	—	—
		<b>Total</b>	<b>724.830</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>724.830</b>

**Goldman Sachs Funds**  
**Anexo IV—Enunciados del reglamento sobre las operaciones de  
financiación de valores (“SFTR”, por sus siglas en inglés)**  
**Correspondiente al periodo cerrado a 31 de mayo de 2019**

**II. Datos de transacción (continuación)**

Cartera	Moneda de la cartera	Plazo de vencimiento	Préstamos de valores	Transacciones de recompra inversa	Swaps de rentabilidad total	Total
			Valor de mercado de valores prestados	Valor de mercado	Plusvalía/ (minusvalía) latente neta	
Emerging Markets Debt Portfolio	USD	Menos de un día	—	—	—	—
		De un día a una semana	—	—	—	—
		De una semana a un mes	—	—	—	—
		De uno a tres meses	—	—	—	—
		De tres meses a un año	—	—	—	—
		Más de un año	—	(17.138.050)	—	(17.138.050)
		Transacción abierta	—	—	—	—
		<b>Total</b>	<b>—</b>	<b>(17.138.050)</b>	<b>—</b>	<b>(17.138.050)</b>
Global High Yield Portfolio	USD	Menos de un día	—	—	—	—
		De un día a una semana	—	—	—	—
		De una semana a un mes	—	—	—	—
		De uno a tres meses	—	—	—	—
		De tres meses a un año	—	—	—	—
		Más de un año	—	(10.089.175)	—	(10.089.175)
		Transacción abierta	51.570	—	—	51.570
		<b>Total</b>	<b>51.570</b>	<b>(10.089.175)</b>	<b>—</b>	<b>(10.037.605)</b>
Global Absolute Return Portfolio	USD	Menos de un día	—	—	—	—
		De un día a una semana	—	—	—	—
		De una semana a un mes	—	—	—	—
		De uno a tres meses	—	—	(351.778)	(351.778)
		De tres meses a un año	—	—	161.421	161.421
		Más de un año	—	—	—	—
		Transacción abierta	—	—	—	—
		<b>Total</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>(190.357)</b>	<b>(190.357)</b>
Global Strategic Income Bond Portfolio	USD	Menos de un día	—	—	—	—
		De un día a una semana	—	—	—	—
		De una semana a un mes	—	—	—	—
		De uno a tres meses	—	—	—	—
		De tres meses a un año	—	—	—	—
		Más de un año	—	—	(6.278)	(6.278)
		Transacción abierta	—	—	—	—
		<b>Total</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>(6.278)</b>	<b>(6.278)</b>
Strategic Absolute Return Bond I Portfolio	USD	Menos de un día	—	—	—	—
		De un día a una semana	—	—	—	—
		De una semana a un mes	—	—	—	—
		De uno a tres meses	—	—	—	—
		De tres meses a un año	—	—	—	—
		Más de un año	—	—	(2.093)	(2.093)
		Transacción abierta	—	—	—	—
		<b>Total</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>(2.093)</b>	<b>(2.093)</b>

**Goldman Sachs Funds**  
**Anexo IV—Enunciados del reglamento sobre las operaciones de  
financiación de valores (“SFTR”, por sus siglas en inglés)**  
**Correspondiente al periodo cerrado a 31 de mayo de 2019**

**II. Datos de transacción (continuación)**

Cartera	Moneda de la cartera	Plazo de vencimiento	Préstamos de valores	Transacciones de recompra inversa	Swaps de rentabilidad total	Total
			Valor de mercado de valores prestados	Valor de mercado	Plusvalía/ (minusvalía) latente neta	
Strategic Absolute Return Bond II Portfolio	USD	Menos de un día	—	—	—	—
		De un día a una semana	—	—	—	—
		De una semana a un mes	—	—	—	—
		De uno a tres meses	—	—	—	—
		De tres meses a un año	—	—	—	—
		Más de un año	—	—	(689)	(689)
		<b>Total</b>	—	—	(689)	(689)
US Real Estate Balanced Portfolio	USD	Menos de un día	—	—	—	—
		De un día a una semana	—	—	—	—
		De una semana a un mes	—	—	—	—
		De uno a tres meses	—	—	—	—
		De tres meses a un año	—	—	—	—
		Más de un año	—	—	—	—
		<b>Total</b>	4.032.294	—	—	4.032.294
Absolute Return Tracker Portfolio	USD	Menos de un día	—	—	—	—
		De un día a una semana	—	—	—	—
		De una semana a un mes	—	—	—	—
		De uno a tres meses	—	—	274.375	274.375
		De tres meses a un año	—	—	(2.894.632)	(2.894.632)
		Más de un año	—	—	—	—
		<b>Total</b>	—	—	(2.620.257)	(2.620.257)

**Goldman Sachs Funds**  
**Anexo IV—Enunciados del reglamento sobre las operaciones de  
financiación de valores (“SFTR”, por sus siglas en inglés)**  
**Correspondiente al periodo cerrado a 31 de mayo de 2019**

**III. Custodia de garantías**

La tabla a continuación muestra un resumen del importe de las garantías recibidas por la Cartera a 31 de mayo de 2019:

Cartera	Moneda de la cartera	Depositario	Balance de garantías recibidas
Asia Equity Portfolio	USD	Bank of New York Mellon Corp.	264.953
Emerging Markets Equity Portfolio	USD	Bank of New York Mellon Corp.	45.842.210
Global Equity Partners Portfolio	USD	Bank of New York Mellon Corp.	11.127.921
Global Millennials Equity Portfolio	USD	Bank of New York Mellon Corp.	148.514
Japan Equity Portfolio	JPY	Bank of New York Mellon Corp.	759.156.824
Multi-Manager Dynamic World Equity Portfolio	USD	Bank of New York Mellon Corp.	1.937.214
N-11 <sup>®</sup> Equity Portfolio	USD	Bank of New York Mellon Corp.	300.186
Emerging Markets CORE <sup>®</sup> Equity Portfolio	USD	Bank of New York Mellon Corp.	14.620.840
Europe CORE <sup>®</sup> Equity Portfolio	EUR	Bank of New York Mellon Corp.	83.791.176
Global CORE <sup>®</sup> Equity Portfolio	USD	Bank of New York Mellon Corp.	51.263.065
Global Small Cap CORE <sup>®</sup> Equity Portfolio	USD	Bank of New York Mellon Corp.	1.635.883
US Small Cap CORE <sup>®</sup> Equity Portfolio	USD	Bank of New York Mellon Corp.	1.499.004
North America Energy & Energy Infrastructure Equity Portfolio	USD	Bank of New York Mellon Corp.	799.956
Global High Yield Portfolio	USD	Bank of New York Mellon Corp.	56.952
Global Absolute Return Portfolio	USD	State Street Bank Luxembourg S.C.A.	1.420.964
Global Strategic Income Bond Portfolio	USD	State Street Bank Luxembourg S.C.A.	2.950.000
Strategic Absolute Return Bond I Portfolio	USD	State Street Bank Luxembourg S.C.A.	300.000
US Real Estate Balanced Portfolio	USD	Bank of New York Mellon Corp.	4.445.612
Absolute Return Tracker Portfolio	USD	State Street Bank Luxembourg S.C.A.	1.228.030

**Goldman Sachs Funds**  
**Anexo IV—Enunciados del reglamento sobre las operaciones de  
financiación de valores (“SFTR”, por sus siglas en inglés)**  
**Correspondiente al periodo cerrado a 31 de mayo de 2019**

**III. Custodia de garantías (continuación)**

La tabla a continuación muestra un resumen del porcentaje de las garantías pignoradas por Cartera, mantenidas en cuentas segregadas o en cuentas agregadas a 31 de mayo de 2019:

Cartera	Contraparte	% de las garantías mantenidas en:		
		Cuentas segregadas	Agrupaciones de cuentas	Total
Emerging Markets Debt Blend Portfolio	Barclays Bank Plc.	100%	—	100%
	BNP Paribas S.A.	100%	—	100%
	Morgan Stanley	100%	—	100%
	UBS AG	100%	—	100%
Global High Yield Portfolio	Barclays Bank Plc.	100%	—	100%
Global Absolute Return Portfolio	Bank of New York Mellon Corp.	100%	—	100%
Global Strategic Income Bond Portfolio	Australia and New Zealand Banking Group Ltd.	100%	—	100%
	Bank of America N.A.	100%	—	100%
	Barclays Bank Plc.	100%	—	100%
	BNP Paribas S.A.	100%	—	100%
	Citibank N.A.	100%	—	100%
	Credit Suisse	100%	—	100%
	Deutsche Bank AG	100%	—	100%
	HSBC Bank Plc.	100%	—	100%
	JP Morgan Chase Bank N.A.	100%	—	100%
	Morgan Stanley	100%	—	100%
Royal Bank of Canada	100%	—	100%	
Strategic Absolute Return Bond I Portfolio	BNP Paribas S.A.	100%	—	100%
	Credit Suisse	100%	—	100%
	Royal Bank of Canada	100%	—	100%
Strategic Absolute Return Bond II Portfolio	Credit Suisse	100%	—	100%
	Royal Bank of Canada	100%	—	100%
Absolute Return Tracker Portfolio	JP Morgan Chase Bank N.A.	100%	—	100%
	Merrill Lynch International	100%	—	100%

<sup>1</sup> Swaps de rentabilidad total normalmente negociadas bajo un contrato maestro ISDA (“ISDA”) que rige varios tipos de swaps y operaciones de divisas llevadas a cabo entre la Cartera y cada contraparte de cada swap. Según el ISDA, la garantía se calcula a diario de forma imponible y neta en todas las operaciones y, por lo tanto, una parte de esta garantía está relacionada con las operaciones de derivados fuera del ámbito de las SFTR.

---

## Goldman Sachs Funds

### Notas adicionales

---

#### Documentación de oferta

Este material se le proporciona bajo solicitud y tiene un propósito puramente informativo; no constituye una oferta de negocio en ninguna jurisdicción en la que una oferta de este tipo sería ilegal, ni a ninguna persona a la que sería ilegal realizar dicha oferta. Solo contiene información seleccionada con respecto al fondo y no constituye una oferta para comprar acciones en el fondo. Antes de realizar una inversión, los futuros inversores deberán consultar el último Documento de datos fundamentales para el inversor, además de la documentación de oferta, entre la cual se incluye el folleto del fondo que contiene, entre otras, una notificación exhaustiva de los riesgos aplicables. Los estatutos relevantes, el folleto, el suplemento, el Documento de datos fundamentales para el inversor y el último informe anual/semestral se encuentran disponibles y de manera gratuita a través del agente de pagos e información o de su asesor financiero.

#### Reparto de Acciones

Las acciones del Fondo pueden no estar registradas para la distribución pública en varias jurisdicciones (entre ellas, América Latina, África o los países asiáticos). Por ese motivo, las acciones del Fondo no deben comercializarse ni ofrecerse a los residentes de dichas jurisdicciones, a menos que dicha comercialización u oferta se realice de acuerdo con las exenciones aplicables a la emisión privada de planes de inversión colectiva y otras normas y reglamentos jurisdiccionales aplicables.

#### Asesoramiento de inversión y pérdida potencial

Los asesores financieros, en general, sugieren una cartera diversificada de inversiones. El Fondo que se describe en el presente documento no representa una inversión diversificada. Este material no debe interpretarse como un asesoramiento fiscal o de inversiones. Los futuros inversores deben consultar con su asesor financiero y fiscal antes de invertir para así determinar si una inversión sería adecuada para ellos. **Un inversor debe invertir solo si cuenta con los recursos financieros necesarios para afrontar la pérdida completa de esta inversión.**

**El rendimiento pasado no es garantía de futuros beneficios, los cuales pueden variar. El valor de las inversiones y los rendimientos generados de ellas fluctuarán y pueden oscilar tanto al alza como a la baja. Es posible incurrir en pérdidas de capital.**

#### Índices de referencia

Cualquier referencia a índices, índices de referencia u otras medidas del rendimiento relativo del mercado en un período de tiempo concreto se ofrecen únicamente a título informativo y no implica que la cartera obtendrá resultados similares. La composición del índice puede no reflejar la manera en que se elabora una cartera. Aunque un asesor trate de diseñar una cartera que presente un perfil adecuado de riesgo y rentabilidad, las características de la cartera podrían ser distintas a las del índice de referencia.

#### Confidencialidad

Queda prohibido, sin la autorización previa por escrito de Goldman Sachs, (i) copiar, fotocopiar o duplicar cualquier parte de este documento, de ninguna manera y bajo ningún motivo, o (ii) distribuirlo a cualquier persona que no sea empleado, directivo, consejero o agente autorizado del destinatario.

#### Información importante para inversores suizos

El folleto, el Documento de datos fundamentales para el inversor, los estatutos y los informes anuales y semestrales del fondo se pueden solicitar de forma gratuita al representante en Suiza. En relación a las acciones distribuidas a inversores cualificados en Suiza, el lugar de desempeño y jurisdicción de los tribunales se halla en el domicilio social del representante en Suiza.

Representante en Suiza: FIRST INDEPENDENT FUND SERVICES LTD,  
Klausstrasse 33, CH-8008 Zúrich.

Agente de pagos: GOLDMAN SACHS BANK AG, Claridenstrasse 25, CH-8002 Zúrich.

© 2019 Goldman Sachs. Reservados todos los derechos.



Asset  
Management