

## Goldman Sachs Memory Express Zertifikat auf Axa

Votum: Halten 



Eine Beschreibung der Risiken dieser Anlage finden Sie im Basisinformationsblatt / Produktinformationsblatt (gesetzliche Pflichtinformation). Sie sind im Begriff, ein Produkt zu erwerben, das nicht einfach ist und schwer zu verstehen sein kann.

Votum: Halten 

### Einschätzung

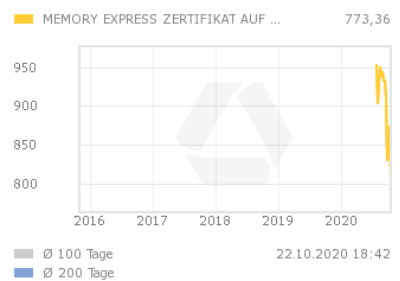
Der Zukauf der XL-Gruppe in den USA hat das Geschäftsmodell zugunsten des Sach-Bereichs verstärkt. Im Nachhinein ist festzustellen, dass Zeitpunkt und Preis falsch waren. Seitdem ist der Versicherer in der Defensive, kommt aber peu a peu beim Verschuldungsabbau voran. Rückenwind gibt es zudem durch steigende Sach-Preise, was sich durch die Corona-Pandemie noch verstärkt hat. Dies muss sich aber noch in den Zahlen zeigen, bevor wieder neue Impulse für die sehr günstig bewertete Aktie zu erwarten sind.

Bitte beachten Sie ebenfalls die detaillierte Einschätzung zum Basiswert.

Das Produkt entwickelt sich konzeptionsgemäß. Daher besteht produktbezogen grundsätzlich kein Handlungsbedarf und wir votieren das Produkt aktuell mit Halten.

23. September 2020 08:41 Uhr

Chart 5 Jahre



## Produktstruktur

### Chance auf attraktive Ausschüttung mit Memory Effekt

Die maximale Laufzeit des Zertifikates beträgt vier Jahre. Das Startniveau entspricht dem Schlusskurs der Basiswert-Aktie am Ausgabetag. Notiert der Schlusskurs der Basiswert-Aktie am jährlichen Bewertungstag auf oder oberhalb der Barriere, wird an jedem Ausschüttungstermin eine fixe Ausschüttung gezahlt. Ist an einem der ersten drei Bewertungstage die

Ausschüttung ausgefallen, da die Barriere unterschritten wurde, kann sie durch den Memory-Effekt nachgeholt werden. Dies bedeutet, dass bislang nicht erfolgte Ausschüttungen gezahlt werden, sofern der Schlusskurs der Aktie an einem der darauffolgenden Bewertungstage wieder auf oder oberhalb der Barriere notiert.

### Vorzeitige Fälligkeit

Das Zertifikat bietet zudem die Chance auf eine vorzeitige Fälligkeit. Liegt der Schlusskurs der Aktie an einem der ersten drei Bewertungstage auf oder über dem Startniveau, wird das Zertifikat vorzeitig fällig und zahlt den Ausgabepreis zzgl. der entsprechenden Ausschüttung zurück.

### Rückzahlung bei Endfälligkeit

Liegt der Schlusskurs der Aktie unter dem Startniveau, läuft das Zertifikat automatisch weiter. Am Laufzeitende erfolgt die Rückzahlung zu 1.000,00 Euro, sofern die Basiswert-Aktie am 4. Bewertungstag auf oder oberhalb der festgelegten Barriere schließt.

Wird die Barriere jedoch unterschritten, erfolgt die Rückzahlung zum Ausgabepreis abzüglich des prozentualen Verlustes der Basiswertaktie zwischen Ausgabepreis und letztem Bewertungstag.

### Prospekt:

Wir empfehlen Ihnen den Prospekt zu lesen, bevor Sie eine Anlageentscheidung treffen, um die potenziellen Risiken und Chancen der Entscheidung vollends zu verstehen. Die Billigung eines Prospekts durch eine zuständige Behörde ist nicht als Befürwortung der angebotenen oder zum Handel an einem geregelten Markt zugelassenen Wertpapiere zu verstehen.

Den Prospekt zu diesem Zertifikat finden Sie unter:

[https://assets.ctfassets.net/42ch7ol4g0ff/4iFBT3r3mGd7h4RnBGZqZp/dc6a2769e64f13771a23a9587e0a6c61/19-07\\_18\\_190716\\_GSW\\_GSFCI\\_GSG\\_BP\\_19\\_DE\\_sv4.pdf](https://assets.ctfassets.net/42ch7ol4g0ff/4iFBT3r3mGd7h4RnBGZqZp/dc6a2769e64f13771a23a9587e0a6c61/19-07_18_190716_GSW_GSFCI_GSG_BP_19_DE_sv4.pdf)

Die dazugehörigen endgültigen Bedingungen finden Sie unter:

<https://classic.gs.de/CH1AXT>

## Kosteninformation

Die anfallenden Kosten beim Kauf (Agio bzw. Filialanteil oder Transaktionskosten) entnehmen Sie diesem Dokument unter „Weitere Daten“. Grundsätzlich werden die angegebene Kosten erhoben. Diese variieren jedoch in Abhängigkeit des gewählten Depotmodells. So fällt z.B. beim PremiumDepot nur ein Teil dieser Kostenbestandteil an.

Eine auf die jeweilige Transaktion bezogene Aufstellung der Gesamtkosten („Kosteninformation vor Wertpapiergeschäft“) erhalten Sie rechtzeitig vor Auftragserteilung. Die „Kosteninformation vor Wertpapiergeschäft“ beinhaltet neben den beim Kauf und Verkauf anfallenden Kosten und den laufenden Zertifikatskosten als Teil der Produktkosten, auch zusätzliche Kostenbestandteile wie z.B. ein eventuelles Depot- bzw. Pauschalentgelt und Produktkosten, sowie die Auswirkung der Gesamtkosten auf die Rendite der Anlage.

### Stammdaten

WKN	CH1AXT
ISIN	JE00BLS3QJ84
Basiswert	AXA
Zeichnung	22.05.2020 - max. 05.06.2020 16:00 Uhr
Ausgabepreis	05.06.2020
Endfälligkeit	12.06.2024
Produkt- Risikoklasse	E
Emittentin/ Garantin	Goldman Sachs Finance Corp Intern. Ltd., Jersey, (Garantin= The Goldman Sachs Group Inc.)

### Weitere Daten

Bewertungstag	05.06.2024
Basispreis	20,04 EUR
Emissionspreis	1000 EUR zzgl. 1,50 % Agio
Startniveau	20,04 EUR
Ausgabepreis	1.000,- EUR
Ausschüttung	100,- EUR (10%)
Barriere	15,03 EUR
Barriere in %	75%
Handelbarkeit	börsentäglich
Bezugsverhältnis	Barausgleich
Art der Notierung	Stücknotiz

---

## Impressum

Herausgeber: Privat- und Unternehmenskunden Produktmanagement Wertpapier  
Autoren: Martin Bordt (Spezialist Strukturierte Produkte), Karsten Eberle (Spezialist Strukturierte Produkte)  
Verantwortlich: Thorsten Plaswig  
Stand unserer Einschätzung: 23. September 2020

---

## Wichtige Hinweise

### Wichtige Hinweise

**Diese Information ist eine Marketingunterlage im Sinne des Wertpapierhandelsgesetzes, d.h. sie genügt nicht allen Anforderungen für Anlageempfehlungen und Anlagestrategieempfehlungen und für die Commerzbank AG oder ihre Mitarbeiter besteht kein gesetzliches Verbot, vor Veröffentlichung der Information in den darin genannten Wertpapierprodukten zu handeln.**

### Adressat

Die hier wiedergegebenen Informationen und Wertungen ("Information") sind primär für Kunden der Commerzbank AG in Deutschland bestimmt. Insbesondere dürfen diese Informationen nicht nach Großbritannien, den USA oder nach Kanada eingeführt oder dort verarbeitet werden.

### Kein Angebot; keine Beratung

Diese Information dient ausschließlich Informationszwecken und stellt weder eine individuelle Anlageempfehlung noch ein Angebot zum Kauf oder Verkauf von Wertpapieren oder sonstigen Finanzinstrumenten dar. Diese Ausarbeitung allein ersetzt nicht eine individuelle anleger- und anlagegerechte Beratung.

### Informationsquellen; Aktualisierungsbedingungen

Die in der Ausarbeitung enthaltenen Informationen wurden sorgfältig zusammengestellt. Wesentliche Informationsquellen, die die Commerzbank AG für zuverlässig erachtet. Eine Gewähr für die Richtigkeit und Vollständigkeit kann jedoch nicht übernommen werden. Einschätzungen und Bewertungen reflektieren die Meinung des Verfassers im Zeitpunkt der Erstellung der Ausarbeitung. Ob und in welchem zeitlichen Abstand eine Aktualisierung dieser Ausarbeitung erfolgt, ist vorab nicht festgelegt worden.

### Prospekt

Den aktuellen veröffentlichten Prospekt erhalten Sie in jeder Commerzbank-Filiale.

### Interessenkonflikte im Vertrieb

Die Commerzbank AG erhält für den Vertrieb des genannten Wertpapiers den Ausgabeaufschlag und/oder Vertriebs-/Vertriebsfolgeprovisionen von der Fondsgesellschaft oder Emittentin bzw. erzielt als Emittentin oder Verkäuferin eigene Erträge.

### Andere Interessen der Commerzbank AG; Hinweise zu möglichen Interessenkonflikten

Als Universalbank kann die Commerzbank AG oder eine andere Gesellschaft der Commerzbank Gruppe mit Emittenten von in der Information genannten Wertpapieren in einer umfassenden Geschäftsverbindung stehen (z.B. Dienstleistungen im Investmentbanking; Kreditgeschäfte). Sie kann hierbei in Besitz von Erkenntnissen gelangen, die in der Information nicht berücksichtigt sind. Ebenso können die Commerzbank AG, eine andere Gesellschaft der Commerzbank Gruppe oder Kunden der Commerzbank AG Geschäfte in oder mit Bezug auf die hier angesprochenen Wertpapier getätigt haben.

Nähere Informationen zu möglichen Interessenkonflikten der Commerzbank AG finden Sie unter [www.commerzbank.de/wphg](http://www.commerzbank.de/wphg).

### Votenverteilung

Eine Übersicht der Votesverteilung für das vergangene Quartal über alle von der Investmentstrategie des Geschäftsfeldes Privat- und Unternehmenskunden der Commerzbank AG analysierten Werte, verglichen mit der Votesverteilung für Werte, für die die Commerzbank AG Investment-Banking-Dienstleistungen erbringt, finden Sie unter [www.commerzbank.de/wphg](http://www.commerzbank.de/wphg).

### Besonderer Risikohinweis für Wertpapiere von Banken

Gläubiger sind grundsätzlich immer dem Risiko ausgesetzt, dass Verpflichtungen aus einem Wertpapier nicht erfüllt werden (Bonitätsrisiko des Emittenten). Dieses Risiko besteht im Falle einer Insolvenz, das heißt bei Überschuldung oder Zahlungsunfähigkeit des Emittenten. Sofern es sich bei dem Emittenten um ein Kreditinstitut handelt, sind außerdem besondere Vorschriften anwendbar. In diesem Fall besteht das zusätzliche Risiko, dass eine Behörde eine Abwicklungsmaßnahme anordnet. Eine solche Anordnung kann ergehen, wenn beispielsweise die Vermögenswerte des Kreditinstituts die Höhe der Verbindlichkeiten unterschreiten, das Kreditinstitut derzeit oder in naher Zukunft seine Verbindlichkeiten bei Fälligkeit nicht begleichen kann oder das Kreditinstitut eine außerordentliche finanzielle Unterstützung benötigt. Eine solche behördliche Anordnung kann unter anderem zur teilweisen oder vollständigen Herabschreibung von Forderungen aus dem Wertpapier führen. Einzelheiten zu den Folgen solcher Abwicklungsmaßnahmen für die Gläubiger sind auf der Internetseite [www.commerzbank.de/Bankenabwicklung](http://www.commerzbank.de/Bankenabwicklung) dargestellt.

**Votenänderungen**

Die Voten der Anlageexperten des Geschäftsfeldes Privat- und Unternehmernkunden der Commerzbank AG in den vergangenen 12 Monaten lauteten:

Goldman Sachs Memory Express Zertifikat auf Axa, WKN - CH1AXT

Votum	Geändert am
Halten	08. Juni 2020
Starker Kauf	20. Mai 2020

Das Votum bezeichnet die zentrale, auf Markt- und Produktmerkmalen begründete allgemeine Einschätzung der Commerzbank Anlageexperten zum jeweiligen Produkt. Das Votum stellt hingegen keine individuelle Anlageempfehlung dar. Weitere Informationen zu unserer Votensystematik finden Sie unter [www.commerzbank.de/wphg](http://www.commerzbank.de/wphg).

**Zuständige Aufsichtsbehörden**

Europäische Zentralbank, Sonnemannstraße 20, 60314 Frankfurt am Main

Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht, Graurheindorfer Str. 108, 53117 Bonn und Marie-Curie-Str. 24-28, 60439 Frankfurt

(Internet: [www.bafin.de](http://www.bafin.de))



➤ **Kurzübersicht Zertifikatsbedingungen**

<b>ISIN</b>	JE00BLS3QJ84
<b>WKN</b>	CH1AXT
<b>Nominalbetrag</b>	1.000 EUR
<b>Ausgabepreis</b>	1.015 EUR (inkl. Ausgabeaufschlag von 15 EUR)
<b>Laufzeit</b>	Maximal 4 Jahre

## Memory-Express-Return-Zertifikat auf AXA S.A.

- Chance auf jährliche Erträge von 10,00% (100,00 EUR Auszahlung bei 1.000 EUR Nominalbetrag)
- „Memory-Funktion“ – nicht erfolgte Ausschüttungen können nachgeholt werden
- Vorzeitige Rückzahlung jedes Jahr möglich, maximale Laufzeit: 4 Jahre
- Kein Verlust zum Laufzeitende, falls die Aktie nicht um mehr als 25% gefallen ist<sup>1)</sup>
- Im schlimmsten Fall ist ein Totalverlust des eingesetzten Kapitals möglich, wenn die AXA-Aktie auf null fällt.

Mit dem Memory-Express-Return-Zertifikat von Goldman Sachs nehmen Anleger an der Kursentwicklung der AXA-Aktie teil. Das Memory-Express-Return-Zertifikat kann für Anleger interessant sein, die davon ausgehen, dass sich die Aktie während der Laufzeit aufwärts oder seitwärts entwickelt oder zumindest keine stark negative Wertentwicklung aufweist.

### Die Funktionsweise

Das Memory-Express-Return-Zertifikat bietet Anlegern während der Laufzeit die Möglichkeit einer vorzeitigen Rückzahlung. Dabei wird die Wertentwicklung der Aktie jährlich überprüft. Sollte der Schlusskurs der AXA-Aktie am ersten Bewertungstag, dem 07.06.2021, auf oder über dem Tilgungslevel notieren, kommt es zu einer Rückzahlung von 1.000 EUR. Der Tilgungslevel entspricht 100% des Startkurses der AXA-Aktie. Andernfalls läuft das Zertifikat weiter. Sollte der Schlusskurs der AXA-Aktie am zweiten oder dritten Bewertungstag auf oder über ihrem Tilgungslevel notieren, kommt es zu einer Rückzahlung von 1.000 EUR.

Den Kupon von 10,00% bzw. 100,00 EUR erhält der Anleger, wenn die Aktie an dem jeweiligen Bewertungstag bei mindestens 75% ihres Startkurses notiert, also auf oder über dem Kuponlevel notiert.

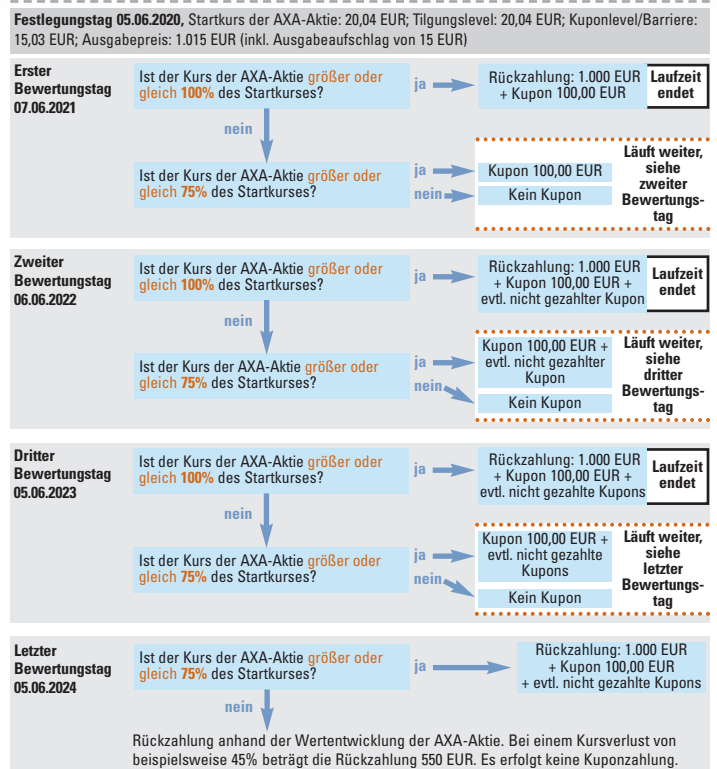
Der Anleger erhält den Kupon an jedem Kuponzahlungstag, der dem jeweiligen Bewertungstag zugeordnet ist. Aufgrund der „Memory-Funktion“ erhält der Investor gegebenenfalls auch Kupons, die zuvor nicht gezahlt wurden. Sollte beispielsweise am dritten Bewertungstag die Aktie oberhalb von 75% des Startkurses notieren und sollten zuvor keine Kupons gezahlt worden sein, bekäme der Investor dann die Kupons für drei Jahre ausbezahlt, also dreimal 10,00% bzw. 300,00 EUR. Sofern die Aktie an keinem Bewertungstag und auch nicht am letzten Bewertungstag bei mindestens 75% ihres Startkurses notiert, erhält der Anleger für die gesamte Laufzeit keine Kuponzahlung.

### Rückzahlung am Laufzeitende

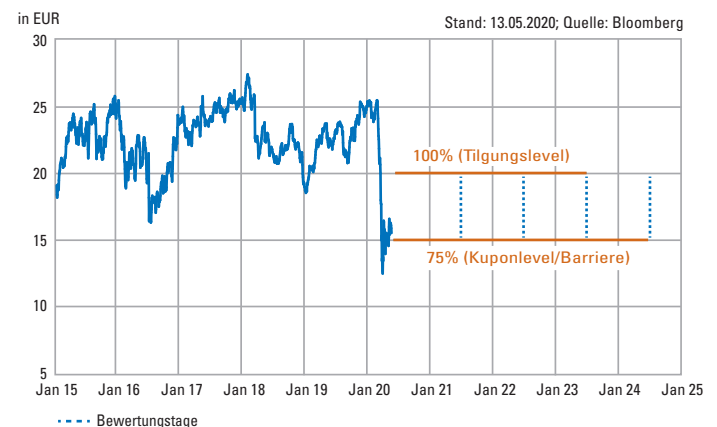
Sofern es zu keiner vorzeitigen Rückzahlung gekommen ist, wird am letzten Bewertungstag, dem 05.06.2024, überprüft, ob der Schlusskurs der AXA-Aktie auf oder über der Barriere notiert, die ebenfalls bei 75% des Startkurses liegt. Ist dies der Fall, bekommt der Anleger den Nominalbetrag von 1.000 EUR plus Kupon sowie eventuelle Kupons, die zuvor nicht gezahlt wurden. Die Aktie darf also nicht um mehr als 25% gegenüber ihrem Startkurs gefallen sein, um die Bedingung zu erfüllen.

Notiert die Aktie unter der Barriere, erhält der Anleger eine Rückzahlung anhand der Wertentwicklung der AXA-Aktie und es wird kein Kupon gezahlt. Sollte die Aktie beispielsweise 45% unter ihrem anfänglichen Niveau notieren, bekäme der Anleger eine Rückzahlung von 550 Euro. In diesem Fall würde der Anleger einen

### ➤ Abb. 1: Auszahlungsprofil



### ➤ Abb. 2: Historischer Verlauf (seit 02.01.2015)



Der Chart zeigt die Wertentwicklung der AXA-Aktie in den vergangenen fünf Jahren sowie den Tilgungs- und den Kuponlevel/die Barriere in den kommenden Jahren. Frühere Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für künftige Wertentwicklungen.

1) Vor Transaktionskosten und sonstigen Gebühren.

## FUNKTIONSWEISE ANHAND VON BEISPIELEN

Beispiel	Kursentwicklung des Basiswerts am				Tilgung	Rückzahlung	Kupon(s)	Auszahlung inkl. Kupon(s)
	1. Bewertungstag	2. Bewertungstag	3. Bewertungstag	letzten Bewertungstag				
1	135%	---	---	---	Geld	1.000,00 EUR	100,00 EUR	1.100,00 EUR
2	103%	---	---	---	Geld	1.000,00 EUR	100,00 EUR	1.100,00 EUR
3	88%	89%	102%	---	Geld	1.000,00 EUR	300,00 EUR	1.300,00 EUR
4	60%	62%	76%	77%	Geld	1.000,00 EUR	400,00 EUR	1.400,00 EUR
5	87%	77%	78%	53%	Geld	530,00 EUR	300,00 EUR	830,00 EUR
6	82%	53%	47%	51%	Geld	510,00 EUR	100,00 EUR	610,00 EUR
7	52%	49%	50%	44%	Geld	440,00 EUR	–	440,00 EUR
8	53%	44%	31%	0%	Geld	0,00 EUR	–	0,00 EUR

Annahmen: Nominalbetrag 1.000 EUR, Tilgungslevel 100%, Barriere/Kuponlevel 75%, Bewertungstage siehe Seite 3

Verlust erleiden. Schlimmstenfalls kann es zum Totalverlust des eingesetzten Kapitals kommen, wenn die Aktie am letzten Bewertungstag wertlos ist. Das gleiche Risiko droht, wenn die Emittentin und die Garantin, The Goldman Sachs Group, Inc., insolvent werden.

### Vorteile des Memory-Express-Return-Zertifikats:

- Attraktive Erträge auch bei moderat fallenden Aktienkursen möglich.
- Teilabsicherung gegen Kursverluste der Aktie von bis zu 25%.
- Börsentäglich handelbar: Das Zertifikat kann ab dem 23.06.2020 über den Börsenplatz Frankfurt sowie im außerbörslichen Handel mit der Emittentin gekauft und verkauft werden.

### Nachteile des Memory-Express-Return-Zertifikats:

- Notiert der Schlusskurs der Aktie am letzten Bewertungstag bei weniger als 75% ihres Startkurses, erhält der Anleger am Laufzeitende eine Rückzahlung, die sich nach der Wertentwicklung der AXA-Aktie richtet. In diesem Fall liegt die Rückzahlung unter dem Ausgabepreis des Zertifikats bzw. dem Nominalbetrag. Im ungünstigsten Fall kommt es zu einem Totalverlust, wenn die AXA-Aktie am letzten Bewertungstag wertlos ist.
- Keine Partizipation an Dividenden.
- Keine Einlagensicherung – Anleger tragen das Emittentenrisiko von Goldman Sachs.

### Sekundärmarktverhalten:

Im Sekundärmarkt beeinflussen weitere Faktoren wie Volatilität, erwartete Dividenden, Refinanzierungskosten der Emittentin und Zinsen den Wert des Produkts. Weitere Details zur Funktionsweise sowie zu den Chancen und Verlustrisiken des Memory-Express-Return-Zertifikats entnehmen Sie bitte dem Wertpapierprospekt, den Goldman Sachs auf seiner Website [www.gs.de](http://www.gs.de) zur Verfügung stellt.

## Allgemeine Risiken von Zertifikaten

### Emittenten-/Bonitätsrisiko:

Der Anspruch auf die Rückzahlung am Rückzahlungstermin besteht gegenüber Gesellschaften der Goldman Sachs Gruppe (Goldman Sachs). Es besteht die Gefahr, dass Goldman Sachs bis zum Rückzahlungstermin zahlungsunfähig wird. Das bedeutet, dass der Anleger nicht wie vereinbart die Rückzahlung erhält. In diesem Fall entsteht dem Anleger ein Verlust, möglicherweise sogar ein Totalverlust. Dieses Risiko nennt man Emittenten- bzw. Bonitätsrisiko. Gegen dieses Risiko existiert keine Absicherung, weil für das Zertifikat keine Einlagensicherung besteht.

### Kündigungs- und Wiederanlagerisiko:

Die Emittentin kann das Zertifikat bei Eintritt außergewöhnlicher Ereignisse kurzfristig kündigen. In diesem Fall kann der Rückzahlungsbetrag unter Umständen auch erheblich unter dem Nominalbetrag und dem gezahlten Kaufpreis liegen. Zudem trägt der Anleger das Risiko, dass das Zertifikat zu einem für ihn ungünstigen Zeitpunkt gekündigt oder vorzeitig zurückgezahlt wird und er den Rückzahlungsbetrag nur zu schlechteren Bedingungen wieder anlegen kann.

### Marktpreisrisiko:

Der Anleger trägt das Risiko, dass der Marktpreis dieses Zertifikats als Folge der allgemeinen Entwicklung des Marktes fällt. Der Anleger erleidet einen Verlust, wenn er unter dem individuellen Kaufpreis (unter Berücksichtigung etwaiger Kosten) veräußert. Während der Laufzeit hängt der Wert des Zertifikats, anders als beim Börsenhandel zum Beispiel von Aktien, nicht direkt von Angebot und Nachfrage ab. Er wird in der Regel bei folgenden Ereignissen fallen:

- der Kurs des Basiswerts fällt,
- die künftig erwarteten Dividenden werden höher,
- die finanzielle Situation der Emittentin verschlechtert sich,
- die Intensität der erwarteten Kursschwankungen des Basiswerts (sogenannte Volatilität) steigt.

Zusätzlich können weitere Faktoren den Wert des Zertifikats beeinflussen.

## ➤ Wichtige Hinweise

### WARNHINWEIS

Sie sind im Begriff, ein Produkt zu erwerben, das nicht einfach ist und schwer zu verstehen sein kann.

Dies ist kein Angebot und keine Empfehlung zum Kauf von Wertpapieren. Die in diesem Dokument enthaltenen Angaben stellen keine Anlageberatung und keine Anlagestrategieempfehlung bzw. Anlageempfehlung gemäß § 85 WpHG dar, sondern dienen ausschließlich der Produktbeschreibung und genügen auch nicht den gesetzlichen Anforderungen zur Gewährleistung der Unvoreingenommenheit der Finanzanalyse und unterliegen keinem Verbot des Handels vor der Veröffentlichung von Finanzanalysen. **Diese Information stellt keinen Prospekt dar und dient Werbezwecken. Rechtlich verbindlich sind alleine die jeweiligen Endgültigen Bedingungen, die in den jeweiligen Basisprospekten, gegebenenfalls aktualisiert durch Nachträge, einbezogen sind (jeweils zusammen der „Prospekt“).** Diese Dokumente können in elektronischer Form unter [www.gs.de](http://www.gs.de) unter Eingabe der jeweiligen Wertpapierkennnummer (WKN oder ISIN) des Wertpapiers bzw. der jeweilige Basisprospekt unter [www.gs.de/service/wertpapierprospekte](http://www.gs.de/service/wertpapierprospekte) abgerufen werden und sind bei der Goldman Sachs International, Zweigniederlassung Frankfurt, Zertifikate-Abteilung, Marienturm, Taunusanlage 9–10, 60329 Frankfurt am Main, als Papierfassung kostenlos erhältlich. Um potenzielle Risiken und Chancen der Entscheidung, in das Wertpapier zu investieren, vollends zu verstehen, wird ausdrücklich empfohlen, diese Dokumente zu den Chancen und Risiken einschließlich des emittenten- und gegebenenfalls produktspezifischen Totalverlustrisikos zu lesen und etwaige Fragen mit Ihrem Finanzberater zu besprechen.

Die in diesem Dokument enthaltenen Aussagen, Bewertungen, Prognosen oder Informationen zu Kursentwicklungen wurden nach bestem Wissen auf Grundlage von öffentlich zugänglichen Daten, Quellen und Methoden getroffen, die Goldman Sachs für zuverlässig erachtet, ohne diese Information selbst verifiziert zu haben. Sie geben den Stand vom Erscheinungsdatum dieses Dokuments wieder und werden vor einem späteren Versand oder einer andersartigen Bereitstellung nicht aktualisiert, auch wenn sich die gesetzlichen Rahmenbedingungen ändern. Bitte beachten Sie, dass Aussagen über zukünftige wirtschaftliche Entwicklungen grundsätzlich auf Annahmen und Einschätzungen basieren, die sich im Zeitablauf als nicht zutreffend erweisen können. Die Unternehmen der Goldman Sachs Gruppe übernehmen daher keine Gewähr für die Vollständigkeit und Richtigkeit der in diesem Dokument getroffenen Aussagen, Bewertungen, das Eintreten von Prognosen oder die Richtigkeit von Kursinformationen. Weitere Kursinformationen, insbesondere Informationen zur früheren Wertentwicklung der Basiswerte, können Sie an der im jeweiligen Prospekt angegebenen Fundstelle zu dem jeweiligen Wertpapier finden. Historische Wertentwicklungen stellen keinen verlässlichen Indikator für die künftige Wertentwicklung des Basiswerts oder der Wertpapiere dar.

Die Wertpapiere dürfen weder in den USA angeboten oder verkauft werden, noch an bzw. zu Gunsten von US-Staatsangehörigen. Dieses Dokument darf nicht in den USA verbreitet werden. Weitere Verkaufsbeschränkungen sind in dem jeweiligen Prospekt enthalten.

Die Wertpapiere sind ausschließlich für Anleger in Deutschland bestimmt. Goldman Sachs International und ihr verbundene Unternehmen (zusammen „Goldman Sachs“) können an Geschäften mit den Basiswerten für eigene oder fremde Rechnung beteiligt sein, weitere derivative Wertpapiere ausgeben, die gleiche oder ähnliche Ausstattungsmerkmale wie die hier beschriebenen Wertpapiere aufweisen, sowie Absicherungsgeschäfte („Hedginggeschäfte“) zur Absicherung ihrer Positionen vornehmen. Diese Maßnahmen können den Preis der Wertpapiere beeinflussen. Weitere Informationen sind auf Anfrage erhältlich. Der Wert der Wertpapiere wird durch den Wert der Basiswerte und andere Faktoren bestimmt. Er wird unmittelbar nach dem Erwerb, sofern keine Veränderungen in den Marktbedingungen oder in anderen relevanten Faktoren eingetreten sind, niedriger sein als der ursprüngliche Emissionspreis. Der von dritten Händlern gestellte Preis kann von dem von Goldman Sachs bestimmten Preis der Wertpapiere erheblich abweichen. Anleger sollten beachten, dass sie bei einem Verkauf der Wertpapiere eine Gebühr und einen Händlerabschlag bezahlen müssen. Weitere Angaben zur Preisbildung der Wertpapiere sind in dem jeweiligen Prospekt enthalten.

2) Vertriebsprovision: Angaben zur Höhe der Provisionszahlungen, die möglicherweise von Goldman Sachs International an ihre Vertriebspartner gezahlt werden, und sich aus den Provisionszahlungen potenziell ergebende Interessenkonflikte sind im Basisprospekt (insb. Abschnitt II.E.4.) bzw. in den Endgültigen Bedingungen enthalten.

Eine genaue Information zu Ihren individuellen Kosten erhalten Sie über die **Kosteninformation vor Wertpapiergeschäft** bei der Commerzbank.

## ➤ Zertifikatsbedingungen

<b>Stand:</b>	5. Juni 2020																				
<b>ISIN:</b>	JE00BLS3QJ84																				
<b>WKN:</b>	CH1AXT																				
<b>Nominalbetrag:</b>	1.000 EUR																				
<b>Ausgabepreis:</b>	1.015 EUR (inkl. Ausgabeaufschlag von 15 EUR)																				
<b>Tilgungslevel:</b>	100% des Startkurses = 20,04 EUR																				
<b>Barriere/Kuponlevel:</b>	75% des Startkurses = 15,03 EUR																				
<b>Basiswert:</b>	AXA S.A.																				
<b>Kupon:</b>	10,00% (100,00 EUR Auszahlung bei 1.000 EUR Nominalbetrag)																				
<b>Beginn des öffentl. Angebots:</b>	22. Mai 2020																				
<b>Festlegungstag:</b>	5. Juni 2020																				
<b>Valutatag:</b>	12. Juni 2020																				
<b>Tag des ersten Börsenhandels:</b>	23. Juni 2020																				
<b>Geplanter letzter Handelstag:</b>	Der Tag vor dem letzten Bewertungstag, an dem die Börse, an der das Zertifikat gelistet ist, zum Handel geöffnet ist.																				
<b>Letzter Bewertungstag:</b>	5. Juni 2024																				
<b>Rückzahlungstag:</b>	12. Juni 2024																				
<b>Vertriebsvergütungen:</b>	Vertriebsprovision <sup>2)</sup> : bis zu 2,0% des Nominalbetrags (gezahlt von der Emittentin aus dem Emissionserlös an die Vertriebsstelle)																				
<b>Kuponzahlung:</b>	Wenn an einem der unten folgenden Bewertungstage (t) der Referenzkurs gleich oder größer als der Kuponlevel ist, erhält der Investor am jeweiligen Kuponzahlungstag (t) den Kupon (t) multipliziert mit dem Nominalbetrag.																				
	<table border="1"> <thead> <tr> <th>t</th> <th>Bewertungs- tag (t)</th> <th>Kupon- zahlungstag (t)</th> <th>Kupon (t)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>1</td> <td>07.06.2021</td> <td>14.06.2021</td> <td>10,00%</td> </tr> <tr> <td>2</td> <td>06.06.2022</td> <td>13.06.2022</td> <td>20,00% minus zuvor gezahlter Kupon in %</td> </tr> <tr> <td>3</td> <td>05.06.2023</td> <td>12.06.2023</td> <td>30,00% minus zuvor gezahlte Kupons in %</td> </tr> <tr> <td>4</td> <td>05.06.2024</td> <td>12.06.2024</td> <td>40,00% minus zuvor gezahlte Kupons in %</td> </tr> </tbody> </table> <p>Bei vorzeitiger Rückzahlung wird der Kupon noch am entsprechenden Kuponzahlungstag gezahlt. Der Investor erhält keine weiteren Zahlungen.</p>	t	Bewertungs- tag (t)	Kupon- zahlungstag (t)	Kupon (t)	1	07.06.2021	14.06.2021	10,00%	2	06.06.2022	13.06.2022	20,00% minus zuvor gezahlter Kupon in %	3	05.06.2023	12.06.2023	30,00% minus zuvor gezahlte Kupons in %	4	05.06.2024	12.06.2024	40,00% minus zuvor gezahlte Kupons in %
t	Bewertungs- tag (t)	Kupon- zahlungstag (t)	Kupon (t)																		
1	07.06.2021	14.06.2021	10,00%																		
2	06.06.2022	13.06.2022	20,00% minus zuvor gezahlter Kupon in %																		
3	05.06.2023	12.06.2023	30,00% minus zuvor gezahlte Kupons in %																		
4	05.06.2024	12.06.2024	40,00% minus zuvor gezahlte Kupons in %																		
<b>Vorzeitige Rückzahlung:</b>	Wenn an einem der unten folgenden Bewertungstage (t) der Referenzkurs gleich oder größer als der Tilgungslevel ist, erhält der Investor am jeweiligen Rückzahlungstag (t) den Nominalbetrag.																				
	<table border="1"> <thead> <tr> <th>t</th> <th>Bewertungstag (t)</th> <th>Rückzahlungstag (t)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>1</td> <td>07.06.2021</td> <td>14.06.2021</td> </tr> <tr> <td>2</td> <td>06.06.2022</td> <td>13.06.2022</td> </tr> <tr> <td>3</td> <td>05.06.2023</td> <td>12.06.2023</td> </tr> </tbody> </table>	t	Bewertungstag (t)	Rückzahlungstag (t)	1	07.06.2021	14.06.2021	2	06.06.2022	13.06.2022	3	05.06.2023	12.06.2023								
t	Bewertungstag (t)	Rückzahlungstag (t)																			
1	07.06.2021	14.06.2021																			
2	06.06.2022	13.06.2022																			
3	05.06.2023	12.06.2023																			
<b>Auszahlung:</b>	Jedes Zertifikat berechtigt den Investor vorbehaltlich einer vorzeitigen Rückzahlung, am Rückzahlungstag gemäß den Zertifikatsbedingungen Folgendes zu erhalten, und zwar: <ul style="list-style-type: none"> <li>a) Falls der Referenzpreis auf oder oberhalb der Barriere notiert: <b>Nominalbetrag</b></li> <li>b) Falls der Referenzpreis unterhalb der Barriere notiert: <b>Nominalbetrag multipliziert mit dem Referenzpreis geteilt durch den Startkurs, ausgezahlt als Geldbetrag</b></li> </ul>																				
<b>Referenzkurs:</b>	Der offizielle Schlusskurs des Basiswerts wie von der Euronext Paris S.A. festgestellt und veröffentlicht																				
<b>Startkurs/Basispreis:</b>	Der Referenzkurs am Festlegungstag = 20,04 EUR																				
<b>Referenzpreis:</b>	Der Referenzkurs am letzten Bewertungstag																				
<b>Börsennotierung:</b>	Marktsegment Zertifikate Premium der Frankfurter Wertpapierbörse																				
<b>Emittentin:</b>	Goldman Sachs Finance Corp International Ltd, Jersey, JE4 8PX																				
<b>Garantin:</b>	The Goldman Sachs Group, Inc., Delaware, USA																				
<b>Rating der Garantin:</b>	A3 (Moody's) / BBB+ (Standard & Poor's) / A (Fitch)																				