



**Goldman Sachs Express
Aktienanleihe Extra 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.

Vor diesem Hintergrund bietet die Express Aktienanleihe Extra die Chance auf eine attraktive vierteljährliche Ausschüttung bei einem Sicherheitspuffer und gleichzeitig die Möglichkeit auf eine vorzeitige Fälligkeit, erstmals nach 12 Monaten. Wir votieren die Aktienanleihe daher mit Halten.

23. September 2020 08:41 Uhr

Stammdaten

WKN	GA4P2S
ISIN	DE000GA4P2S8
Basiswert	AXA
Zeichnung	12.04.2019 - max. 26.04.2019 16:00 Uhr
Ausgabetag	26.04.2019
Endfälligkeit	03.05.2022
Produkt- Risikoklasse	E
Emittentin/ Garantin	Goldman Sachs & Co. Wertpapier GmbH (Garantin= The Goldman Sachs Group Inc.)

Produktstruktur

Die maximale Laufzeit der Express Aktienanleihe Extra beträgt drei Jahre. Das Startniveau entspricht dem Schlusskurs der Basiswert-Aktie am Fixingtag. Der Basispreis wird prozentual ausgehend vom Startniveau festgelegt, und liegt unterhalb des Schlusskurs bei Auflage. Im Gegensatz

zur Classic Aktienanleihe sind die vierteljährlichen Ausschüttungen an die Bedingung geknüpft, ob die Basiswert-Aktie am jeweiligen Ausschüttungsbewertungstag auf bzw. über dem Basispreis schließt. Notiert der Schlusskurs unter dem Basispreis entfällt diese Ausschüttung und kann nicht nachgeholt werden.

Erstmals nach 12 Monaten kann es zu einer vorzeitigen Rückzahlung zu 100% kommen, wenn die Basiswert-Aktie am Bewertungstag auf bzw. über dem Startniveau schließt. Notiert der Schlusskurs unter dem Startniveau läuft die Express Aktienanleihe Extra um mindestens 3 Monate bis zum nächsten Bewertungstag weiter. Am finalen Bewertungstag entscheidet der Schlusskurs der Basiswert-Aktie für die Rückzahlung. Liegt dieser auf oder über dem Basispreis wird die Aktienanleihe zu 100% zurückgezahlt.

Wird der Schlusskurs unter dem Basispreis festgestellt, kommt es zu einer physischen Lieferung der Aktien.

Die Anzahl der zu liefernden Aktien errechnet sich aus dem Nominalbetrag von EUR 1.000,- / Basispreis. Der Gegenwert, der in diesem Fall gelieferten Aktien, kann damit deutlich unter dem Nominalbetrag der Anleihe liegen. Bruchteile werden durch eine Barzahlung auf Basis des Aktienkurses am finalen Bewertungstag ausgeglichen.

Weitere Daten

Bewertungstag	26.04.2022
Basispreis in %	79,00
Basispreis	18,6835 EUR
Nominalbetrag	1000 EUR
Emissionspreis	100 % zzgl. 1,00 % Agio
Nominalbetrag	1.000,-- EUR
Fixingtag	26.04.2019
Startniveau	23,65 EUR
erster Express-Termin	27.04.20
Bezugsverhältnis	Barausgleich
Ausschüttung	15,- EUR
Intervall	vierteljährlich
Handelbarkeit	börsentäglich
Art der Notierung	Prozentnotiz

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

Bitte beachten Sie die wichtigen Hinweise am Ende des Dokuments.

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.

Votenverteilung

Eine Übersicht der Votenverteilung für das vergangene Quartal über alle von der Investmentstrategie des Geschäftsfeldes Privat- und Unternehmernkunden der Commerzbank AG analysierten Werte, verglichen mit der Votenverteilung für Werte, für die die Commerzbank AG Investment-Banking-Dienstleistungen erbringt, finden Sie unter 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 dargestellt.

Votenänderungen

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

Goldman Sachs Express Aktienanleihe Extra auf AXA, WKN - GA4P2S

Votum	Geändert am
Halten	30. April 2019

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.

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)



Goldman Sachs Express-Zertifikat Extra auf AXA S.A.

- Chance auf vierteljährliche Erträge von 1,50 Prozent (15,00 Euro vierteljährliche Auszahlung bei 1.000 Euro Nominalbetrag)
- Vorzeitige Rückzahlung quartalsweise möglich, erstmals nach zwölf Monaten
- Maximale Laufzeit: 3 Jahre
- Kein Verlust¹⁾ zum Laufzeitende, falls die AXA-Aktie nicht um mehr als 21% gefallen ist.
- Im schlimmsten Fall ist ein Totalverlust des eingesetzten Kapitals möglich, wenn die AXA-Aktie auf null fällt.

Das Express-Zertifikat Extra von Goldman Sachs bezieht sich auf die AXA-Aktie. Das Express-Zertifikat Extra kann für Anleger interessant sein, die davon ausgehen, dass sich die Aktie während der Laufzeit aufwärts oder seitwärts entwickelt und zumindest keine stark negative Wertentwicklung aufweist.

Quartalsweise Ausschüttung möglich

Inhaber des Express-Zertifikats Extra haben vierteljährlich die Chance auf eine Ausschüttung in Höhe von 1,50 Prozent¹⁾ (15,00 EUR bei 1.000 EUR Nominalbetrag). Voraussetzung: Am jeweiligen Kupon-Bewertungstag muss der Schlusskurs der AXA-Aktie auf oder über dem Basispreis notieren. Der Basispreis wird am Festlegungstag des Express-Zertifikats Extra bestimmt. Notiert die AXA-Aktie unterhalb des Basispreises, entfällt die Ausschüttung für diesen Zeitraum und wird auch nicht nachgeholt.

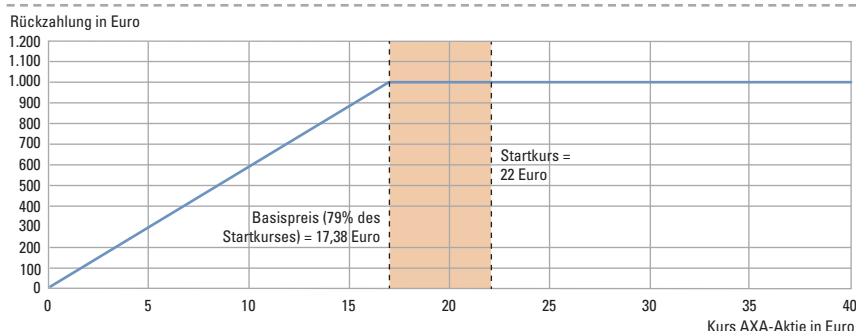
Vorzeitige Rückzahlung möglich

Das Express-Zertifikat Extra bietet Anlegern während der Laufzeit mehrmals die Möglichkeit einer vorzeitigen Rückzahlung – erstmals nach zwölf Monaten, danach vierteljährlich. Sollte z.B. der Schlusskurs der AXA-Aktie am ersten Bewertungstag, dem 27.04.2020, auf oder oberhalb ihres Startkurses notieren, kommt es zur vorzeitigen Rückzahlung in Höhe des Nominalbetrags von 1.000 EUR. Andernfalls läuft das Zertifikat weiter.

Anschließend wird der Kurs der AXA-Aktie vierteljährlich überprüft und es besteht jeweils die Möglichkeit einer vorzeitigen Rückzahlung (siehe Abbildung 1). Sollte es bis zum letzten Bewertungstag zu keiner vorzeitigen Rückzahlung kommen, wird der Kurs der AXA-Aktie letztmalig an diesem Tag überprüft. Schließt die Aktie dann auf oder oberhalb des Basispreises, erhält der Anleger den Nominalbetrag. Andernfalls erhält der Anleger den Schlusskurs der AXA-Aktie, geteilt durch den Basispreis, multipliziert mit dem Nominalbetrag, ausgezahlt. Abbildung 3 zeigt ein beispielhaftes Auszahlungsprofil, bei dem der Startkurs der AXA-Aktie bei 22 Euro und der Basispreis bei 79 Prozent des Startkurses (17,38 Euro) liegt.

Abbildung 3 zeigt, dass bei einem Kursrückgang das Risiko eines Verlusts zum Laufzeitende durch die Teilabsicherung abgedeckt wird. Erst wenn die AXA-Aktie unterhalb des Basispreises schließt, liegt der Rückzahlungsbetrag unter dem Nominalbetrag von 1.000 Euro. Für diese Teilabsicherung verzichten Anleger auf andere Ausstattungsmerkmale des Zertifikats, z.B. einen höheren Kupon. Bei einem Schlusskurs der AXA-Aktie von beispielsweise 16,50 Euro käme es zu einer Rückzahlung von 949,37 Euro. Obwohl die Aktie in diesem Fall um 25 Prozent unter ihrem Startkurs notiert, würde der Rückzahlungsbetrag nur um 5,1 Prozent unter dem Nominalbetrag liegen. Eventuell hat der Anleger während der Laufzeit Kuponzahlungen erhalten. Auf der anderen Seite müsste er möglicherweise Transaktionskosten und sonstige Gebühren zahlen.

Abb. 3: Beispielhaftes Auszahlungsprofil Express-Zertifikat Extra



Die Abbildung zeigt das Auszahlungsprofil des Express-Zertifikats Extra zum Laufzeitende.

Abb. 1: Kurzübersicht Zertifikatsbedingungen

ISIN	DE000GA4P2S8
WKN	GA4P2S
Nominalbetrag	1.000 EUR
Laufzeit	Maximal 3 Jahre

Abb. 1: Auszahlungsprofil

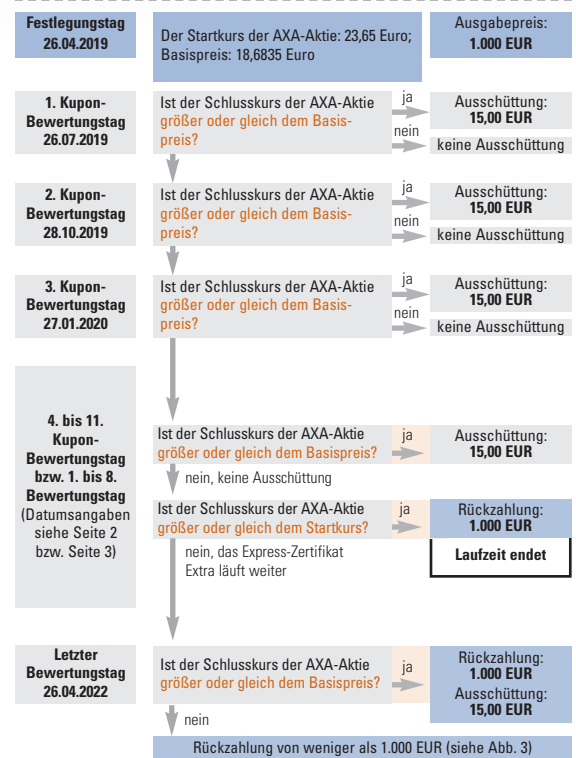
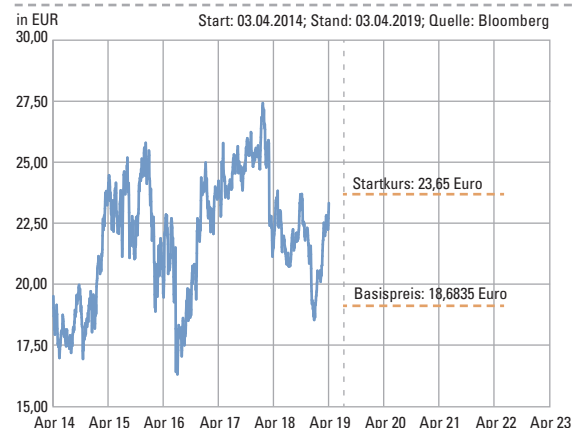


Abb. 2: Historischer Verlauf der AXA-Aktie



Frühere Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für künftige Wertentwicklungen.

¹⁾ Vor Transaktionskosten und sonstigen Gebühren

Kurs- und Emittentenrisiko

Trotz Sicherheitspuffer kann es zu hohen Verlusten kommen, wenn die AXA-Aktie deutlich fällt. Schlimmstenfalls ist der Totalverlust des eingesetzten Kapitals möglich, wenn die AXA-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 Express-Zertifikats Extra:

- Attraktive Erträge auch bei moderat fallendem Aktienkurs möglich, sofern die AXA-Aktie an den Bewertungstagen während der Laufzeit auf oder oberhalb des Basispreises notiert.
- Risikopuffer von 21 Prozent zum Laufzeitende
- Börsentäglich handelbar: Das Express-Zertifikat Extra kann ab dem 06.05.2019 über den Börsenplatz Frankfurt sowie im außerbörslichen Handel mit der Emittentin gekauft und verkauft werden.

Nachteile des Express-Zertifikats Extra:

- Notiert der Schlusskurs der AXA-Aktie am letzten Bewertungstag unter dem Basispreis, erhalten Anleger eine Rückzahlung, die unter dem Ausgabepreis des Express-Zertifikats Extra bzw. dem Nominalbetrag liegt. 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 Express-Zertifikats Extra entnehmen Sie bitte dem Wertpapierprospekt, den Goldman Sachs auf seiner Website www.gs.de zur Verfügung stellt.

➤ Zertifikatsbedingungen

Stand:	29. April 2019																											
ISIN:	DE000GA4P2S8																											
WKN:	GA4P2S																											
Nominalbetrag:	1.000 EUR																											
Ausgabepreis:	101% (inkl. Ausgabeaufschlag von 1%)																											
Basiswert:	AXA S.A.																											
Kupon:	1,50% (vierteljährlich) (15,00 Euro Auszahlung bei 1.000 Euro Nominalbetrag)																											
Beginn des öffentl. Angebots:	12. April 2019																											
Festlegungstag:	26. April 2019																											
Valutatag:	6. Mai 2019																											
Erster Börsenhandelstag:	6. Mai 2019																											
Geplanter letzter Handelstag:	Der Tag vor dem letzten Bewertungstag, an dem die Börse, an der das Zertifikat gelistet ist, zum Handel geöffnet ist.																											
Letzter Bewertungstag:	26. April 2022																											
Rückzahlungstag:	3. Mai 2022																											
Vertriebsvergütungen:	– Vertriebsprovision ²⁾ : bis zu 1,50% des Nominalbetrags (gezahlt von der Emittentin aus dem Emissionserlös an die Vertriebsstelle)																											
Auszahlung:	Jedes Zertifikat berechtigt den Investor gemäß den Zertifikatsbedingungen am Rückzahlungstag Folgendes zu erhalten, und zwar: a) Falls der Referenzpreis auf oder oberhalb des Basispreises notiert: Nominalbetrag b) Falls der Referenzpreis unter dem Basispreis notiert: Nominalbetrag * (Referenzpreis / Basispreis)																											
Vorzeitige Rückzahlung:	Falls an einem der unten genannten Bewertungstage (t) der Referenzkurs gleich dem oder größer als der Referenzkurs (Start) ist, erhält der Investor gemäß den Zertifikatsbedingungen am jeweiligen Rückzahlungstag (t) einen Rückzahlungsbetrag, der dem Nominalbetrag entspricht. <table><thead><tr><th>t</th><th>Bewertungstag (t)</th><th>Rückzahlungstag (t)</th></tr></thead><tbody><tr><td>1</td><td>27.04.2020</td><td>05.05.2020</td></tr><tr><td>2</td><td>27.07.2020</td><td>03.08.2020</td></tr><tr><td>3</td><td>26.10.2020</td><td>02.11.2020</td></tr><tr><td>4</td><td>26.01.2021</td><td>02.02.2021</td></tr><tr><td>5</td><td>26.04.2021</td><td>03.05.2021</td></tr><tr><td>6</td><td>26.07.2021</td><td>02.08.2021</td></tr><tr><td>7</td><td>26.10.2021</td><td>02.11.2021</td></tr><tr><td>8</td><td>26.01.2022</td><td>02.02.2022</td></tr></tbody></table> Falls ein Bewertungstag (t) kein Börsenhandelstag ist, soll der nächste Börsenhandelstag der entsprechende Bewertungstag (t) sein.	t	Bewertungstag (t)	Rückzahlungstag (t)	1	27.04.2020	05.05.2020	2	27.07.2020	03.08.2020	3	26.10.2020	02.11.2020	4	26.01.2021	02.02.2021	5	26.04.2021	03.05.2021	6	26.07.2021	02.08.2021	7	26.10.2021	02.11.2021	8	26.01.2022	02.02.2022
t	Bewertungstag (t)	Rückzahlungstag (t)																										
1	27.04.2020	05.05.2020																										
2	27.07.2020	03.08.2020																										
3	26.10.2020	02.11.2020																										
4	26.01.2021	02.02.2021																										
5	26.04.2021	03.05.2021																										
6	26.07.2021	02.08.2021																										
7	26.10.2021	02.11.2021																										
8	26.01.2022	02.02.2022																										

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

➤ Zertifikatsbedingungen (Fortsetzung)

Kupon: Falls an einem der unten genannten Kupon-Bewertungstage (t) der Referenzkurs gleich dem oder größer als der Basispreis ist, erhält der Investor gemäß den Zertifikatsbedingungen am jeweiligen Kupon-Rückzahlungstag (t) einen Betrag, der dem Kupon, multipliziert mit dem Nominalbetrag, entspricht.

t	Kupon-Bewertungstag (t)	Kupon-Rückzahlungstag (t)
1	26.07.2019	02.08.2019
2	28.10.2019	04.11.2019
3	27.01.2020	03.02.2020
4	27.04.2020	05.05.2020
5	27.07.2020	03.08.2020
6	26.10.2020	02.11.2020
7	26.01.2021	02.02.2021
8	26.04.2021	03.05.2021
9	26.07.2021	02.08.2021
10	26.10.2021	02.11.2021
11	26.01.2022	02.02.2022
12	26.04.2022	03.05.2022

Bei vorzeitiger Rückzahlung wird der Kupon noch am entsprechenden Kupon-Rückzahlungstag (t) gezahlt. Der Investor erhält keine weiteren Zahlungen.

Referenzkurs: Der offizielle Schlusskurs des Basiswerts wie von der Börse festgestellt und veröffentlicht.

Basispreis: 79% des Referenzkurses (Start) = 18,6835 Euro

Referenzkurs (Start)/Startkurs: Der Referenzkurs am Festlegungstag = 23,65 Euro

Referenzpreis: Der Referenzkurs am letzten Bewertungstag

Börsennotierung: Freiverkehr der Frankfurter Wertpapierbörse (Marktsegment Zertifikate Premium)

Emittentin: Goldman, Sachs & Co. Wertpapier GmbH, Frankfurt am Main

Garantin: The Goldman Sachs Group, Inc., Delaware, USA

Rating der Garantin: A3 (Moody's) / BBB+ (Standard & Poor's) /A (Fitch)

➤ Wichtige Hinweise

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 den „Prospekt“).** Diese Dokumente können unter www.gs.de heruntergeladen werden und sind bei der Goldman Sachs International, Zweigniederlassung Frankfurt, Zertifikate-Abteilung, MesseTurm, Friedrich-Ebert-Anlage 49, 60308 Frankfurt am Main, als Papierfassung kostenlos erhältlich. Vor Erwerb eines Wertpapiers sollten Sie den jeweiligen Prospekt zu den Chancen und Risiken einschließlich des emittenten- und gegebenenfalls produktspezifischen Totalverlustrisikos lesen und etwaige Fragen mit Ihrem Finanzberater 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 mit 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 („Hedging-geschäfte“) 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.

Vertrieben durch:
Goldman Sachs International
Zweigniederlassung Frankfurt
Zertifikate- und Optionsscheinabteilung
MesseTurm, Friedrich-Ebert-Anlage 49
60308 Frankfurt am Main
www.gs.de

**Goldman
Sachs**