



**Goldman Sachs Express
Aktienanleihe Extra auf
Bilfinger**

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

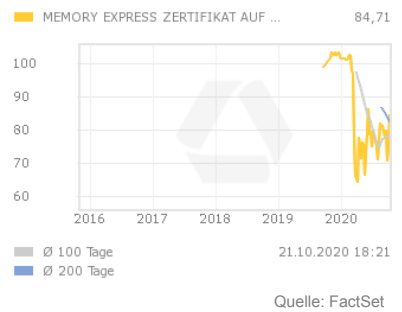
Aus dem Verkauf der Gebäudedienstleistungen resultierte ein erheblicher Mittelzufluss, der ein attraktives Aktienrückkaufprogramm und auch grundsätzlich eine Dividende ermöglicht. Bilfinger wird neu aufgestellt. Der Prozess braucht aber noch viel Zeit, weitere Restrukturierungen und zusätzlichen konjunkturellen Rückenwind, der derzeit noch fehlt. Das sollte aber mittlerweile im Kurs angekommen sein. Wir werden etwas optimistischer.

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.

29. September 2020 09:18 Uhr

Chart 5 Jahre



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.

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://www.gs.de/media/de/dokumente/service/wertpapierprospekte/gs%20group/europ%C3%A4ische/19-07_18_190716_GSW_GSFCI_GSG_BP_19_DE_sv4.pdf

Die dazugehörigen endgültigen Bedingungen finden Sie unter:

<https://www.gs.de/GA650E>

Stammdaten

WKN	GA650E
ISIN	XS2019689764
Basiswert	Bilfinger
Zeichnung	09.09.2019 - max. 17.09.2019 16:00 Uhr
Ausgabetag	20.09.2019
Endfälligkeit	27.09.2022
Produkt- Risikoklasse	E
Emittentin/ Garantin	Goldman Sachs Finance Corp Intern. Ltd., Jersey, (Garantin= The Goldman Sachs Group Inc.)

Weitere Daten

Bewertungstag	20.09.2022
Basispreis	17,0112 EUR
Nominalbetrag	1000 EUR
Emissionspreis	100 % zzgl. 1,00 % Agio
Nominalbetrag	1.000,- EUR
Fixingtag	20.09.2019
Startniveau	26,58 EUR
erster Express- Termin	21.09.2020
Basispreis in %	64%
Bezugsverhältnis	58,7848
Ausschüttung	20,- 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: 29. 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.

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.

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 Bilfinger, WKN - GA650E

Votum	Geändert am
Halten	23. September 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 Bilfinger SE

- Chance auf vierteljährliche Erträge von 2,00 Prozent (20,00 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 Bilfinger-Aktie nicht um mehr als 36% gefallen ist
- Im schlimmsten Fall ist ein Totalverlust des eingesetzten Kapitals möglich, wenn die Bilfinger-Aktie auf null fällt

Das Express-Zertifikat Extra von Goldman Sachs bezieht sich auf die Bilfinger-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 2,00 Prozent (20,00 EUR bei 1.000 EUR Nominalbetrag). Voraussetzung: Am jeweiligen Kupon-Bewertungstag muss der Schlusskurs der Bilfinger-Aktie auf oder über dem Basispreis von 17,0112 EUR notieren. Notiert der Schlusskurs der Bilfinger-Aktie am jeweiligen Kupon-Bewertungstag unterhalb des Basispreises, entfällt die Ausschüttung für diesen Zeitraum und wird auch nicht nachgeholt.

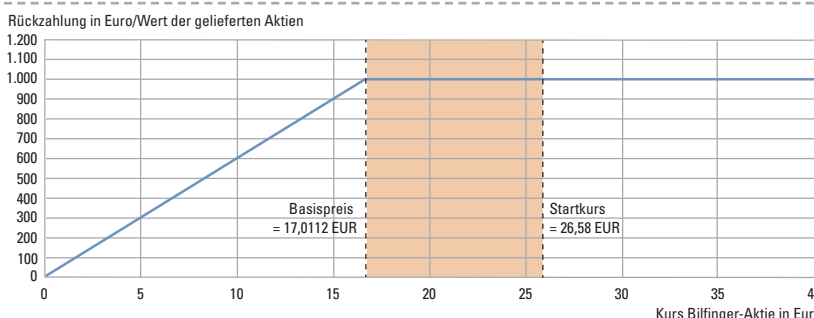
Vorzeitige Rückzahlung möglich

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 Bilfinger-Aktie am ersten Bewertungstag, dem 21.09.2020, auf oder oberhalb ihres Startkurses von 26,58 EUR notieren, kommt es zur vorzeitigen Rückzahlung in Höhe des Nominalbetrags von 1.000 EUR. Andernfalls läuft das Zertifikat weiter.

Anschließend wird der Kurs der Bilfinger-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 Bilfinger-Aktie letztmalig an diesem Tag überprüft. Schließt die Aktie dann auf oder oberhalb des Basispreises, erhält der Anleger den Nominalbetrag. Andernfalls kommt es zur Lieferung von 58,7848 Bilfinger-Aktien und es wird kein Kupon gezahlt. In diesem Fall könnten Verluste entstehen. Die Anzahl der Aktien errechnet sich durch die Division des Nominalbetrags durch den Basispreis. Abbildung 3 zeigt das Auszahlungsprofil, bei dem der Startkurs der Bilfinger-Aktie bei 26,58 EUR und der Basispreis bei 64 Prozent des Startkurses (17,0112 EUR) liegt.

Abbildung 3 zeigt, dass bei einem Kursrückgang das Risiko eines Verlusts zum Laufzeitende durch die Teilabsicherung abgedeckt wird. Erst wenn die Bilfinger-Aktie unterhalb des Basispreises schließt, liegt der Rückzahlungsbetrag bzw. der Gegenwert der gelieferten Aktien 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 Bilfinger-Aktie am letzten Bewertungstag von beispielsweise 13,29 Euro hätten die gelieferten Aktien und der Spitzenbetrag einen Wert von 781,25 Euro. Obwohl die Aktie in diesem Fall um

Abb. 3: Beispielhaftes Auszahlungsprofil Express-Zertifikat Extra



Die Abbildung zeigt das Auszahlungsprofil des Express-Zertifikats bzw. den Wert der gelieferten Aktien zum Laufzeitende.

Abb. 1: Auszahlungsprofil

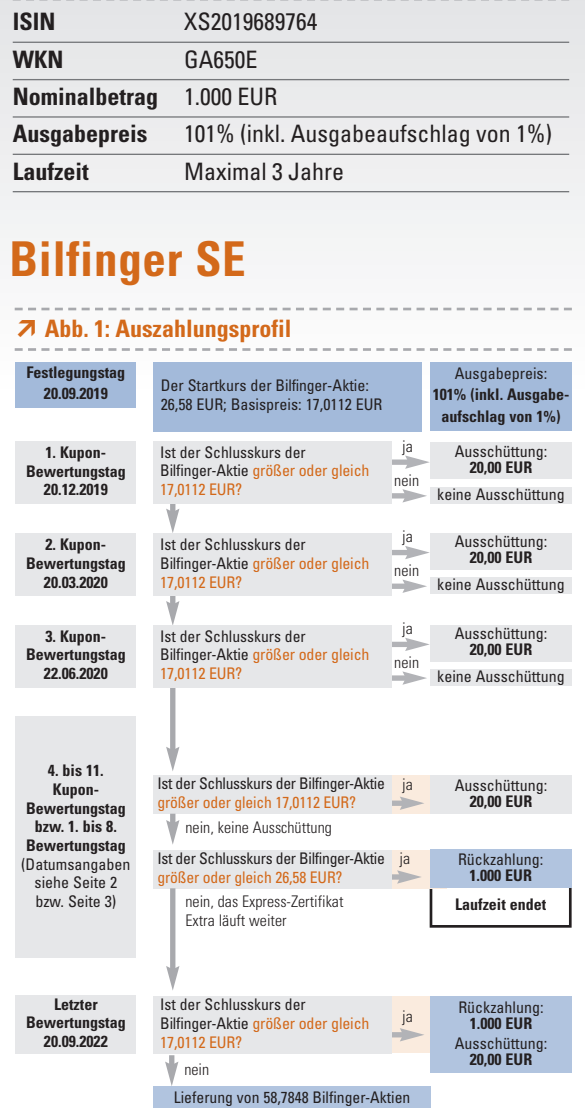
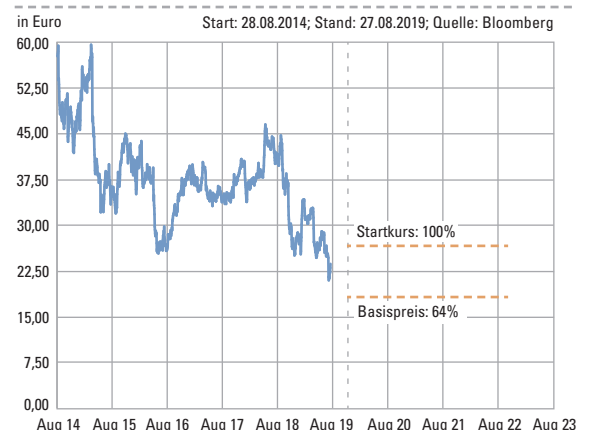


Abb. 2: Historischer Verlauf der Bilfinger-Aktie



Frühere Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für künftige Wertentwicklungen.

1) Vor Transaktionskosten und sonstigen Gebühren

50 Prozent unter ihrem Startkurs notiert, würde der Wert der Rückzahlung nur um 21,9 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.

Kurs- und Emittentenrisiko

Trotz Sicherheitspuffer kann es zu hohen Verlusten kommen, wenn die Bilfinger-Aktie deutlich fällt. Schlimmstenfalls ist der Totalverlust des eingesetzten Kapitals möglich, wenn die Bilfinger-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 Bilfinger-Aktie an den Kupon-Bewertungstagen während der Laufzeit auf oder oberhalb des Basispreises notiert.
- Risikopuffer von 36 Prozent zum Laufzeitende
- Börsentäglich handelbar: Das Express-Zertifikat Extra kann ab dem 30.10.2019 über den Börsenplatz Frankfurt sowie im außerbörslichen Handel mit der Emittentin gekauft und verkauft werden.

Nachteile des Express-Zertifikats Extra:

- Notiert der Schlusskurs der Bilfinger-Aktie am letzten Bewertungstag unter dem Basispreis, erhalten Anleger eine Anzahl Bilfinger-Aktien geliefert, deren Wert dann unter dem Ausgabepreis des Express-Zertifikats Extra bzw. dem Nominalbetrag liegt. Im ungünstigsten Fall kommt es zu einem Totalverlust, wenn die Bilfinger-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:	20. September 2019																											
ISIN:	XS2019689764																											
WKN:	GA650E																											
Nominalbetrag:	1.000 EUR																											
Ausgabepreis:	101% (inkl. Ausgabeaufschlag von 1%)																											
Basiswert:	Bilfinger SE																											
Kupon:	2,00% (vierteljährlich) (20,00 Euro Auszahlung bei 1.000 Euro Nominalbetrag)																											
Beginn des öffentl. Angebots:	9. September 2019																											
Festlegungstag:	20. September 2019																											
Valutatag:	27. September 2019																											
Erster Börsenhandelstag:	30. Oktober 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:	20. September 2022																											
Rückzahlungstag:	27. September 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 vorbehaltlich einer vorzeitigen Rückzahlung gemäß den Zertifikatsbedingungen am Rückzahlungstag Folgendes zu erhalten, und zwar: <ul style="list-style-type: none"> a) Falls der Referenzpreis auf oder oberhalb des Basispreises notiert: Nominalbetrag b) Falls der Referenzpreis unter dem Basispreis notiert: Lieferung von Aktien Die Zahl der zu liefernden Aktien wird durch Division des Nominalbetrags durch den Basispreis ermittelt. Bruchteile werden durch Barausgleich in Euro beglichen. 																											
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 border="1" style="margin-top: 10px;"> <thead> <tr> <th>t</th> <th>Bewertungstag (t)</th> <th>Rückzahlungstag (t)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr><td>1</td><td>21.09.2020</td><td>28.09.2020</td></tr> <tr><td>2</td><td>21.12.2020</td><td>29.12.2020</td></tr> <tr><td>3</td><td>22.03.2021</td><td>29.03.2021</td></tr> <tr><td>4</td><td>21.06.2021</td><td>28.06.2021</td></tr> <tr><td>5</td><td>20.09.2021</td><td>27.09.2021</td></tr> <tr><td>6</td><td>20.12.2021</td><td>27.12.2021</td></tr> <tr><td>7</td><td>21.03.2022</td><td>28.03.2022</td></tr> <tr><td>8</td><td>20.06.2022</td><td>27.06.2022</td></tr> </tbody> </table> <p style="margin-top: 10px;">Falls ein Bewertungstag (t) kein Börsenhandelstag ist, soll der nächste Börsenhandelstag der entsprechende Bewertungstag (t) sein.</p>	t	Bewertungstag (t)	Rückzahlungstag (t)	1	21.09.2020	28.09.2020	2	21.12.2020	29.12.2020	3	22.03.2021	29.03.2021	4	21.06.2021	28.06.2021	5	20.09.2021	27.09.2021	6	20.12.2021	27.12.2021	7	21.03.2022	28.03.2022	8	20.06.2022	27.06.2022
t	Bewertungstag (t)	Rückzahlungstag (t)																										
1	21.09.2020	28.09.2020																										
2	21.12.2020	29.12.2020																										
3	22.03.2021	29.03.2021																										
4	21.06.2021	28.06.2021																										
5	20.09.2021	27.09.2021																										
6	20.12.2021	27.12.2021																										
7	21.03.2022	28.03.2022																										
8	20.06.2022	27.06.2022																										

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.E.4.) bzw. in den Endgültigen Bedingungen enthalten.

➤ Zertifikatsbedingungen (Fortsetzung)

Kuponzahlung: 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 Kuponzahlungstag (t) einen Betrag, der dem Kupon, multipliziert mit dem Nominalbetrag, entspricht.

t	Kupon-Bewertungstag (t)	Kuponzahlungstag (t)
1	20.12.2019	31.12.2019
2	20.03.2020	27.03.2020
3	22.06.2020	29.06.2020
4	21.09.2020	28.09.2020
5	21.12.2020	29.12.2020
6	22.03.2021	29.03.2021
7	21.06.2021	28.06.2021
8	20.09.2021	27.09.2021
9	20.12.2021	27.12.2021
10	21.03.2022	28.03.2022
11	20.06.2022	27.06.2022
12	20.09.2022	27.09.2022

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

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

Basispreis: 64% des Referenzkurses (Start) = 17,0112 EUR

Referenzkurs (Start)/Startkurs: 26,58 EUR

Referenzpreis: Der Referenzkurs am letzten Bewertungstag

Börsennotierung: Freiverkehr der Frankfurter Wertpapierbörse (Marktsegment Zertifikate Premium)

Emittentin: Goldman Sachs Finance Corp International Ltd, Jersey, JE4 8PX

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

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

➤ 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 unter Eingabe der jeweiligen Wertpapierkennnummer (WKN oder ISIN) des Wertpapiers bzw. der jeweilige Basisprospekt unter www.gs.de/service/wertpapierprospekte abgerufen werden und sind bei der Goldman Sachs International, Zweigniederlassung Frankfurt, Zertifikate-Abteilung, Marienurm, 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 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
Marienurm, Taunusanlage 9–10
60329 Frankfurt am Main
www.gs.de

**Goldman
Sachs**