



Goldman Sachs Elite-Zertifikat auf BASF und BMW

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

Nach einem Übergangsjahr 2019 mit deutlich rückläufigem EBIT wollte BASF 2020 die operative Ertragskraft stabilisieren. Wegen der Corona-Pandemie wird daraus nichts. Das zweite Quartal markierte das diesjährige Tief, das dritte und vierte Quartal werden besser. Zuletzt wagte BASF auch wieder einen Ausblick auf 2020, Umsatz und EBIT werden unter Vorjahr erwartet. Der Börsengang von Wintershall/DEA wird nun für das Jahr 2021 geplant. Die Dividendenrendite von BASF beläuft sich aktuell auf unter 6%.

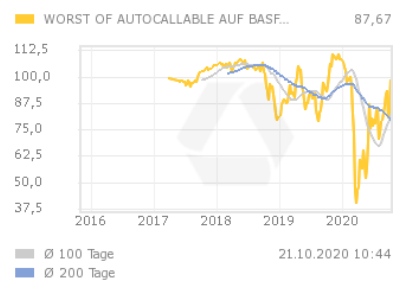
Zwar belastet die Corona-Pandemie signifikant die Autoindustrie. Erste Besserungstendenzen beim Absatz sind jedoch deutlich sichtbar, vor allem in China. Mangels Visibilität gibt es derzeit keinen konkreten Ausblick für 2020. Zwar sind die Münchner finanziell solide ausgestattet und das Geschäftsmodell ist defensiver aufgestellt als das der Wettbewerber. Wir erwarten jedoch nur eine graduelle Erholung des Automarktes in den nächsten Jahren. Dies sollte u. E. im Kurs bereits eskomptiert sein.

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.

15. Oktober 2020 12:08 Uhr

Chart 5 Jahre



Quelle: FactSet

Produktstruktur

Die Produktlaufzeit und die Rückzahlungshöhe des Elite-Zertifikates ist abhängig von der Wertentwicklung aller Basiswerte gegenüber dem Startniveau. Das Zertifikat verfügt über stichtagsbezogene, sinkende Auszahlungslevel und eine festgelegte Ertragschance pro Laufzeitjahr. Sofern an den festgelegten Bewertungstagen alle zu Grunde liegenden Basiswerte auf oder über einem vorab festgelegten Auszahlungslevel schließen, erhält der Anleger am betreffenden Fälligkeitstag eine (vorzeitige) Rückzahlung zum Ausgabepreis zuzüglich der Ertragschance pro Laufzeitjahr.

Schließt mindestens einer der zu Grunde liegenden Basiswerte am letzten Bewertungstag unter dem relevanten Auszahlungslevel, richtet sich die Rückzahlung nach der prozentualen Wertentwicklung des am stärksten gefallen Basiswertes.

Stammdaten

WKN	GD3SZM
ISIN	DE000GD3SZM6
Basiswert	BASF BMW
Zeichnung	16.03.2017 - max. 24.03.2017 16:00 Uhr
Ausgabetag	24.03.2017
Endfälligkeit	31.03.2022
Produkt- Risikoklasse	E
Emittentin/ Garantin	Goldman Sachs & Co. Wertpapier GmbH (Garantin= The Goldman Sachs Group Inc.)

Weitere Daten

Bewertungstag	24.03.2022
Festpreis in der Zeichnung	102,00 EUR
Emissionspreis	100,00 EUR
Basiswert 1	BASF
Startniveau	90,26 EUR
Basiswert 2	BMW
Startniveau	83,68 EUR
Auszahlungslevel	90%/ 90%/ 80%/ 70%/ 60%
Ertragschance	8,50 EUR
Höchstbetrag	142,50 EUR
Handelbarkeit	börsentäglich
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: 15. Oktober 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 Elite-Zertifikat auf BASF und BMW, WKN - GD3SZM

Votum	Geändert am
Halten	15. November 2017

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)



Elite-Zertifikat von Goldman Sachs auf BASF und BMW

- Chance auf jährliche Erträge von 8,5%
- Vorzeitige Rückzahlung jedes Jahr möglich, maximale Laufzeit: 5 Jahre
- Positive Rendite¹⁾ am Laufzeitende, falls keine der Aktien um mehr als 40% gefallen ist
- „Worst-of-Prinzip“ – die Aktie mit der schlechteren Wertentwicklung entscheidet über die Rückzahlungshöhe am Laufzeitende
- Im schlimmsten Fall ist ein Totalverlust des eingesetzten Kapitals möglich, wenn eine der beiden Aktien auf null fällt

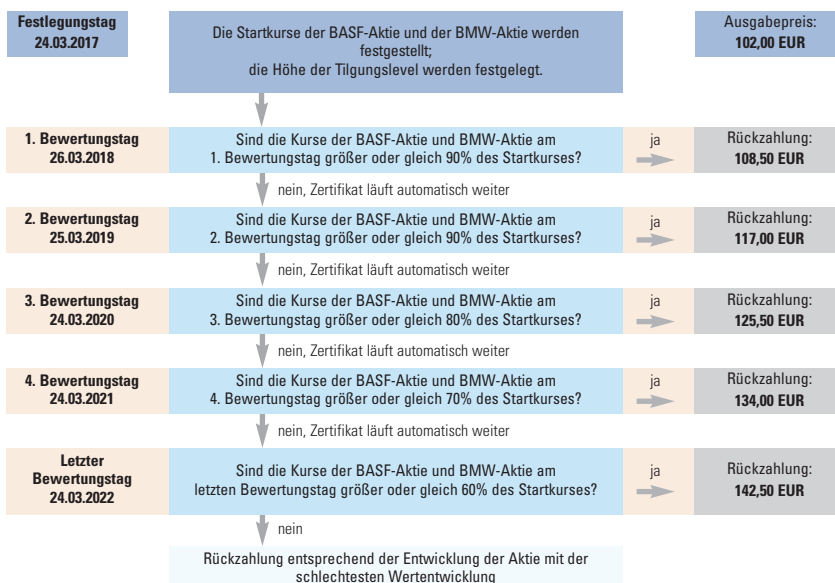
Mit dem Elite-Zertifikat von Goldman Sachs nehmen Anleger an der Kursentwicklung von zwei deutschen Standardaktien teil: BASF und BMW. Investoren setzen darauf, dass sich beide Aktien während der Laufzeit aufwärts oder seitwärts entwickeln und zumindest keine stark negative Wertentwicklung aufweisen. Dabei entscheidet die Aktie mit der schwächeren Wertentwicklung über die Rückzahlungshöhe.

Die Funktionsweise

Das Elite-Zertifikat bietet Anlegern während der Laufzeit mehrmals die Chance auf eine vorzeitige Rückzahlung. Dabei wird die Wertentwicklung der beiden Aktien überprüft. Sollten am ersten Bewertungstag, dem 26.03.2018, beide Aktien bei mindestens 90% ihres Startkurses notieren, kommt es zu einer vorzeitigen Rückzahlung von 108,50 Euro. Andernfalls läuft das Zertifikat weiter. Sollte am zweiten Bewertungstag keine der beiden Aktien um mehr als 10% unter ihrem Startkurs notieren, beträgt die Rückzahlungshöhe 117,00 Euro. Sollte mindestens eine Aktie tiefer notieren, geht die Laufzeit weiter.

Am dritten und vierten Bewertungstag besteht erneut die Chance auf vorzeitige Rückzahlung. Dabei sinkt der Tilgungslevel ab (siehe Abbildung 1). Sollten die Aktien von BASF und BMW auch dann die Bedingung für die vorzeitige Rückzahlung verfehlen, wird die Rückzahlungshöhe am letzten Bewertungstag festgelegt. Sollte dann keine der Aktien um mehr als 40% unter ihrem Startkurs notieren, erhalten Inhaber des Zertifikats eine Rückzahlung von 142,50 Euro. Andernfalls entscheidet die Aktie mit der schlechteren Wertentwicklung über die Rückzahlungshöhe.

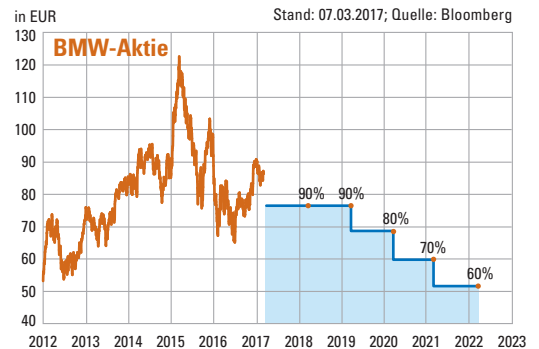
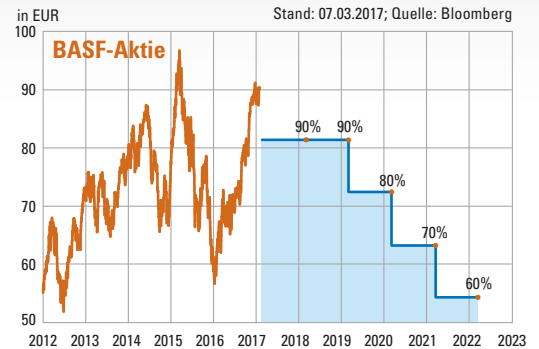
Abb. 1: Auszahlungsprofil



Kurzübersicht Zertifikatsbedingungen

ISIN	DE000GD3SZM6
WKN	GD3SZM
Nominalbetrag	100 EUR
Typ/EUSIPA-Kategorie	1260 Express Certificates

Abb. 2: Historische Verläufe (seit 02.01.2012)



Die Charts zeigen die Wertentwicklung der BASF-Aktie und der BMW-Aktie in den vergangenen fünf Jahren sowie die Tilgungslevel in den kommenden Jahren. Die in dem Schaubild angegebenen Tilgungslevel sind nur beispielhaft und wurden auf Basis des Aktienkurses am 07.03.2017 berechnet. – Frühere Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für künftige Wertentwicklungen.

Zertifikatsbedingungen

Stand:	24. März 2017
ISIN:	DE000GD3SZM6
WKN:	GD3SZM
Nominalbetrag:	100 EUR
Ausgabepreis:	100 EUR (zzgl. Ausgabeaufschlag von 2 EUR)
Basiswerte:	BASF, BMW
Kupon:	8,50%
Barriere (i):	60% des Referenzkurses (Start) (i) BASF: 54,156 EUR, BMW: 50,208 EUR
Festlegungstag:	24. März 2017
Beginn des öffentl. Angebots:	16. März 2017
Valutatag:	31. März 2017
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:	24. März 2022

1) vor Transaktionskosten und sonstigen Gebühren

Kurs- und Emittentenrisiko

Sollte beispielsweise am letzten Bewertungstag die BMW-Aktie um 10% gestiegen sein und die Aktie der BASF 55% unter ihrem Startkurs notieren, käme es zu einer Rückzahlung von 45 Euro und zu einem signifikanten Verlust. Schlimmstenfalls kann es zum Totalverlust des eingesetzten Kapitals kommen, wenn eine der beiden Aktien am letzten Bewertungstag wertlos ist. Das gleiche Risiko droht, wenn die Emittentin und die Garantin, The Goldman Sachs Group, Inc., insolvent werden.

Vorteile des Elite-Zertifikats:

- Attraktive Erträge bereits bei fallenden Aktienkursen, sofern beide Aktien die Bedingung für eine vorzeitige Rückzahlung an einem der Bewertungstage erfüllen oder am letzten Bewertungstag auf oder oberhalb der Barriere notieren.
- Börsentäglich handelbar: Das Zertifikat kann ab dem 15.05.2017 über die Börsenplätze Frankfurt und Stuttgart sowie im außerbörslichen Handel mit der Emittentin gekauft und verkauft werden.

Nachteile des Elite-Zertifikats:

- Notiert am letzten Bewertungstag mindestens eine Aktie unter der Barriere, erhalten Anleger einen Rückzahlungsbetrag, der unter dem Ausgabepreis des Zertifikats liegt und der vom Schlusskurs der am stärksten gefallenen Aktie am letzten Bewertungstag abhängt. Der Betrag wird unter 60 Euro liegen. Im ungünstigsten Fall kommt es zu einem Totalverlust, wenn eine Aktie am letzten Bewertungstag wertlos ist.
- Worst-of-Prinzip: Die Aktie mit der schwächeren Wertentwicklung entscheidet über die Rückzahlungshöhe. Es existiert ein Korrelationsrisiko. Eine unterschiedliche Entwicklung der Basiswerte erhöht die Wahrscheinlichkeit einer Verletzung der Barriere.
- 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 Elite-Zertifikats entnehmen Sie bitte dem Wertpapierprospekt, den Goldman Sachs auf seiner Website www.gs.de zur Verfügung stellt.

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 § 34b 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 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 („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.

Zertifikatsbedingungen (Fortsetzung)

Vertriebsvergütungen:	– Vertriebsprovision ²⁾ : 2,50% des Nominalbetrags (gezahlt von der Emittentin aus dem Emissionserlös an die Vertriebsstelle) – 2,00% Ausgabeaufschlag auf den Nominalbetrag																									
Auszahlung:	Jedes Zertifikat berechtigt den Investor vorbehaltlich einer vorzeitigen Rückzahlung, fünf Bankgeschäftstage nach dem letzten Bewertungstag gemäß den Zertifikatsbedingungen einen Betrag zu erhalten, und zwar: a) Falls jeder Referenzpreis (i) auf oder oberhalb der Barriere (i) notiert: Nominalbetrag x (100% + 5 x Kupon) b) Ansonsten: Entwicklung des Basiswerts mit der schlechtesten Wertentwicklung																									
Entwicklung des Basiswerts:	Die Entwicklung des Basiswerts wird jeweils berechnet, indem der Referenzpreis (i) des jeweiligen Basiswerts durch den entsprechenden Referenzkurs (Start) (i) geteilt wird.																									
Vorzeitige Rückzahlung:	Wenn an einem der unten folgenden Bewertungstage (t) jeder Referenzkurs (i) gleich oder größer als das Tilgungslevel (t) multipliziert mit dem Referenzkurs (Start) (i) ist, erhält der Investor gemäß den Zertifikatsbedingungen am jeweiligen Rückzahlungstag (t) einen Rückzahlungsbetrag, der dem Nominalbetrag multipliziert mit dem entsprechenden Rückzahlungsfaktor (t) entspricht.																									
	<table border="1"> <thead> <tr> <th>t</th> <th>Bewertungstag (t)</th> <th>Rückzahlungstag (t)</th> <th>Tilgungslevel (t)</th> <th>Rückzahlungsfaktor (t)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>1</td> <td>26.03.2018</td> <td>04.04.2018</td> <td>90%</td> <td>100% + 1 * Kupon</td> </tr> <tr> <td>2</td> <td>25.03.2019</td> <td>01.04.2019</td> <td>90%</td> <td>100% + 2 * Kupon</td> </tr> <tr> <td>3</td> <td>24.03.2020</td> <td>31.03.2020</td> <td>80%</td> <td>100% + 3 * Kupon</td> </tr> <tr> <td>4</td> <td>24.03.2021</td> <td>31.03.2021</td> <td>70%</td> <td>100% + 4 * Kupon</td> </tr> </tbody> </table>	t	Bewertungstag (t)	Rückzahlungstag (t)	Tilgungslevel (t)	Rückzahlungsfaktor (t)	1	26.03.2018	04.04.2018	90%	100% + 1 * Kupon	2	25.03.2019	01.04.2019	90%	100% + 2 * Kupon	3	24.03.2020	31.03.2020	80%	100% + 3 * Kupon	4	24.03.2021	31.03.2021	70%	100% + 4 * Kupon
t	Bewertungstag (t)	Rückzahlungstag (t)	Tilgungslevel (t)	Rückzahlungsfaktor (t)																						
1	26.03.2018	04.04.2018	90%	100% + 1 * Kupon																						
2	25.03.2019	01.04.2019	90%	100% + 2 * Kupon																						
3	24.03.2020	31.03.2020	80%	100% + 3 * Kupon																						
4	24.03.2021	31.03.2021	70%	100% + 4 * Kupon																						
	Falls ein Bewertungstag (t) kein Börsenhandeltag ist, soll der nächste Börsenhandeltag der entsprechende Bewertungstag (t) sein.																									
Referenzkurs (i):	Der offizielle Schlusskurs des jeweiligen Basiswerts																									
Referenzkurs (Start) (i):	Der Referenzkurs (i) am Festlegungstag BASF: 90,26 EUR, BMW: 83,68 EUR																									
Referenzpreis (i):	Der Referenzkurs (i) am letzten Bewertungstag																									
Börsennotierung:	Freiverkehr der Frankfurter Wertpapierbörse (Marktsegment Zertifikate Premium) und der Börse Stuttgart (Marktsegment EUWAX) ab 15.05.2017																									
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)																									

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