



Goldman Sachs Memory Express Return-Zertifikat auf K+S

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

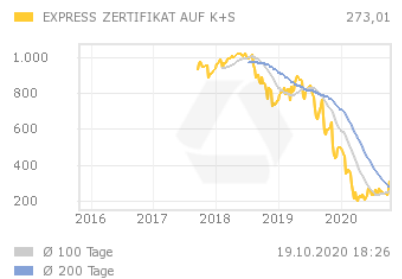
Die Aussichten auf dem Kalimarkt sind gemischt. Den EBITDA-Ausblick auf 2020 hat K+S nochmals gesenkt. Zudem wurde über die KfW Staatshilfe bereitgestellt. Die hohe Nettoverschuldung bereitet Anlegern und Ratingagenturen Sorgen (S&P: Bonität von K+S herabgestuft). Um diese beschleunigt abzubauen, hat man das amerikanische Salzgeschäft vor kurzem veräußert. K+S ist zukünftig völlig abhängig vom Kali-Markt, das Salzgeschäft als Stabilisierungsfaktor und Cash Flow-Generierer gibt es dann nicht mehr.

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.

06. Oktober 2020 11:30 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 durch Lieferung der Basiswert-Aktie gemäß Bezugsverhältnis. Bruchteile werden durch eine Barzahlung auf Basis des Schlusskurses der Basiswert-Aktie beim 4. Bewertungstag ausgeglichen.

Stammdaten

WKN	GD5414
ISIN	DE000GD54146
Basiswert	K+S
Zeichnung	11.07.2017 - max. 25.07.2017 16:00 Uhr
Ausgabetag	25.07.2017
Endfälligkeit	02.08.2021
Produkt- Risikoklasse	E
Emittentin/ Garantin	Goldman Sachs & Co. Wertpapier GmbH (Garantin= The Goldman Sachs Group Inc.)

Weitere Daten

Bewertungstag	26.07.2021
Basispreis	22,32 EUR
Festpreis in der Zeichnung	1.015 EUR
Emissionspreis	1.000 EUR
Startniveau	22,325 EUR
Ausgabepreis	1.000 EUR
Ausschüttung	67,50 EUR
Barriere	14,7345 EUR
Barriere in %	66%
Handelbarkeit	börsentäglich
Bezugsverhältnis	44,7928
Art der Notierung	Stücknotiz

Impressum

Herausgeber: Privat- und Unternehmerkunden Produktmanagement Wertpapier
Autoren: Martin Bordt (Spezialist Strukturierte Produkte), Karsten Eberle (Spezialist Strukturierte Produkte)
Verantwortlich: Thorsten Plaswig
Stand unserer Einschätzung: 06. 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 Unternehmernkunden 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 Votes der Anlageexperten des Geschäftsfeldes Privat- und Unternehmernkunden der Commerzbank AG in den vergangenen 12 Monaten lauteten:

Goldman Sachs Memory Express Return-Zertifikat auf K+S, WKN - GD5414

Votum	Geändert am
Halten	10. 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 Votesystematik 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)



➤ **Kurzübersicht Zertifikatsbedingungen**

ISIN	DE000GD54146
WKN	GD5414
Nominalbetrag	1.000 EUR
Laufzeit	Maximal 4 Jahre

Memory-Express-Return-Zertifikat von Goldman Sachs auf K+S

- Chance auf jährliche Erträge von 6,75% (67,50 Euro Auszahlung bei 1.000 Euro 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 34% gefallen ist
- Im schlimmsten Fall ist ein Totalverlust des eingesetzten Kapitals möglich, wenn die K+S-Aktie auf null fällt

Mit dem Memory-Express-Return-Zertifikat von Goldman Sachs nehmen Anleger an der Kursentwicklung der K+S-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 Chance auf eine vorzeitige Rückzahlung. Dabei wird die Wertentwicklung der Aktie jährlich überprüft. Sollte die K+S-Aktie am ersten Bewertungstag, dem 25.07.2018, auf oder über dem Tilgungslevel notieren, kommt es zu einer Rückzahlung von 1.000 Euro. Der Tilgungslevel entspricht 100% des Startkurses der K+S-Aktie, d.h. 22,325 EUR. Andernfalls läuft das Zertifikat weiter.

Den Kupon von 6,75% p.a. bzw. 67,50 Euro erhält der Anleger, wenn die Aktie bei mindestens 66% ihres Startkurses notiert, also auf oder über dem Kuponlevel von 14,7345 EUR notiert. Sollte die K+S-Aktie am zweiten oder dritten Bewer-

tungstag auf oder über ihrem Tilgungslevel notieren, kommt es zu einer Rückzahlung von 1.000 Euro.

Den Kupon erhält der Anleger an jedem Kuponzahlungstag, der dem jeweiligen Bewertungstag zugeordnet ist, wenn die Aktie bei mindestens 14,7345 EUR (66% ihres Startkurses) notiert. Aufgrund der „Memory-Funktion“ erhält der Investor dann auch Kupons, die zuvor nicht gezahlt wurden. Sollte beispielsweise am dritten Bewertungstag die Aktie oberhalb von 14,7345 EUR (66% des Startkurses) notieren und sollten zuvor keine Kupons gezahlt worden sein, bekäme der Investor dann die Kupons für drei Jahre ausbezahlt, also dreimal 6,75% bzw. 202,50 Euro.

Rückzahlung am Laufzeitende

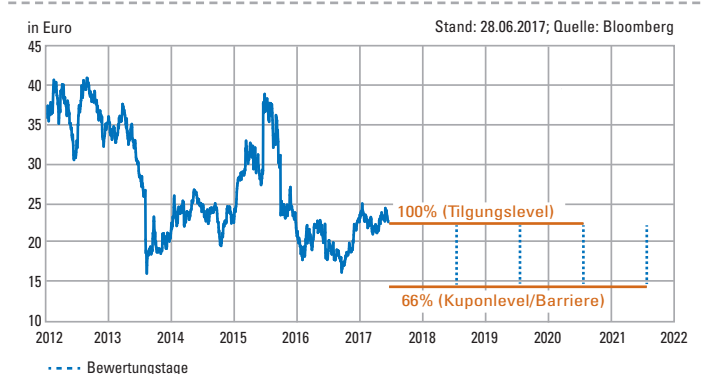
Sofern es zu keiner vorzeitigen Rückzahlung gekommen ist, wird am letzten Bewertungstag, dem 26.07.2021, überprüft, ob der Kurs der K+S-Aktie auf oder über der Barriere von 14,7345 EUR (ebenfalls 66% des Startkurses) notiert. Ist dies der Fall, bekommt der Anleger den Nominalbetrag plus Kupon sowie eventuelle Kupons, die zuvor nicht gezahlt wurden. Die Aktie darf also nicht um mehr als 34% gegenüber ihrem Startkurs gefallen sein, um die Bedingung zu erfüllen.

Notiert die Aktie unter der Barriere von 14,7345 EUR, kommt es zu einer Lieferung von K+S-Aktien (entsprechend dem Bezugsverhältnis) und es wird kein Kupon gezahlt. In diesem Fall würde der Anleger einen 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.

➤ Abb. 1: Auszahlungsprofil



➤ Abb. 2: Historischer Verlauf (seit 01.01.2012)



Der Chart zeigt die Wertentwicklung der K+S-Aktie in den vergangenen fünf Jahren sowie den Tilgungs- und den Kuponlevel in den kommenden Jahren.

Frühere Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für künftige Wertentwicklungen.

Vorteile des Memory-Express-Return-Zertifikats:

- Attraktive Erträge bereits bei fallenden Aktienkursen möglich.
- Teilabsicherung gegen Kursverluste der Aktie von bis zu 34%
- Börsentäglich handelbar: Das Zertifikat kann ab dem 11.09.2017 über die Börsenplätze Frankfurt und Stuttgart sowie im außerbörslichen Handel mit der Emittentin gekauft und verkauft werden.

Nachteile des Memory-Express-Return-Zertifikats:

- Notiert die Aktie am letzten Bewertungstag bei weniger als 66% ihres Startkurses, wird dem Anleger eine bestimmte Anzahl an K+S-Aktien geliefert, deren Gegenwert dann unter dem Ausgabepreis des Zertifikats bzw. dem Nominalbetrag liegt. Im ungünstigsten Fall kommt es zu einem Totalverlust, wenn die K+S-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 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

Stand:	25. Juli 2017																				
ISIN:	DE000GD54146																				
WKN:	GD5414																				
Nominalbetrag:	1.000 EUR																				
Ausgabepreis:	1.000 EUR (zzgl. Ausgabeaufschlag von 15,00 EUR)																				
Tilgungslevel:	100% des Startkurses = 22,325 EUR																				
Barriere/Kuponlevel:	66% des Startkurses = 14,7345 EUR																				
Bezugsverhältnis:	44,7928 (gerundet) (Nominalbetrag geteilt durch den Startkurs)																				
Basiswert:	K+S AG																				
Kupon:	6,75% (jährlich)																				
Beginn des öffentl. Angebots:	11. Juli 2017																				
Festlegungstag:	25. Juli 2017																				
Valutatag:	1. August 2017																				
Tag des ersten Börsenhandels:	11. September 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:	26. Juli 2021																				
Rückzahlungstag:	2. August 2021																				
Kuponzahlung:	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><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>25.07.2018</td><td>01.08.2018</td><td>Kupon</td></tr><tr><td>2</td><td>25.07.2019</td><td>01.08.2019</td><td>Kupon * t – zuvor gezahlter Kupon</td></tr><tr><td>3</td><td>27.07.2020</td><td>03.08.2020</td><td>Kupon * t – zuvor gezahlte Kupons</td></tr><tr><td>4</td><td>26.07.2021</td><td>02.08.2021</td><td>Kupon * t – zuvor gezahlte Kupons</td></tr></tbody></table>	t	Bewertungs-tag (t)	Kupon-zahlungstag (t)	Kupon (t)	1	25.07.2018	01.08.2018	Kupon	2	25.07.2019	01.08.2019	Kupon * t – zuvor gezahlter Kupon	3	27.07.2020	03.08.2020	Kupon * t – zuvor gezahlte Kupons	4	26.07.2021	02.08.2021	Kupon * t – zuvor gezahlte Kupons
t	Bewertungs-tag (t)	Kupon-zahlungstag (t)	Kupon (t)																		
1	25.07.2018	01.08.2018	Kupon																		
2	25.07.2019	01.08.2019	Kupon * t – zuvor gezahlter Kupon																		
3	27.07.2020	03.08.2020	Kupon * t – zuvor gezahlte Kupons																		
4	26.07.2021	02.08.2021	Kupon * t – zuvor gezahlte Kupons																		
Vorzeitige Rückzahlung:	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><thead><tr><th>t</th><th>Bewertungstag (t)</th><th>Rückzahlungstag (t)</th></tr></thead><tbody><tr><td>1</td><td>25.07.2018</td><td>01.08.2018</td></tr><tr><td>2</td><td>25.07.2019</td><td>01.08.2019</td></tr><tr><td>3</td><td>27.07.2020</td><td>03.08.2020</td></tr></tbody></table>	t	Bewertungstag (t)	Rückzahlungstag (t)	1	25.07.2018	01.08.2018	2	25.07.2019	01.08.2019	3	27.07.2020	03.08.2020								
t	Bewertungstag (t)	Rückzahlungstag (t)																			
1	25.07.2018	01.08.2018																			
2	25.07.2019	01.08.2019																			
3	27.07.2020	03.08.2020																			
Auszahlung:	Jedes Zertifikat berechtigt den Investor vorbehaltlich einer vorzeitigen Rückzahlung, am Rückzahlungstag gemäß den Zertifikatsbedingungen Folgendes zu erhalten, und zwar: a) Falls der Referenzpreis auf oder oberhalb der Barriere notiert: Nominalbetrag b) Falls der Referenzpreis unterhalb der Barriere notiert: Lieferung von Aktien entsprechend dem Bezugsverhältnis Bruchteile werden durch Barausgleich in Euro beglichen.																				
Referenzkurs:	Der offizielle Schlusskurs des Basiswerts																				
Startkurs:	Der Referenzkurs am Festlegungstag = 22,325 EUR																				
Referenzpreis:	Der Referenzkurs am letzten Bewertungstag																				
Börsennotierung:	Marktsegment Zertifikate Premium der Frankfurter Wertpapierbörse und Marktsegment EUWAX der Börse Stuttgart																				
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)																				

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

**Goldman
Sachs**