COMMERZBANK

Votum: Halten

Goldman Sachs Memory Express Airbag Zertifikat auf Tui

Stammdaten

WKN	GF4JSQ
ISIN	JE00BLS3PX53
Produktgruppe	Express-Zertifikate
Basiswert	TUI
Zeichnung	02.06.2021 - max. 11.06.2021 16:00 Uhr
Ausgabetag	11.06.2021
Endfälligkeit	27.06.2025
Emittentin/ Garantin	Goldman Sachs Finance Corp Intern. Ltd., Jersey, (Garantin= The Goldman Sachs Group Inc.)

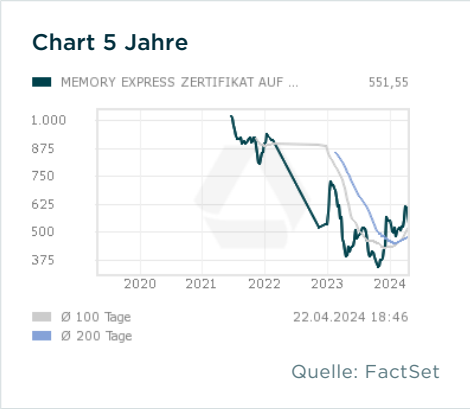
Private Kunden Produktmanagement Wertpapier

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.

Bitte beachten Sie die wichtigen Hinweise am Ende des Dokuments.

Auf einen Blick

Votum: Halten



Weitere Daten

Bewertungstag	20.06.2025
Basispreis in %	55,00
Basispreis	12,1611 EUR
Emissionspreis	1.000 EUR zzgl. 1,50 % Agio
Startniveau	4,923 EUR (neu 22,11147 EUR)
Ausgabepreis	1.000,- EUR
Ausschüttung	90,00 EUR
Barriere	2,7077 EUR (neu 12,1611 EUR)
Barriere in %	55%
Basispreis in %	55%
Handelbarkeit	Börsentäglich
Bezugsverhältnis	369,3240 (neu 82,2292)
Vorzeit. Tilg. Level	4,923 EUR (neu 22,111147 EUR)
Vorzeit. Tilg. Level %	100%
Art der Notierung	Stücknotiz

Einschätzung

Die Corona-Pandemie war eine Katastrophe für die Branche insgesamt mit erheblichen Auswirkungen für TUI. Zur Rückführung der Staatshilfepakete bedurfte es mehrerer Kapitalerhöhungen, von denen die letzte im Februar ein neues Fundament legen sollte. Konjunktur und

Nahostkonflikt bleiben zwar Risiken, die sehr günstige Bewertung der Aktie bei einer wieder verbesserten Bilanzstruktur eröffnet in einem „normalisierten“ Umfeld aber wieder positivere Perspektiven.

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.

Anpassung aufgrund Kapitalmassnahme

Kapitalmaßnahme 28.3.2023

Wegen einer Kapitalmaßnahme per 28.3.2023 ändern sich Basispreis, vorzeitiges Tilgungslevel und Bezugsverhältnis. Der R Faktor ist 0,52949341

Reverse-Splits in der Aktie per 24.02.2023

Aufgrund des Reverse-Splits in der Aktie ergibt sich folgende Anpassung der Produktparamter per 24.02.2023

Startwert (neu): 41,75906 EUR

Barriere/Basispreis (neu): 22,9675 EUR (55%)

Bezugsverhältnis (neu) 43,5398

18. März 2024 08:36 Uhr

Produktstruktur

Chance auf attraktive Ausschüttung mit Memory Effekt

Die maximale Laufzeit des Zertifikates beträgt vier Jahre. Der Schlusskurs der Basiswert-Aktie am Ausgabetag wird als Startniveau festgelegt. 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 zuzüglich ggf. eines Spitzenausgleichsbetrages.

Airbag federt Verluste ab

Das Memory Express Airbag Zertifikat verfügt über einen Airbag, der das Verlustpotenzial im Falle einer Rückzahlung bei Endfälligkeit in Stücken reduziert. Hierzu wird bei Auflage des Zertifikates der Basispreis bei Auflage festgelegt. Dieser liegt deutlich unterhalb des Startwertes. Dadurch reduziert sich das Einstiegsniveau im Aktienkurs im Vergleich zum Ausgabetag. Das bedeutet, dass sich die Stückzahl der zu liefernden Aktien erhöht und sich damit das Verlustpotenzial reduzieren kann. Der Gegenwert der gelieferten Aktien wird aber unter dem Ausgabepreis liegen.

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://classic.gs.de/basisprospekt2020

Die dazugehörigen endgültigen Bedingungen finden Sie unter:

https://classic.gs.de/GF4JSQ

Kosteninformation

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

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

eventuelles Depot- bzw. Pauschalentgelt und Produktkosten, sowie die Auswirkung der Gesamtkosten auf die Rendite der Anlage.

Impressum, wichtige Hinweise

Impressum

Herausgeber:	Commerzbank AG, Privat- & Unternehmerkunden, Value Stream Anlage & Vorsorge
Autoren:	Martin Bordt (Spezialist Strukturierte Produkte), Karsten Eberle (Spezialist Strukturierte Produkte), Jan Schneider (Spezialist Strukturierte Produkte)
Verantwortlich:	Jörg Schneider
Stand unserer Einschätzung:	18. März 2024

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 Votenverteilung für das vergangene Quartal über alle von der Investmentstrategie des Geschäftsfeldes Privat- und Unternehmerkunden 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

Auswirkung von Inflation
Grundsätzlich beeinflusst die Entwicklung der Inflationsrate Ihren Anlageerfolg. Ein daraus resultierender Kaufkraftverlust betrifft sowohl die erzielten Erträge als auch Ihr investiertes Kapital.

Darstellung von Wertentwicklungen
Angaben zur bisherigen Wertentwicklung erlauben keine verlässliche Prognose für die Zukunft. Die Wertentwicklung kann durch Währungsschwankungen beeinflusst werden, wenn die Basiswährung des Wertpapiers / Index von EURO abweicht.

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 Group Research der Commerzbank AG in den vergangenen 12 Monaten lauteten:

Votum	Geändert am
Halten	14. Juni 2021

Goldman Sachs Memory Express Airbag Zertifikat auf Tui, WKN - GF4JSQ

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)

↗ Kurzübersicht Zertifikatsbedingungen

ISIN	JE00BLS3PX53
WKN	GF4JSQ
Nominalbetrag	1.000 EUR
Ausgabepreis	1.015 EUR (inkl. Ausgabeaufschlag von 15 EUR)
Laufzeit	Maximal 4 Jahre

Goldman Sachs Memory-Express-Airbag-Zertifikat auf TUI

- Chance auf jährliche Erträge von 9,00% (90,00 EUR Auszahlung bei 1.000 EUR Nominalbetrag)
- „Memory-Funktion"– nicht erfolgte Ausschüttungen können nachgeholt werden
- Vorzeitige Rückzahlung jedes Jahr möglich, maximale Laufzeit: 4 Jahre
- Kein Verlust zum Laufzeitende, falls die Aktie nicht um mehr als 45% gefallen ist[1)]
- Im schlimmsten Fall ist ein Totalverlust des eingesetzten Kapitals möglich, wenn die TUI-Aktie auf null fällt.

Mit dem Memory-Express-Airbag-Zertifikat von Goldman Sachs nehmen Anleger an der Kursentwicklung der TUI-Aktie teil. Das Memory-Express-Airbag-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-Airbag-Zertifikat sieht während der Laufzeit die Möglichkeit einer vorzeitigen Rückzahlung vor. Dabei wird die Wertentwicklung der Aktie jährlich überprüft. Sollte der Schlusskurs der TUI-Aktie am ersten Bewertungstag, dem 17.06.2022, auf oder über dem Tilgungslevel notieren, kommt es zu einer Rückzahlung von 1.000 EUR. Der Tilgungslevel entspricht 100% des Startkurses der TUI-Aktie. Andernfalls läuft das Zertifikat weiter. Sollte der Schlusskurs der TUI-Aktie am zweiten oder dritten Bewertungstag auf oder über ihrem Tilgungslevel notieren, kommt es zu einer Rückzahlung von 1.000 EUR.

Den Kupon von 9,00% bzw. 90,00 EUR erhält der Anleger, wenn die Aktie an dem jeweiligen Bewertungstag bei mindestens 55% ihres Startkurses, also auf oder über dem Kuponlevel notiert.

Der Anleger erhält den Kupon an jedem Kuponzahlungstag, der dem jeweiligen Bewertungstag zugeordnet ist. Aufgrund der „Memory-Funktion" erhält der Investor gegebenenfalls auch Kupons, die zuvor nicht gezahlt wurden. Sollte beispielsweise am dritten Bewertungstag die Aktie oberhalb von 55% des Startkurses notieren und sollten zuvor keine Kupons gezahlt worden sein, bekäme der Investor dann die Kupons für drei Jahre ausbezahlt, also dreimal 9,00% bzw. insgesamt 270,00 EUR. Sofern die Aktie an keinem Bewertungstag und auch nicht am letzten Bewertungstag bei mindestens 55% ihres Startkurses notiert, erhält der Anleger für die gesamte Laufzeit keine Kuponzahlung.

Rückzahlung am Laufzeitende

Sofern es zu keiner vorzeitigen Rückzahlung gekommen ist, wird am letzten Bewertungstag, dem 20.06.2025, überprüft, ob der Schlusskurs der TUI-Aktie auf oder über der Barriere notiert, die ebenfalls bei 55% des Startkurses liegt. Ist dies der Fall, bekommt der Anleger den Nominalbetrag von 1.000 EUR plus Kupon sowie eventuelle Kupons, die zuvor nicht gezahlt wurden. Die Aktie darf also nicht um mehr als 45% gegenüber ihrem Startkurs gefallen sein, um die Bedingung zu erfüllen. Sollte es zu einem höheren Kursverlust kommen, fällt die Tilgung aufgrund der Airbag-Funktion höher aus als bei einem Zertifikat mit „gewöhnlicher" Barriere. Bei einem Kurs der TUI-Aktie von 43% des anfänglichen Niveaus (Szenario 5 in der Tabelle auf S. 2) würde die Tilgung nicht 430 EUR betragen, sondern 1.000 EUR / 55% x 43% = 781,82 EUR. Der Verlust wäre also geringer.

↗ Abb. 1: Auszahlungsprofil

Festlegungstag 11.06.2021. Startkurs der TUI-Aktie: 4,923 EUR; Kuponlevel/Barriere: 2,7077 EUR; Ausgabepreis: 1.015 EUR (inkl. Ausgabeaufschlag von 15 EUR)

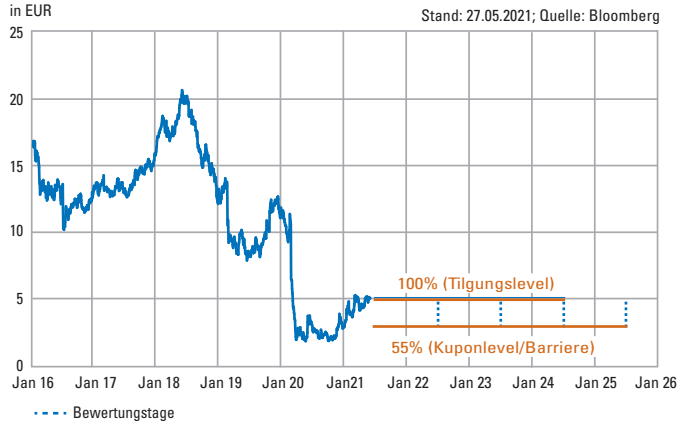
Erster Bewertungstag 17.06.2022
Ist der Kurs der TUI-Aktie größer oder gleich **100%** des Startkurses? → ja → Rückzahlung: 1.000 EUR + Kupon 90,00 EUR → **Laufzeit endet**
nein → Ist der Kurs der TUI-Aktie größer oder gleich **55%** des Startkurses? → ja → Kupon 90,00 EUR; nein → Kein Kupon → **Läuft weiter, siehe zweiter Bewertungstag**

Zweiter Bewertungstag 16.06.2023
Ist der Kurs der TUI-Aktie größer oder gleich **100%** des Startkurses? → ja → Rückzahlung: 1.000 EUR + Kupon 90,00 EUR + evtl. nicht gezahlter Kupon → **Laufzeit endet**
nein → Ist der Kurs der TUI-Aktie größer oder gleich **55%** des Startkurses? → ja → Kupon 90,00 EUR + evtl. nicht gezahlter Kupon; nein → Kein Kupon → **Läuft weiter, siehe dritter Bewertungstag**

Dritter Bewertungstag 21.06.2024
Ist der Kurs der TUI-Aktie größer oder gleich **100%** des Startkurses? → ja → Rückzahlung: 1.000 EUR + Kupon 90,00 EUR + evtl. nicht gezahlte Kupons → **Laufzeit endet**
nein → Ist der Kurs der TUI-Aktie größer oder gleich **55%** des Startkurses? → ja → Kupon 90,00 EUR + evtl. nicht gezahlte Kupons; nein → Kein Kupon → **Läuft weiter, siehe letzter Bewertungstag**

Letzter Bewertungstag 20.06.2025
Ist der Kurs der TUI-Aktie größer oder gleich **55%** des Startkurses? → ja → Rückzahlung: 1.000 EUR + Kupon 90,00 EUR + evtl. nicht gezahlte Kupons
nein → Lieferung von 369,3240 TUI-Aktien, kein Kupon.

↗ Abb. 2: Historischer Verlauf (seit 04.01.2016)



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

1) Vor Transaktionskosten und sonstigen Gebühren.

FUNKTIONSWEISE ANHAND VON BEISPIELEN

Beispiel	Kursentwicklung des Basiswerts am				Tilgung	Rückzahlung/ Gegenwert Aktien	Kupon(s)	Auszahlung inkl. Kupon(s)
	1. Bewertungstag	2. Bewertungstag	3. Bewertungstag	letzten Bewertungstag				
1	135%	---	---	---	Geld	1.000,00 EUR	90,00 EUR	1.090,00 EUR
2	103%	---	---	---	Geld	1.000,00 EUR	90,00 EUR	1.090,00 EUR
3	88%	89%	102%	---	Geld	1.000,00 EUR	270,00 EUR	1.270,00 EUR
4	60%	62%	76%	77%	Geld	1.000,00 EUR	360,00 EUR	1.360,00 EUR
5	87%	77%	78%	43%	Aktien	781,82 EUR	270,00 EUR	1.051,82 EUR
6	82%	48%	45%	41%	Aktien	745,45 EUR	90,00 EUR	835,45 EUR
7	47%	45%	43%	44%	Aktien	800,00 EUR	–	800,00 EUR
8	46%	44%	31%	0%	Aktien	0,00 EUR	–	0,00 EUR

Annahmen: Nominalbetrag 1.000 EUR, Tilgungslevel 100%, Barriere/Kuponlevel 55%, Bewertungstage siehe Seite 3

Notiert die Aktie unter der Barriere, kommt es zur Lieferung von von 369,3240 TUI-Aktien 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.

Vorteile des Memory-Express-Airbag-Zertifikats:

- Attraktive Erträge auch bei moderat fallenden Aktienkursen möglich.
- Teilabsicherung gegen Kursverluste der Aktie von bis zu 45%.
- Börsentäglich handelbar: Das Zertifikat kann ab dem 28.07.2021 über den Börsenplatz Frankfurt sowie im außerbörslichen Handel mit der Emittentin gekauft und verkauft werden.

Nachteile des Memory-Express-Airbag-Zertifikats:

- Notiert der Schlusskurs der Aktie am letzten Bewertungstag bei weniger als 55% ihres Startkurses, wird dem Anleger eine bestimmte Anzahl an TUI-Aktien geliefert, deren Gegenwert dann unter dem Ausgabepreis des Zertifikats bzw. dem Nominalbetrag liegt. Im ungünstigsten Fall kommt es zu einem Totalverlust, wenn die TUI-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-Airbag-Zertifikats entnehmen Sie bitte dem Wertpapierprospekt, den Goldman Sachs auf seiner Website www.gs.de zur Verfügung stellt.

Allgemeine Risiken von Zertifikaten

Emittenten-/Bonitätsrisiko:

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

Kündigungs- und Wiederanlagerisiko:

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

Marktpreisrisiko:

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

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

Zusätzlich können weitere Faktoren den Wert des Zertifikats beeinflussen.

↗ Wichtige Hinweise

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

Dies ist kein Angebot und keine Empfehlung zum Kauf von Wertpapieren. Die in diesem Dokument enthaltenen Angaben stellen keine Anlageberatung und keine Anlagestrategieempfehlung bzw. Anlageempfehlung gemäß § 85 WpHG dar, sondern dienen ausschließlich der Produktbeschreibung und genügen auch nicht den gesetzlichen Anforderungen zur Gewährleistung der Unvoreingenommenheit der Finanzanalyse und unterliegen keinem Verbot des Handels vor der Veröffentlichung von Finanzanalysen. **Diese Information stellt keinen Prospekt dar und dient Werbezwecken. Rechtlich verbindlich sind alleine die jeweiligen Endgültigen Bedingungen, die in den jeweiligen Basisprospekten, gegebenenfalls aktualisiert durch Nachträge, einbezogen sind (jeweils zusammen der „Prospekt"). Diese Dokumente können in elektronischer Form unter www.gs.de unter Eingabe der jeweiligen Wertpapierkennnummer (WKN oder ISIN) des Wertpapiers bzw. der jeweilige Basisprospekt bzw. seine Bestandteile unter www.gs.de/de/info/dokumente/basisprospekte bzw. www.gs.de/de/info/dokumente/registrierungsformulare abgerufen werden und können auf Verlangen von der Goldman Sachs Bank Europe SE, Zertifikate-Abteilung, Marienturm, Taunusanlage 9–10, 60329 Frankfurt am Main, kostenlos auf einem dauerhaften Datenträger, oder, soweit dies ausdrücklich gewünscht ist, in Papierform zur Verfügung gestellt werden. 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 kann an Geschäften mit den Basiswerten für eigene oder fremde Rechnung beteiligt sein, weitere derivative Wertpapiere ausgeben, die gleiche oder ähnliche Ausstattungsmerkmale wie die hier beschriebenen Wertpapiere aufweisen, sowie Absicherungsgeschäfte („Hedginggeschäfte") zur Absicherung ihrer Positionen vornehmen. Diese Maßnahmen können den Preis der Wertpapiere beeinflussen. Weitere Informationen sind auf Anfrage erhältlich. Der Wert der Wertpapiere wird durch den Wert der Basiswerte und andere Faktoren bestimmt. Er wird unmittelbar nach dem Erwerb, sofern keine Veränderungen in den Marktbedingungen oder in anderen relevanten Faktoren eingetreten sind, niedriger sein als der ursprüngliche Emissionspreis. Der von dritten Händlern gestellte Preis kann von dem von Goldman Sachs bestimmten Preis der Wertpapiere erheblich abweichen. Anleger sollten beachten, dass sie bei einem Verkauf der Wertpapiere eine Gebühr und einen Händlerabschlag bezahlen müssen. Weitere Angaben zur Preisbildung der Wertpapiere sind in dem jeweiligen Prospekt enthalten.

---

2) Vertriebsprovision: Angaben zur Höhe der Provisionszahlungen, die möglicherweise von Goldman Sachs an ihre Vertriebspartner gezahlt werden, und sich aus den Provisionszahlungen potenziell ergebende Interessenkonflikte sind im Basisprospekt (insb. Abschnitt II.8.) bzw. in den Endgültigen Bedingungen enthalten.

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

Final Terms https://classic.gs.de/GF4JSQ

Basisprospekt https://classic.gs.de/basisprospekt2020

Registrierungsformular https://classic.gs.de/registrierungsformular2020

↗ Zertifikatsbedingungen

Stand:	14. Juni 2021
ISIN:	JE00BLS3PX53
WKN:	GF4JSQ
Nominalbetrag:	1.000 EUR
Ausgabepreis:	1.015 EUR (inkl. Ausgabeaufschlag von 15 EUR)
Tilgungslevel:	100% des Startkurses = 4,923 EUR
Barriere/Kuponlevel:	55% des Startkurses = 2,7077 EUR
Basiswert:	TUI AG
Kupon:	9,00% (90,00 EUR Auszahlung bei 1.000 EUR Nominalbetrag)
Beginn des öffentl. Angebots:	2. Juni 2021
Festlegungstag:	11. Juni 2021
Valutatag:	18. Juni 2021
Tag des ersten Börsenhandels:	28. Juli 2021
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. Juni 2025
Rückzahlungstag:	27. Juni 2025
Vertriebsvergütungen:	Vertriebsprovision[2]: bis zu 2,0% des Nominalbetrags (gezahlt von der Emittentin aus dem Emissionserlös an die Vertriebsstelle)
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.

t	Bewertungstag (t)	Kuponzahlungstag (t)	Kupon (t)
1	17.06.2022	24.06.2022	9,00%
2	16.06.2023	23.06.2023	18,00% minus zuvor gezahlter Kupon in %
3	21.06.2024	28.06.2024	27,00% minus zuvor gezahlte Kupons in %
4	20.06.2025	27.06.2025	36,00% minus zuvor gezahlte Kupons in %

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

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.

t	Bewertungstag (t)	Rückzahlungstag (t)
1	17.06.2022	24.06.2022
2	16.06.2023	23.06.2023
3	21.06.2024	28.06.2024

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 369,3240 Aktien
Die Zahl der zu liefernden Aktien wird durch Division des Nominalbetrags durch die Barriere ermittelt. Bruchteile werden durch Barausgleich in Euro beglichen.

Referenzkurs:	Der offizielle Schlusskurs des Basiswerts wie von XETRA festgestellt und veröffentlicht
Startkurs:	Der Referenzkurs am Festlegungstag = 4,923 EUR
Referenzpreis:	Der Referenzkurs am letzten Bewertungstag
Börsennotierung:	Marktsegment Zertifikate Premium der Frankfurter Wertpapierbörse
Emittentin:	Goldman Sachs Finance Corp International Ltd, Jersey, JE4 8PX
Garantin:	The Goldman Sachs Group, Inc., Delaware, USA
Rating der Garantin:	A2 (Moody's) / BBB+ (Standard & Poor's) / A (Fitch)

SECURITIES DIVISION
Zertifikate | Anleihen | Optionsscheine

Vertrieben durch:
Goldman Sachs Bank Europe SE
Zertifikate- und Optionsscheinabteilung
Marienturm, Taunusanlage 9-10
60329 Frankfurt am Main
www.gs.de

Goldman Sachs