



Goldman Sachs Memory Express Return-Zertifikat auf Total

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 Ergebnisse im 2. Quartal waren bei Total weniger stark rückläufig als vom Markt erwartet. Infolge des jüngsten Ölpreiseinbruchs hat Total für 2020 drastische Investitionskürzungen vorgenommen (nicht aber für den Bereich „Erneuerbare Energien“), das Kosteneinsparziel erhöht und weitere Aktienrückkäufe ausgesetzt. Im Gegensatz zu einigen wichtigen Wettbewerbern hat Total seine Quartalsdividende beibehalten.

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 11:25 Uhr

Stammdaten

WKN	GM8TEE
ISIN	DE000GM8TEE4
Basiswert	Total
Zeichnung	23.11.2018 - max. 10.12.2018 16:00 Uhr
Ausgabetag	10.12.2018
Endfälligkeit	19.12.2022
Produkt- Risikoklasse	E
Emittentin/ Garantin	Goldman Sachs & Co. Wertpapier GmbH (Garantin= The Goldman Sachs Group Inc.)

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 zum Ausgabepreis abzüglich des prozentualen Verlustes der Basiswertaktie zwischen Ausgabepreis und letztem Bewertungstag.

Weitere Daten

Bewertungstag	12.12.2022
Basispreis	47,34 EUR
Emissionspreis	1.000 EUR zzgl. 1,50 % Agio
Startniveau	47,34 EUR
Ausgabepreis	1.000,- EUR
Ausschüttung	7,75% = 77,50 EUR
Barriere	33,138 EUR
Barriere in %	70%
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 Stimmenverteilung für das vergangene Quartal über alle von der Investmentstrategie des Geschäftsfeldes Privat- und Unternehmerkunden der Commerzbank AG analysierten Werte, verglichen mit der Stimmenverteilung für Werte, für die die Commerzbank AG Investment-Banking-Dienstleistungen erbringt, finden Sie unter www.commerzbank.de/wphg.

Votenänderungen

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

Goldman Sachs Memory Express Return-Zertifikat auf Total, WKN - GM8TEE

Votum	Geändert am
Halten	12. Dezember 2018

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	DE000GM8TEE4
WKN	GM8TEE
Nominalbetrag	1.000 EUR
Ausschüttungschance	7,75% p.a.
Laufzeit	Maximal 4 Jahre

Memory-Express-Zertifikat auf Total S.A.

- Chance auf jährliche Erträge von 7,75% (77,50 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 30% gefallen ist.¹⁾
- Im schlimmsten Fall ist ein Totalverlust des eingesetzten Kapitals möglich, wenn die Total-Aktie auf null fällt.

Mit dem Memory-Express-Zertifikat von Goldman Sachs nehmen Anleger an der Kursentwicklung der Total-Aktie teil. Das Memory-Express-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-Zertifikat bietet Anlegern während der Laufzeit die Chance auf eine vorzeitige Rückzahlung. Dabei wird die Wertentwicklung der Aktie jährlich überprüft. Sollte der Schlusskurs der Total-Aktie am ersten Bewertungstag, dem 10.12.2019, auf oder über dem Tilgungslevel notieren, kommt es zu einer Rückzahlung von 1.000 Euro. Der Tilgungslevel entspricht 100% des Startkurses der Total-Aktie. Andernfalls läuft das Zertifikat weiter. Der Startkurs entspricht dem Schlusskurs der Aktie am 10.12.2018. Sollte der Schlusskurs der Total-Aktie am zweiten oder dritten Bewertungstag auf oder über ihrem Tilgungslevel notieren, kommt es zu einer Rückzahlung von 1.000 Euro.

Den Kupon von 7,75% bzw. 77,50 Euro erhält der Anleger, wenn die Aktie bei mindestens 70% ihres Startkurses notiert, also auf oder über dem Kuponlevel notiert. Maßgeblich ist der Schlusskurs der Total-Aktie. An den Anleger gezahlt wird der Kupon an jedem Kuponzahlungstag, der dem jeweiligen Bewertungstag zugeordnet ist.

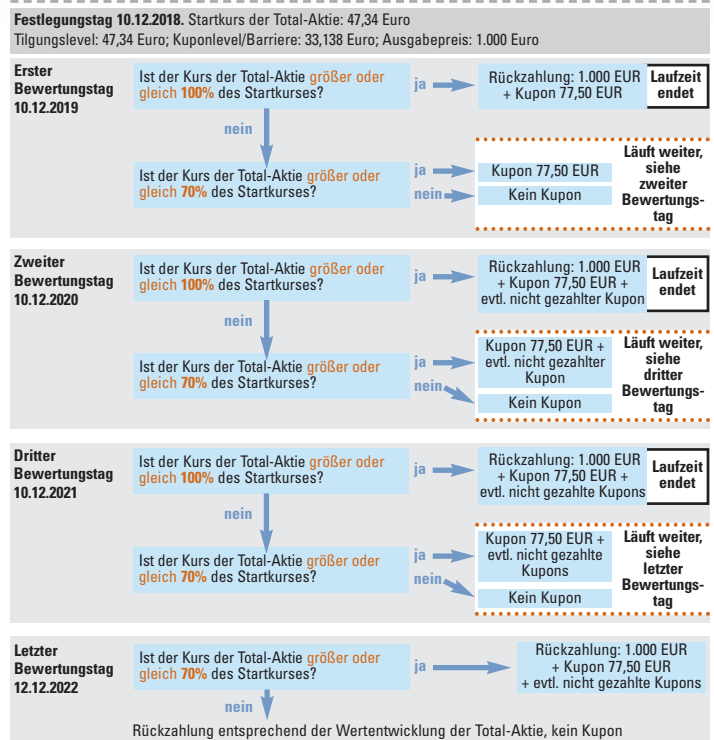
Aufgrund der „Memory-Funktion“ erhält der Investor auch Kupons, die zuvor nicht gezahlt wurden. Sollte beispielsweise am dritten Bewertungstag die Aktie oberhalb von 70% des Startkurses notieren und sollten zuvor keine Kupons gezahlt worden sein, bekäme der Investor dann die Kupons für drei Jahre ausbezahlt, also dreimal 7,75% bzw. 232,50 Euro.

Rückzahlung am Laufzeitende

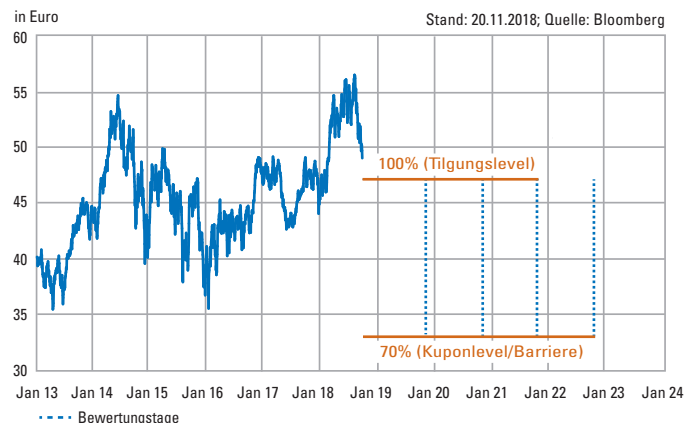
Sofern es zu keiner vorzeitigen Rückzahlung gekommen ist, wird am letzten Bewertungstag, dem 12.12.2022, überprüft, ob der Kurs der Total-Aktie auf oder über der Barriere notiert, die ebenfalls bei 70% des Startkurses liegt. Ist dies der Fall, bekommt der Anleger den Nominalbetrag von 1.000 Euro plus Kupon sowie eventuelle Kupons, die zuvor nicht gezahlt wurden. Die Aktie darf also nicht um mehr als 30% gegenüber ihrem Startkurs gefallen sein, um die Bedingung zu erfüllen.

Notiert die Aktie unter der Barriere, erhält der Anleger eine Rückzahlung, die sich nach der Wertentwicklung der Total-Aktie richtet, und es wird kein Kupon gezahlt. In diesem Fall würde der Anleger einen Verlust erleiden. Schlimmsten-

➤ Abb. 1: Auszahlungsprofil



➤ Abb. 2: Historischer Verlauf (seit 02.01.2013)



Der Chart zeigt die Wertentwicklung der Total-Aktie seit Januar 2013 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				Rückzahlung	Kupon(s)	Auszahlung inkl. Kupon(s)
	1. Bewertungstag	2. Bewertungstag	3. Bewertungstag	letzten Bewertungstag			
1	135%	---	---	---	1.000,00 EUR	77,50 EUR	1.077,50 EUR
2	110%	---	---	---	1.000,00 EUR	77,50 EUR	1.077,50 EUR
3	88%	93%	102%	---	1.000,00 EUR	232,50 EUR	1.232,50 EUR
4	60%	64%	76%	77%	1.000,00 EUR	310,00 EUR	1.310,00 EUR
5	87%	77%	78%	63%	630,00 EUR	232,50 EUR	862,50 EUR
6	82%	59%	57%	59%	590,00 EUR	77,50 EUR	667,50 EUR
7	67%	55%	57%	44%	440,00 EUR	–	440,00 EUR
8	69%	51%	35%	0%	0,00 EUR	–	0,00 EUR

Annahmen: Ausgabepreis 1.000 EUR, Tilgungslevel 100%, Barriere/Kuponlevel 70%, Kupon 7,75%, Bewertungstage siehe Seite 3

falls 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-Zertifikats:

- Attraktive Erträge bereits bei moderat fallenden Aktienkursen möglich.
- Teilabsicherung gegen Kursverluste der Aktie von bis zu 30%.
- Börsentäglich handelbar: Das Zertifikat kann ab dem 28.01.2019 über den Börsenplatz Frankfurt sowie im außerbörslichen Handel mit der Emittentin gekauft und verkauft werden.

Nachteile des Memory-Express-Zertifikats:

- Notiert die Aktie am letzten Bewertungstag bei weniger als 70% ihres Startkurses, erhält der Anleger eine Rückzahlung, die sich nach der Wertentwicklung der Total-Aktie richtet. In diesem Fall liegt die Rückzahlung unter dem Ausgabepreis des Zertifikats bzw. dem Nominalbetrag. Im ungünstigsten Fall kommt es zu einem Totalverlust, wenn die Total-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-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 Emittentenrisiko. Gegen dieses Emittentenrisiko 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

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 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:	11. Dezember 2018																				
ISIN:	DE000GM8TEE4																				
WKN:	GM8TEE																				
Nominalbetrag:	1.000 EUR																				
Ausgabepreis:	1.000 EUR																				
Tilgungslevel:	100% des Startkurses = 47,34 EUR																				
Barriere/Kuponlevel:	70% des Startkurses = 33,138 EUR																				
Basiswert:	Total S.A.																				
Kupon:	7,75% (77,50 Euro Auszahlung bei 1.000 Euro Nominalbetrag)																				
Beginn des öffentl. Angebots:	23. November 2018																				
Festlegungstag:	10. Dezember 2018																				
Valutatag:	17. Dezember 2018																				
Tag des ersten Börsenhandels:	28. Januar 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:	12. Dezember 2022																				
Rückzahlungstag:	19. Dezember 2022																				
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 border="1"> <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>10.12.2019</td> <td>17.12.2019</td> <td>7,75%</td> </tr> <tr> <td>2</td> <td>10.12.2020</td> <td>17.12.2020</td> <td>15,50% minus zuvor gezahlter Kupon in %</td> </tr> <tr> <td>3</td> <td>10.12.2021</td> <td>17.12.2021</td> <td>23,25% minus zuvor gezahlte Kupons in %</td> </tr> <tr> <td>4</td> <td>12.12.2022</td> <td>19.12.2022</td> <td>31% minus zuvor gezahlte Kupons in %</td> </tr> </tbody> </table>	t	Bewertungs- tag (t)	Kupon- zahlungstag (t)	Kupon (t)	1	10.12.2019	17.12.2019	7,75%	2	10.12.2020	17.12.2020	15,50% minus zuvor gezahlter Kupon in %	3	10.12.2021	17.12.2021	23,25% minus zuvor gezahlte Kupons in %	4	12.12.2022	19.12.2022	31% minus zuvor gezahlte Kupons in %
t	Bewertungs- tag (t)	Kupon- zahlungstag (t)	Kupon (t)																		
1	10.12.2019	17.12.2019	7,75%																		
2	10.12.2020	17.12.2020	15,50% minus zuvor gezahlter Kupon in %																		
3	10.12.2021	17.12.2021	23,25% minus zuvor gezahlte Kupons in %																		
4	12.12.2022	19.12.2022	31% minus zuvor gezahlte Kupons in %																		
	Bei vorzeitiger Rückzahlung wird der Kupon 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.																				
	<table border="1"> <thead> <tr> <th>t</th> <th>Bewertungstag (t)</th> <th>Rückzahlungstag (t)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>1</td> <td>10.12.2019</td> <td>17.12.2019</td> </tr> <tr> <td>2</td> <td>10.12.2020</td> <td>17.12.2020</td> </tr> <tr> <td>3</td> <td>10.12.2021</td> <td>17.12.2021</td> </tr> </tbody> </table>	t	Bewertungstag (t)	Rückzahlungstag (t)	1	10.12.2019	17.12.2019	2	10.12.2020	17.12.2020	3	10.12.2021	17.12.2021								
t	Bewertungstag (t)	Rückzahlungstag (t)																			
1	10.12.2019	17.12.2019																			
2	10.12.2020	17.12.2020																			
3	10.12.2021	17.12.2021																			
Auszahlung:	Jedes Zertifikat berechtigt den Investor vorbehaltlich einer vorzeitigen Rückzahlung, am Rückzahlungstag gemäß den Zertifikatsbedingungen Folgendes zu erhalten, und zwar: <ul style="list-style-type: none"> a) Falls der Referenzpreis auf oder oberhalb der Barriere notiert: Nominalbetrag b) Falls der Referenzpreis unterhalb der Barriere notiert: Nominalbetrag multipliziert mit dem Referenzpreis geteilt durch den Startkurs, ausgezahlt als Geldbetrag 																				
Referenzkurs:	Der offizielle Schlusskurs des Basiswerts																				
Startkurs:	Der Referenzkurs am Festlegungstag = 47,34 EUR																				
Referenzpreis:	Der Referenzkurs am letzten Bewertungstag																				
Börsennotierung:	Marktsegment Zertifikate Premium der Frankfurter Wertpapierbörse																				
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)																				

Eine genaue Information zu Ihren individuellen Kosten erhalten Sie über die Kosteninformation vor Wertpapiergeschäft bei Ihrer Bank.

