COMMERZBANK

Votum: Halten

Goldman Sachs Stufen Memory Express Airbag Zertifikat auf alphabet in USD

Stammdaten

WKN	GP2LG2
ISIN	JE00BJRSJM41
Produktgruppe	Express-Zertifikate
Basiswert	Alphabet Class "A"
Zeichnung	02.01.2024 - max. 15.01.2024 16:00 Uhr
Ausgabetag	16.01.2024
Endfälligkeit	25.01.2028
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	18.01.2028
Basispreis in %	70,50
Basispreis	100,4554 USD
Emissionspreis	1.000 USD zzgl. 1,50 % Agio
Startniveau	142,49 USD
Ausgabepreis	1.000,- USD
Ausschüttung	82,50 USD (8,25%)
Barriere	100,4554 USD
Barriere in %	70,5 %
Handelbarkeit	börsentäglich
Bezugsverhältnis	9,9547
Vorzeit. Tilg. Level	142,49 USD (1, Jahr); 128,241 USD (2.Jahr); 113,992 USD (3. Jahr)
Vorzeit. Tilg. Level %	100% (1, Jahr); 90% (2.Jahr); 80% (3. Jahr)
Art der Notierung	Stücknotiz

Einschätzung

Der konjunkturelle Gegenwind lässt nach und die Potenziale vieler Aktivitäten auch außerhalb des mit der Suchmaschine verbundenen Werbegeschäfts werden weiter ausgeschöpft. Neue Hardware und eingesetzte KI intensivieren die allgegenwärtige Daten- bzw. Informationsverwendung und das Cloud-Geschäft wächst dynamisch. Regulatorik und verschärfte Datenschutzregeln bleiben aber zentrale Risiken des Geschäftsmodells von Alphabet. Gute Mittel- und vor allem Langfristaussichten sprechen weiterhin für die Aktie.

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.

05. April 2024 13:24 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 mit jährlich fallenden Schwellenwerten

Das Zertifikat bietet zudem die Chance auf eine vorzeitige Fälligkeit. Liegt der Schlusskurs der Aktie am ersten Bewertungstag auf oder über 100% des Startniveaus, wird das Zertifikat vorzeitig fällig und zahlt den Ausgabepreis zzgl. der entsprechenden Ausschüttung zurück. In den Folgejahren fällt die Schwelle der vorzeitigen Rückzahlung am Bewertungstag jeweils um 10%- Punkte (2. Jahr: 90%, 3. Jahr 80%) und erhöht damit die Wahrscheinlichkeit einer vorzeitigen Rückzahlung. Liegt der Schlusskurs der Aktie unter dem vorzeitigen Tilgungslevel, läuft das Zertifikat automatisch weiter.

Rückzahlung bei Endfälligkeit

Am Laufzeitende erfolgt die Rückzahlung zu 1.000,00 USD, 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 Stufen 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 festgelegt. Da dieser deutlich unterhalb des Startwertes liegt, reduziert sich dadurch 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.

Das Zertifikat notiert in US-Dollar und besitzt keine Wechselkursabsicherung.

Prospekt

Wir empfehlen Ihnen den Prospekt zu lesen, bevor Sie eine Anlageentscheidung treffen, um die potenziellen Risiken und Chancen der Entscheidung vollends zu verstehen. Die Billigung eines Prospekts durch eine zuständige Behörde ist nicht als Befürwortung der angebotenen oder zum Handel an einem geregelten Markt zugelassenen Wertpapiere zu verstehen.

Den Prospekt zu diesem Zertifikat finden Sie unter:

https://www.gs.de/basisprospekt2023

Die dazugehörigen endgültigen Bedingungen finden Sie unter:

https://classic.gs.de/GP2LG2

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: 05. April 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	17. Januar 2024
Starker Kauf	29. Dezember 2023

Goldman Sachs Stufen Memory Express Airbag Zertifikat auf alphabet in USD, WKN - GP2LG2

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	JE00BJRSJM41
WKN	GP2LG2
Berechnungsbetrag	1.000 USD
Ausgabepreis	1.015 USD (inkl. Ausgabeaufschlag von 15 USD)
Laufzeit	Maximal 4 Jahre

Stufen-Memory-Express-Airbag-Zertifikat in USD bezogen auf Alphabet Inc. Class A

- Chance auf jährliche Erträge von 8,25% (82,50 USD Auszahlung bei 1.000 USD Berechnungsbetrag)
- „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 29,5% gefallen ist[1)]
- Im schlimmsten Fall ist ein Totalverlust des eingesetzten Kapitals möglich, wenn die Alphabet-Aktie auf null fällt.

Mit dem Stufen-Memory-Express-Airbag-Zertifikat von Goldman Sachs nehmen Anleger an der Kursentwicklung der Alphabet-Aktie teil. Das Stufen-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 Stufen-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 Alphabet-Aktie am ersten Bewertungstag, dem 16.01.2025, auf oder über dem Tilgungslevel notieren, kommt es zu einer Rückzahlung von 1.000 USD. Andernfalls läuft das Zertifikat weiter. Der Tilgungslevel entspricht am ersten Bewertungstag 100% des Startkurses der Alphabet-Aktie, am zweiten Bewertungstag 90% des Startkurses und am dritten Bewertungstag 80% des Startkurses. Sollte der Schlusskurs der Alphabet-Aktie am zweiten oder dritten Bewertungstag auf oder über dem Tilgungslevel notieren, kommt es zu einer Rückzahlung von 1.000 USD. Falls es an einem der ersten drei Bewertungstage zu einer vorzeitigen Rückzahlung kommt, erhält der Anleger noch den Kupon für den diesem Bewertungstag unmittelbar folgenden Kuponzahlungstag. Kuponzahlungen für zukünftige Kuponzahlungstage erfolgen dann nicht mehr.

Den Kupon von 8,25% bzw. 82,50 USD erhält der Anleger, wenn die Aktie an dem jeweiligen Bewertungstag bei mindestens 70,5% 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 70,5% des Startkurses notieren und sollten zuvor keine Kupons gezahlt worden sein, bekäme der Investor dann die Kupons für drei Jahre ausbezahlt, also dreimal 8,25% bzw. insgesamt 247,50 USD. Sofern die Aktie an keinem Bewertungstag und auch nicht am letzten Bewertungstag bei mindestens 70,5% 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 18.01.2028, überprüft, ob der Schlusskurs der Alphabet-Aktie auf oder über der Barriere notiert, die ebenfalls bei 70,5% des Startkurses liegt. Ist dies der Fall, bekommt der Anleger den Berechnungsbetrag von 1.000 USD plus Kupon sowie eventuelle Kupons, die zuvor nicht gezahlt wurden. Die Aktie darf also nicht um mehr als 29,5% gegenüber ihrem Startkurs gefallen sein, um diese Bedingung zu erfüllen.

Abb. 1: Auszahlungsprofil

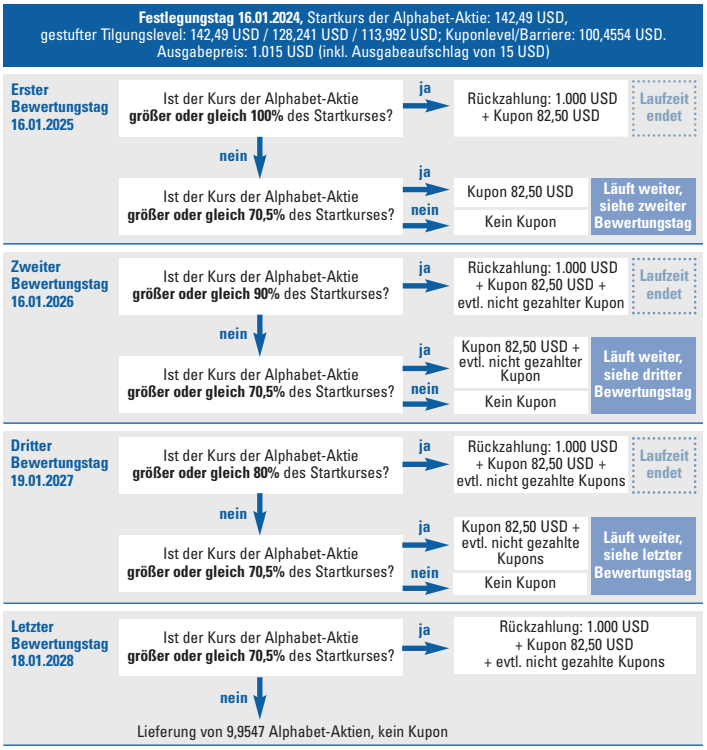
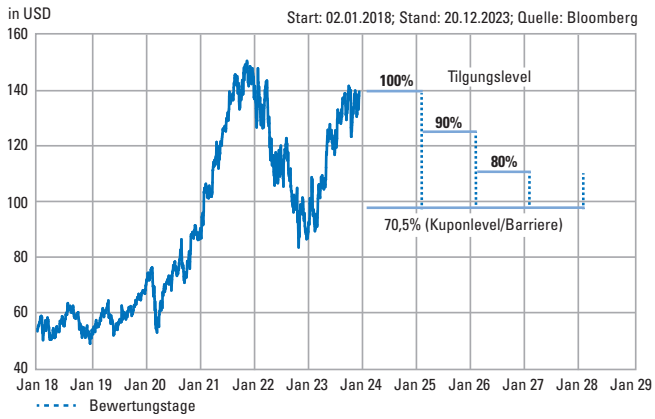


Abb. 2: Historischer Verlauf (seit 02.01.2018)



Der Chart zeigt die Wertentwicklung der Alphabet-Aktie seit Januar 2018 sowie die Tilgungs- und den Kuponlevel/die Barriere in den kommenden Jahren, beispielhaft auf Basis des Kurses der Alphabet-Aktie am 20.12.2023. Tilgungslevel und Barriere/Kuponlevel werden am Festlegungstag (16.01.2024) bestimmt. Frühere Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für künftige Wertentwicklungen.

1) Vor Transaktionskosten und sonstigen Gebühren.

Funktionsweise anhand von Beispielen

Beispiel	Kursentwicklung des Basiswerts am 1. Bewertungstag	2. Bewertungstag	3. Bewertungstag	letzten Bewertungstag	Tilgung	Rückzahlung/ Gegenwert Aktien	Kupon(s)	Auszahlung inkl. Kupon(s)
1	135%	---	---	---	Geld	**1.000,00 USD**	**82,50 USD**	**1.082,50 USD**
2	103%	---	---	---	Geld	**1.000,00 USD**	**82,50 USD**	**1.082,50 USD**
3	78%	79%	102%	---	Geld	**1.000,00 USD**	**247,50 USD**	**1.247,50 USD**
4	59%	52%	76%	89%	Geld	**1.000,00 USD**	**330,00 USD**	**1.330,00 USD**
5	77%	78%	78%	53%	Aktien	**751,77 USD**	**247,50 USD**	**999,27 USD**
6	75%	49%	47%	47%	Aktien	**666,67 USD**	**82,50 USD**	**749,17 USD**
7	47%	43%	41%	44%	Aktien	**624,11 USD**	**---**	**624,11 USD**
8	46%	44%	31%	0%	Aktien	**---**	**---**	**0,00 USD**

Annahmen: Berechnungsbetrag 1.000 USD, gestufter Tilgungslevel 100% / 90% / 80%, Barriere/Kuponlevel 70,5%, Bewertungstage siehe Seite 3

Notiert der Schlusskurs der Aktie am letzten Bewertungstag unter der Barriere, kommt es zur Lieferung von Alphabet-Aktien und es wird kein Kupon gezahlt. Die Zahl der zu liefernden Aktien entspricht dem Berechnungsbetrag, dividiert durch die Barriere.

Bei einem beispielhaften Startkurs von 142 USD und einem angenommenen Schlusskurs des Basiswerts am letzten Bewertungstag von 71,00 USD (das sind 50 Prozent des Startkurses) entspräche die Anzahl der zu liefernden Aktien 9,9890 (Berechnungsbetrag / 70,5 Prozent des Startkurses; d.h. 1.000 USD/ 100,11 USD). Bruchteile von Aktien werden allerdings nicht geliefert, sondern durch einen entsprechenden Geldbetrag ausgezahlt, dessen Höhe vom Schlusskurs der Aktie am letzten Bewertungstag abhängt. In diesem Beispiel würde der Anleger 9 Aktien erhalten sowie einen Geldbetrag von 70,22 USD (Bruchteil x Schlusskurs, d.h. 0,9890 x 71,00 USD). Der Gegenwert, den der Anleger insgesamt erhält, entspricht damit 709,22 USD. Obwohl die Aktie in diesem Fall um 50 Prozent unter ihrem Startkurs notiert, würde die Summe aus dem Gegenwert der gelieferten Aktien und dem Bruchteilsbetrag nur um rund 29,1 Prozent unter dem Berechnungsbetrag liegen. Diese Art der Teilabsicherung, die sich aus der Barriere von 70,5 Prozent des Startkurses ergibt, mildert den Kursverlust und wird auch als Airbag bezeichnet.

In diesem Fall würde der Anleger einen Verlust erleiden. Weitere Beispiele können Sie der obenstehenden Tabelle entnehmen. 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 Stufen-Memory-Express-Airbag-Zertifikats:

- Attraktive Erträge auch bei moderat fallenden Aktienkursen möglich.
- Teilabsicherung gegen Kursverluste der Aktie von bis zu 29,5%.
- Handelbarkeit: Das Zertifikat kann im außerbörslichen Handel mit der Emittentin gekauft und verkauft werden.

Nachteile des Stufen-Memory-Express-Airbag-Zertifikats:

- Notiert der Schlusskurs der Aktie am letzten Bewertungstag bei weniger als 70,5% ihres Startkurses, wird dem Anleger eine bestimmte Anzahl an Alphabet-Aktien geliefert, deren Gegenwert dann unter dem Ausgabepreis des Zertifikats bzw. dem Berechnungsbetrag liegt. Im ungünstigsten Fall kommt es zu einem Totalverlust, wenn die Alphabet-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 Stufen-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 Berechnungsbetrag 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.

Zertifikatsbedingungen

Stand	17. Januar 2024
ISIN	JE00BJRSJM41
WKN	GP2LG2
Berechnungsbetrag	1.000 USD
Ausgabepreis	1.015 USD (inkl. Ausgabeaufschlag von 15 USD)
Tilgungslevel	100% des Startkurses (erster Bewertungstag) = 142,49 USD 90% des Startkurses (zweiter Bewertungstag) = 128,241 USD 80% des Startkurses (dritter Bewertungstag) = 113,992 USD
Barriere/Kuponlevel	70,5% des Startkurses = 100,4554 USD
Basiswert	Alphabet Inc. – Class A
Kupon	8,25% (82,50 USD Auszahlung bei 1.000 USD Berechnungsbetrag)
Beginn des öffentlichen Angebots	2. Januar 2024
Festlegungstag	16. Januar 2024
Valutatag	22. Januar 2024
Listing	Kein Listing
Letzter Bewertungstag	18. Januar 2028
Rückzahlungstag	25. Januar 2028
Vertriebsvergütungen	Vertriebsprovision[2)]: bis zu 2,0% des Berechnungsbetrags (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 Berechnungsbetrag.

t	Bewertungstag (t)	Kuponzahlungstag (t)	Kupon (t)
1	16.01.2025	24.01.2025	8,25%
2	16.01.2026	26.01.2026	16,50% minus zuvor gezahlter Kupon in %
3	19.01.2027	26.01.2027	24,75% minus zuvor gezahlte Kupons in %
4	18.01.2028	25.01.2028	33,00% 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, endet die Laufzeit des Zertifikats und der Investor erhält am jeweiligen Rückzahlungstag (t) den Berechnungsbetrag.

t	Bewertungstag (t)	Rückzahlungstag (t)
1	16.01.2025	24.01.2025
2	16.01.2026	26.01.2026
3	19.01.2027	26.01.2027

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: **Berechnungsbetrag**

b) Falls der Referenzpreis unterhalb der Barriere notiert: **Lieferung von 9,9547 Aktien**

Die Zahl der zu liefernden Aktien wird durch Division des Berechnungsbetrags durch die Barriere ermittelt. Bruchteile werden durch Barausgleich in USD beglichen.

Referenzkurs	Der offizielle Schlusskurs des Basiswerts wie von NASDAQ Global Select Market festgestellt und veröffentlicht.
Startkurs	Der Referenzkurs am Festlegungstag = 142,49 USD
Referenzpreis	Der Referenzkurs am letzten Bewertungstag
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)

Wichtige Hinweise

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

Die Wertpapiere werden von der Goldman Sachs Bank Europe SE angeboten. Die Goldman Sachs Bank Europe SE unterliegt der direkten Bankenaufsicht durch die Europäische Zentralbank (Adresse: Europäische Zentralbank, Sonnemannstraße 20, 60314 Frankfurt am Main, Deutschland) sowie im Übrigen der Aufsicht durch die Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht – BaFin (Adresse: Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht, Graurheindorfer Str. 108, 53117 Bonn, Deutschland) und der Deutschen Bundesbank (Adresse: Deutsche Bundesbank, Wilhelm-Epstein-Straße 14, 60431 Frankfurt am Main, Deutschland). **Eine Billigung oder Genehmigung dieser Werbemitteilung oder des hier beschriebenen Wertpapiers durch die zuständige Aufsichtsbehörde ist nicht erfolgt.**

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 Verbindung mit dem jeweiligen Basisprospekt (einschließlich etwaiger Nachträge dazu) zu lesen sind (jeweils zusammen der „Prospekt"). Vollständige Informationen zur Emittentin, zur Garantin und zu dem Angebot der Wertpapiere ergeben sich nur aus der Zusammenschau der Endgültigen Bedingungen mit dem Basisprospekt (einschließlich etwaiger Nachträge dazu). Diese Dokumente werden in elektronischer Form auf der Webseite www.gs.de/de (unter www.gs.de/de/info/product-final-terms bzw. www.gs.de/de/info/dokumente/basisprospekte) bzw. auf der jeweiligen Produktseite (abrufbar durch Eingabe der für das Wertpapier relevanten Wertpapierkennung – WKN oder ISIN – im Suchfunktionsfeld unter https://classic.gs.de) veröffentlicht 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.10) 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/GP2LG2

Basisprospekt https://www.gs.de/basisprospekt2023

Goldman Sachs

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