



➤ **Kurzübersicht Zertifikatsbedingungen**

ISIN	JE00BGBBK923
WKN	GA2K6F
Nominalbetrag	1.000 USD
Ausgabepreis	1.000 USD
Laufzeit	Maximal 4 Jahre

Memory-Express-Return-Zertifikat von Goldman Sachs auf Coca-Cola

- Chance auf jährliche Erträge von 5,50% (55,00 USD Auszahlung bei 1.000 USD Nominalbetrag)
- „Memory-Funktion“ – nicht erfolgte Ausschüttungen können nachgeholt werden
- Währungsrisiko bzw. Währungschance je nach Entwicklung des EUR/USD-Wechselkurses (falls das Konto des Anlegers nicht in USD geführt wird)
- Vorzeitige Rückzahlung jedes Jahr möglich, maximale Laufzeit: 4 Jahre
- Rückzahlung von 1.000 USD, falls die Aktie nicht um mehr als 29% gefallen ist¹⁾
- Im schlimmsten Fall ist ein Totalverlust des eingesetzten Kapitals möglich, wenn die Coca-Cola-Aktie auf null fällt

Mit dem Memory-Express-Return-Zertifikat von Goldman Sachs nehmen Anleger an der Kursentwicklung der Coca-Cola-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 Möglichkeit einer vorzeitigen Rückzahlung. Dabei wird die Wertentwicklung der Aktie jährlich überprüft. Sollte der Schlusskurs der Coca-Cola-Aktie am ersten Bewertungstag, dem 28.05.2020, auf oder über dem Tilgungslevel notieren, kommt es zu einer Rückzahlung von 1.000 USD. Der Tilgungslevel entspricht 100% des Startkurses der Coca-Cola-Aktie. Andernfalls läuft das Zertifikat weiter. Sollte der Schlusskurs der Coca-Cola-Aktie am zweiten oder dritten Bewertungstag auf oder über ihrem Tilgungslevel notieren, kommt es zu einer Rückzahlung von 1.000 USD.

Den Kupon von 5,50% bzw. 55,00 USD erhält der Anleger, wenn die Aktie an dem jeweiligen Bewertungstag bei mindestens 71% ihres Startkurses notiert, also auf oder über dem Kuponlevel notiert.

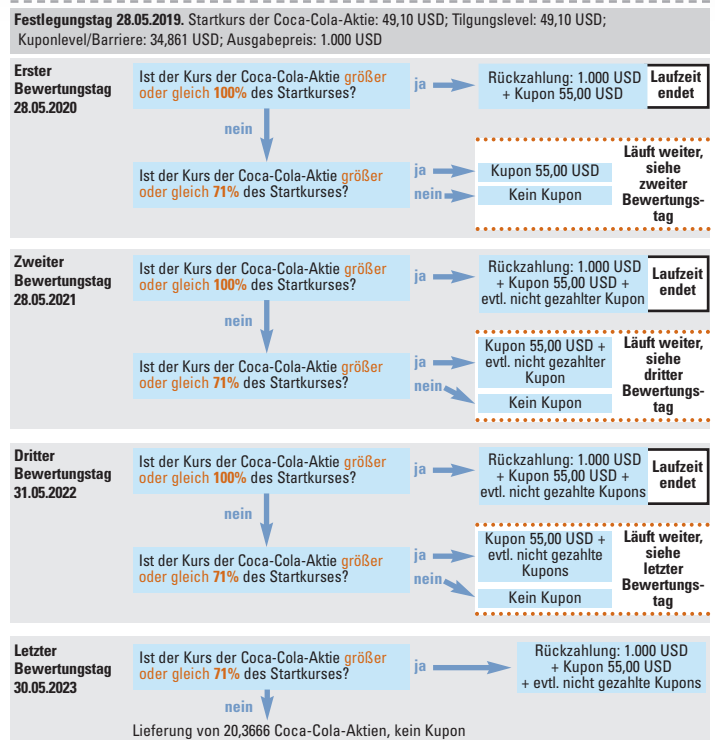
Der Anleger erhält den Kupon an jedem Kuponzahlungstag, der dem jeweiligen Bewertungstag zugeordnet ist. Aufgrund der „Memory-Funktion“ erhält der Investor auch Kupons, die zuvor nicht gezahlt wurden. Sollte beispielsweise am dritten Bewertungstag die Aktie oberhalb von 71% des Startkurses notieren und sollten zuvor keine Kupons gezahlt worden sein, bekäme der Investor dann die Kupons für drei Jahre ausbezahlt, also dreimal 5,50% bzw. 165,00 USD.

Rückzahlung am Laufzeitende

Sofern es zu keiner vorzeitigen Rückzahlung gekommen ist, wird am letzten Bewertungstag, dem 30.05.2023, überprüft, ob der Schlusskurs der Coca-Cola-Aktie auf oder über der Barriere notiert, die ebenfalls bei 71% des Startkurses liegt. Ist dies der Fall, bekommt der Anleger den Nominalbetrag von 1.000 USD plus Kupon sowie eventuelle Kupons, die zuvor nicht gezahlt wurden. Die Aktie darf also nicht um mehr als 29% gegenüber ihrem Startkurs gefallen sein, um die Bedingung zu erfüllen.

Auf Eurobasis hängt die Rückzahlungshöhe zudem von der Entwicklung des Währungspaares Euro/Dollar ab. Wenn der Dollar gegenüber dem Euro bis zum Laufzeitende aufwertet, erzielt der Inhaber des Zertifikats Währungsgegewinne. Dagegen kommt es zu Währungsverlusten, wenn der Euro gegenüber dem Dollar aufwertet.

➤ Abb. 1: Auszahlungsprofil



➤ Abb. 2: Historischer Verlauf (seit 02.01.2014)



Der Chart zeigt die Wertentwicklung der Coca-Cola-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 USD	55,00 USD	1.055,00 USD
2	103%	---	---	---	Geld	1.000,00 USD	55,00 USD	1.055,00 USD
3	88%	93%	102%	---	Geld	1.000,00 USD	165,00 USD	1.165,00 USD
4	60%	62%	76%	77%	Geld	1.000,00 USD	220,00 USD	1.220,00 USD
5	87%	77%	78%	61%	Aktien	610,00 USD	165,00 USD	775,00 USD
6	82%	59%	57%	59%	Aktien	590,00 USD	55,00 USD	645,00 USD
7	62%	55%	57%	44%	Aktien	440,00 USD	–	440,00 USD
8	53%	44%	31%	0%	Aktien	0,00 USD	–	0,00 USD

Annahmen: Ausgabepreis 1.000 USD, Tilgungslevel 100%, Barriere/Kuponlevel 70%, Bewertungstage siehe Seite 3

Notiert die Aktie unter der Barriere, kommt es zur Lieferung von 20,3666 Coca-Cola-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-Return-Zertifikats:

- Attraktive Erträge auch bei moderat fallenden Aktienkursen möglich.
- Teilabsicherung gegen Kursverluste der Aktie von bis zu 29%.
- Börsentäglich handelbar: Das Zertifikat kann ab dem 27.06.2019 über den Börsenplatz Frankfurt sowie im außerbörslichen Handel mit der Emittentin gekauft und verkauft werden.

Nachteile des Memory-Express-Return-Zertifikats:

- Notiert der Schlusskurs der Aktie am letzten Bewertungstag bei weniger als 71% ihres Startkurses, wird dem Anleger eine bestimmte Anzahl an Coca-Cola-Aktien geliefert, deren Gegenwert dann unter dem Ausgabepreis des Zertifikats bzw. dem Nominalbetrag liegt. Im ungünstigsten Fall kommt es zu einem Totalverlust, wenn die Coca-Cola-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.

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:	29. Mai 2019																				
ISIN:	JE00BGBBK923																				
WKN:	GA2K6F																				
Nominalbetrag:	1.000 USD																				
Ausgabepreis:	1.000 USD																				
Tilgungslevel:	100% des Startkurses = 49,10 USD																				
Barriere/Kuponlevel:	71% des Startkurses = 34,861 USD																				
Basiswert:	The Coca-Cola Company																				
Kupon:	5,50% (55,00 USD Auszahlung bei 1.000 USD Nominalbetrag)																				
Beginn des öffentl. Angebots:	13. Mai 2019																				
Festlegungstag:	28. Mai 2019																				
Valutatag:	4. Juni 2019																				
Tag des ersten Börsenhandels:	27. Juni 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:	30. Mai 2023																				
Rückzahlungstag:	6. Juni 2023																				
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>Bewertungstag (t)</th><th>Kuponzahlungstag (t)</th><th>Kupon (t)</th></tr></thead><tbody><tr><td>1</td><td>28.05.2020</td><td>04.06.2020</td><td>5,50%</td></tr><tr><td>2</td><td>28.05.2021</td><td>07.06.2021</td><td>11,00% minus zuvor gezahlter Kupon in %</td></tr><tr><td>3</td><td>31.05.2022</td><td>07.06.2022</td><td>16,50% minus zuvor gezahlte Kupons in %</td></tr><tr><td>4</td><td>30.05.2023</td><td>06.06.2023</td><td>22,00% minus zuvor gezahlte Kupons in %</td></tr></tbody></table>	t	Bewertungstag (t)	Kuponzahlungstag (t)	Kupon (t)	1	28.05.2020	04.06.2020	5,50%	2	28.05.2021	07.06.2021	11,00% minus zuvor gezahlter Kupon in %	3	31.05.2022	07.06.2022	16,50% minus zuvor gezahlte Kupons in %	4	30.05.2023	06.06.2023	22,00% minus zuvor gezahlte Kupons in %
t	Bewertungstag (t)	Kuponzahlungstag (t)	Kupon (t)																		
1	28.05.2020	04.06.2020	5,50%																		
2	28.05.2021	07.06.2021	11,00% minus zuvor gezahlter Kupon in %																		
3	31.05.2022	07.06.2022	16,50% minus zuvor gezahlte Kupons in %																		
4	30.05.2023	06.06.2023	22,00% minus zuvor gezahlte Kupons in %																		
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>28.05.2020</td><td>04.06.2020</td></tr><tr><td>2</td><td>28.05.2021</td><td>07.06.2021</td></tr><tr><td>3</td><td>31.05.2022</td><td>07.06.2022</td></tr></tbody></table>	t	Bewertungstag (t)	Rückzahlungstag (t)	1	28.05.2020	04.06.2020	2	28.05.2021	07.06.2021	3	31.05.2022	07.06.2022								
t	Bewertungstag (t)	Rückzahlungstag (t)																			
1	28.05.2020	04.06.2020																			
2	28.05.2021	07.06.2021																			
3	31.05.2022	07.06.2022																			
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 20,3666 Aktien Die Zahl der zu liefernden Aktien wird durch Division des Nominalbetrags durch den Startkurs ermittelt. Bruchteile werden durch Barausgleich in US-Dollar beglichen.																				
Referenzkurs:	Der offizielle Schlusskurs des Basiswerts																				
Startkurs:	Der Referenzkurs am Festlegungstag = 49,10 USD																				
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:	A3 (Moody's) / BBB+ (Standard & Poor's) / A (Fitch)																				

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