



Goldman Sachs Express-Zertifikat Extra auf Bilfinger SE

- Chance auf vierteljährliche Erträge von 2,00 Prozent (20,00 Euro vierteljährliche Auszahlung bei 1.000 Euro Nominalbetrag)
- Vorzeitige Rückzahlung quartalsweise möglich, erstmals nach zwölf Monaten
- Maximale Laufzeit: 3 Jahre
- Kein Verlust¹⁾ zum Laufzeitende, falls die Bilfinger-Aktie nicht um mehr als 36% gefallen ist
- Im schlimmsten Fall ist ein Totalverlust des eingesetzten Kapitals möglich, wenn die Bilfinger-Aktie auf null fällt

Das Express-Zertifikat Extra von Goldman Sachs bezieht sich auf die Bilfinger-Aktie. Das Express-Zertifikat Extra kann für Anleger interessant sein, die davon ausgehen, dass sich die Aktie während der Laufzeit aufwärts oder seitwärts entwickelt und zumindest keine stark negative Wertentwicklung aufweist.

Quartalsweise Ausschüttung möglich

Inhaber des Express-Zertifikats Extra haben vierteljährlich die Chance auf eine Ausschüttung in Höhe von 2,00 Prozent (20,00 EUR bei 1.000 EUR Nominalbetrag). Voraussetzung: Am jeweiligen Kupon-Bewertungstag muss der Schlusskurs der Bilfinger-Aktie auf oder über dem Basispreis von 17,0112 EUR notieren. Notiert der Schlusskurs der Bilfinger-Aktie am jeweiligen Kupon-Bewertungstag unterhalb des Basispreises, entfällt die Ausschüttung für diesen Zeitraum und wird auch nicht nachgeholt.

Vorzeitige Rückzahlung möglich

Das Express-Zertifikat Extra bietet Anlegern während der Laufzeit mehrmals die Möglichkeit einer vorzeitigen Rückzahlung – erstmals nach zwölf Monaten, danach vierteljährlich. Sollte z.B. der Schlusskurs der Bilfinger-Aktie am ersten Bewertungstag, dem 21.09.2020, auf oder oberhalb ihres Startkurses von 26,58 EUR notieren, kommt es zur vorzeitigen Rückzahlung in Höhe des Nominalbetrags von 1.000 EUR. Andernfalls läuft das Zertifikat weiter.

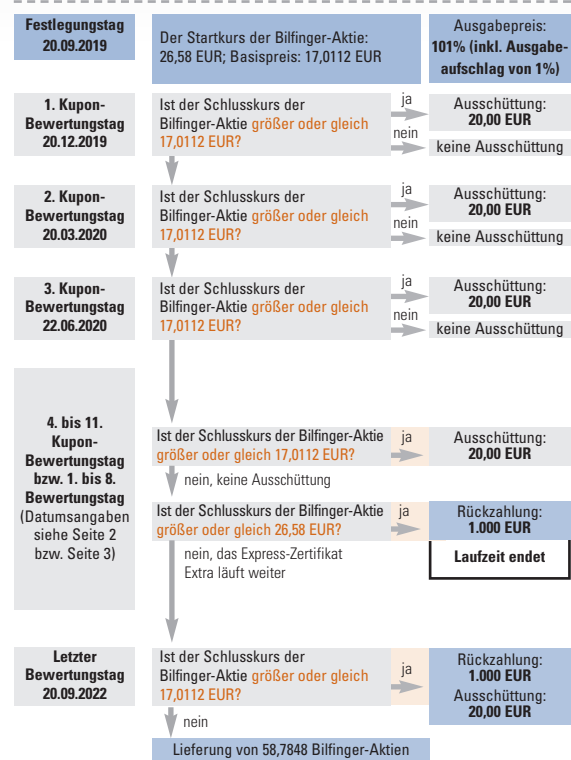
Anschließend wird der Kurs der Bilfinger-Aktie vierteljährlich überprüft und es besteht jeweils die Möglichkeit einer vorzeitigen Rückzahlung (siehe Abbildung 1). Sollte es bis zum letzten Bewertungstag zu keiner vorzeitigen Rückzahlung kommen, wird der Kurs der Bilfinger-Aktie letztmalig an diesem Tag überprüft. Schließt die Aktie dann auf oder oberhalb des Basispreises, erhält der Anleger den Nominalbetrag. Andernfalls kommt es zur Lieferung von 58,7848 Bilfinger-Aktien und es wird kein Kupon gezahlt. In diesem Fall könnten Verluste entstehen. Die Anzahl der Aktien errechnet sich durch die Division des Nominalbetrags durch den Basispreis. Abbildung 3 zeigt das Auszahlungsprofil, bei dem der Startkurs der Bilfinger-Aktie bei 26,58 EUR und der Basispreis bei 64 Prozent des Startkurses (17,0112 EUR) liegt.

Abbildung 3 zeigt, dass bei einem Kursrückgang das Risiko eines Verlusts zum Laufzeitende durch die Teilabsicherung abgedeckt wird. Erst wenn die Bilfinger-Aktie unterhalb des Basispreises schließt, liegt der Rückzahlungsbetrag bzw. der Gegenwert der gelieferten Aktien unter dem Nominalbetrag von 1.000 Euro. Für diese Teilabsicherung verzichten Anleger auf andere Ausstattungsmerkmale des Zertifikats, z.B. einen höheren Kupon. Bei einem Schlusskurs der Bilfinger-Aktie am letzten Bewertungstag von beispielsweise 13,29 Euro hätten die gelieferten Aktien und der Spitzenbetrag einen Wert von 781,25 Euro. Obwohl die Aktie in diesem Fall um

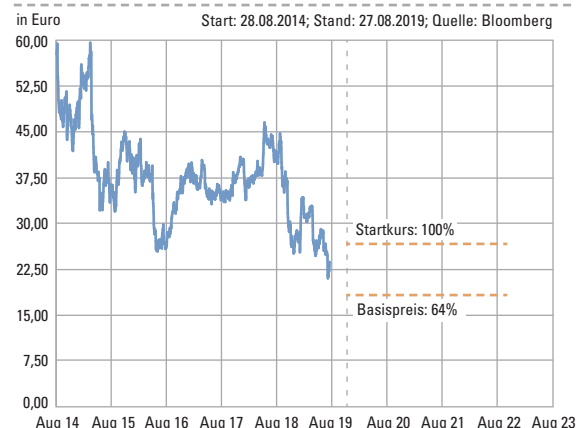
➤ Kurzübersicht Zertifikatsbedingungen

ISIN	XS2019689764
WKN	GA650E
Nominalbetrag	1.000 EUR
Ausgabepreis	101% (inkl. Ausgabeaufschlag von 1%)
Laufzeit	Maximal 3 Jahre

➤ Abb. 1: Auszahlungsprofil

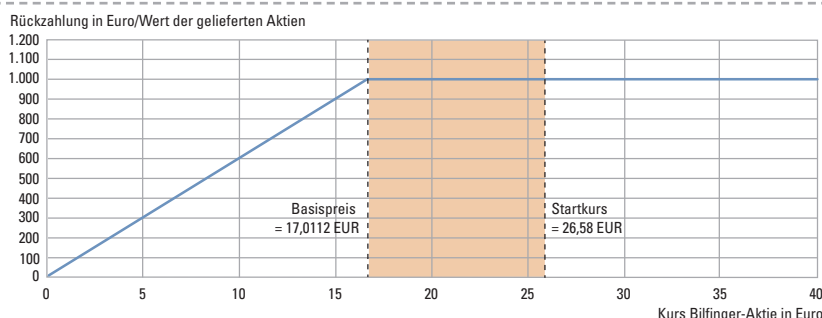


➤ Abb. 2: Historischer Verlauf der Bilfinger-Aktie



Frühere Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für künftige Wertentwicklungen.

➤ Abb. 3: Beispielhaftes Auszahlungsprofil Express-Zertifikat Extra



Die Abbildung zeigt das Auszahlungsprofil des Express-Zertifikats bzw. den Wert der gelieferten Aktien zum Laufzeitende.

1) Vor Transaktionskosten und sonstigen Gebühren

50 Prozent unter ihrem Startkurs notiert, würde der Wert der Rückzahlung nur um 21,9 Prozent unter dem Nominalbetrag liegen. Eventuell hat der Anleger während der Laufzeit Kuponzahlungen erhalten. Auf der anderen Seite müsste er möglicherweise Transaktionskosten und sonstige Gebühren zahlen.

Kurs- und Emittentenrisiko

Trotz Sicherheitspuffer kann es zu hohen Verlusten kommen, wenn die Bilfinger-Aktie deutlich fällt. Schlimmstenfalls ist der Totalverlust des eingesetzten Kapitals möglich, wenn die Bilfinger-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 Express-Zertifikats Extra:

- Attraktive Erträge auch bei moderat fallendem Aktienkurs möglich, sofern die Bilfinger-Aktie an den Kupon-Bewertungstagen während der Laufzeit auf oder oberhalb des Basispreises notiert.
- Risikopuffer von 36 Prozent zum Laufzeitende
- Börsentäglich handelbar: Das Express-Zertifikat Extra kann ab dem 30.10.2019 über den Börsenplatz Frankfurt sowie im außerbörslichen Handel mit der Emittentin gekauft und verkauft werden.

Nachteile des Express-Zertifikats Extra:

- Notiert der Schlusskurs der Bilfinger-Aktie am letzten Bewertungstag unter dem Basispreis, erhalten Anleger eine Anzahl Bilfinger-Aktien geliefert, deren Wert dann unter dem Ausgabepreis des Express-Zertifikats Extra bzw. dem Nominalbetrag liegt. Im ungünstigsten Fall kommt es zu einem Totalverlust, wenn die Bilfinger-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 Express-Zertifikats Extra entnehmen Sie bitte dem Wertpapierprospekt, den Goldman Sachs auf seiner Website www.gs.de zur Verfügung stellt.

Zertifikatsbedingungen

Stand:	20. September 2019																											
ISIN:	XS2019689764																											
WKN:	GA650E																											
Nominalbetrag:	1.000 EUR																											
Ausgabepreis:	101% (inkl. Ausgabeaufschlag von 1%)																											
Basiswert:	Bilfinger SE																											
Kupon:	2,00% (vierteljährlich) (20,00 Euro Auszahlung bei 1.000 Euro Nominalbetrag)																											
Beginn des öffentl. Angebots:	9. September 2019																											
Festlegungstag:	20. September 2019																											
Valutatag:	27. September 2019																											
Erster Börsenhandelstag:	30. Oktober 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:	20. September 2022																											
Rückzahlungstag:	27. September 2022																											
Vertriebsvergütungen:	– Vertriebsprovision ²⁾ : bis zu 1,50% des Nominalbetrags (gezahlt von der Emittentin aus dem Emissionserlös an die Vertriebsstelle)																											
Auszahlung:	Jedes Zertifikat berechtigt den Investor vorbehaltlich einer vorzeitigen Rückzahlung gemäß den Zertifikatsbedingungen am Rückzahlungstag Folgendes zu erhalten, und zwar: <ul style="list-style-type: none"> a) Falls der Referenzpreis auf oder oberhalb des Basispreises notiert: Nominalbetrag b) Falls der Referenzpreis unter dem Basispreis notiert: Lieferung von Aktien Die Zahl der zu liefernden Aktien wird durch Division des Nominalbetrags durch den Basispreis ermittelt. Bruchteile werden durch Barausgleich in Euro beglichen. 																											
Vorzeitige Rückzahlung:	Falls an einem der unten genannten Bewertungstage (t) der Referenzkurs gleich dem oder größer als der Referenzkurs (Start) ist, erhält der Investor gemäß den Zertifikatsbedingungen am jeweiligen Rückzahlungstag (t) einen Rückzahlungsbetrag, der dem Nominalbetrag entspricht. <table border="1" style="margin-top: 10px;"> <thead> <tr> <th>t</th> <th>Bewertungstag (t)</th> <th>Rückzahlungstag (t)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>1</td> <td>21.09.2020</td> <td>28.09.2020</td> </tr> <tr> <td>2</td> <td>21.12.2020</td> <td>29.12.2020</td> </tr> <tr> <td>3</td> <td>22.03.2021</td> <td>29.03.2021</td> </tr> <tr> <td>4</td> <td>21.06.2021</td> <td>28.06.2021</td> </tr> <tr> <td>5</td> <td>20.09.2021</td> <td>27.09.2021</td> </tr> <tr> <td>6</td> <td>20.12.2021</td> <td>27.12.2021</td> </tr> <tr> <td>7</td> <td>21.03.2022</td> <td>28.03.2022</td> </tr> <tr> <td>8</td> <td>20.06.2022</td> <td>27.06.2022</td> </tr> </tbody> </table> <p>Falls ein Bewertungstag (t) kein Börsenhandelstag ist, soll der nächste Börsenhandelstag der entsprechende Bewertungstag (t) sein.</p>	t	Bewertungstag (t)	Rückzahlungstag (t)	1	21.09.2020	28.09.2020	2	21.12.2020	29.12.2020	3	22.03.2021	29.03.2021	4	21.06.2021	28.06.2021	5	20.09.2021	27.09.2021	6	20.12.2021	27.12.2021	7	21.03.2022	28.03.2022	8	20.06.2022	27.06.2022
t	Bewertungstag (t)	Rückzahlungstag (t)																										
1	21.09.2020	28.09.2020																										
2	21.12.2020	29.12.2020																										
3	22.03.2021	29.03.2021																										
4	21.06.2021	28.06.2021																										
5	20.09.2021	27.09.2021																										
6	20.12.2021	27.12.2021																										
7	21.03.2022	28.03.2022																										
8	20.06.2022	27.06.2022																										

²⁾ Vertriebsprovision: Angaben zur Höhe der Provisionszahlungen, die möglicherweise von GSI an ihre Vertriebspartner gezahlt werden, und sich aus den Provisionszahlungen potenziell ergebende Interessenkonflikte sind im Basisprospekt (insb. Abschnitt II.E.4.) bzw. in den Endgültigen Bedingungen enthalten.

➤ Zertifikatsbedingungen (Fortsetzung)

Kuponzahlung: Falls an einem der unten genannten Kupon-Bewertungstage (t) der Referenzkurs gleich dem oder größer als der Basispreis ist, erhält der Investor gemäß den Zertifikatsbedingungen am jeweiligen Kuponzahlungstag (t) einen Betrag, der dem Kupon, multipliziert mit dem Nominalbetrag, entspricht.

t	Kupon-Bewertungstag (t)	Kuponzahlungstag (t)
1	20.12.2019	31.12.2019
2	20.03.2020	27.03.2020
3	22.06.2020	29.06.2020
4	21.09.2020	28.09.2020
5	21.12.2020	29.12.2020
6	22.03.2021	29.03.2021
7	21.06.2021	28.06.2021
8	20.09.2021	27.09.2021
9	20.12.2021	27.12.2021
10	21.03.2022	28.03.2022
11	20.06.2022	27.06.2022
12	20.09.2022	27.09.2022

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

Referenzkurs: Der offizielle Schlusskurs des Basiswerts wie von der Börse festgestellt und veröffentlicht.

Basispreis: 64% des Referenzkurses (Start) = 17,0112 EUR

Referenzkurs (Start)/Startkurs: 26,58 EUR

Referenzpreis: Der Referenzkurs am letzten Bewertungstag

Börsennotierung: Freiverkehr der Frankfurter Wertpapierbörse (Marktsegment Zertifikate Premium)

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)

➤ 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 unter www.gs.de/service/wertpapierprospekte abgerufen werden und sind bei der Goldman Sachs International, Zweigniederlassung Frankfurt, Zertifikate-Abteilung, Marienurm, Taunusanlage 9–10, 60329 Frankfurt am Main, als Papierfassung kostenlos erhältlich. 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 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 („Hedging-geschäfte“) 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.

Vertrieben durch:
Goldman Sachs International
Zweigniederlassung Frankfurt
Zertifikate- und Optionsscheinabteilung
Marienurm, Taunusanlage 9–10
60329 Frankfurt am Main
www.gs.de

**Goldman
Sachs**