



## Elite-Zertifikat von Goldman Sachs auf BASF und BMW

- Chance auf jährliche Erträge von 8,5%
- Vorzeitige Rückzahlung jedes Jahr möglich, maximale Laufzeit: 5 Jahre
- Positive Rendite<sup>1)</sup> am Laufzeitende, falls keine der Aktien um mehr als 40% gefallen ist
- „Worst-of-Prinzip“ – die Aktie mit der schlechteren Wertentwicklung entscheidet über die Rückzahlungshöhe am Laufzeitende
- Im schlimmsten Fall ist ein Totalverlust des eingesetzten Kapitals möglich, wenn eine der beiden Aktien auf null fällt

Mit dem Elite-Zertifikat von Goldman Sachs nehmen Anleger an der Kursentwicklung von zwei deutschen Standardaktien teil: BASF und BMW. Investoren setzen darauf, dass sich beide Aktien während der Laufzeit aufwärts oder seitwärts entwickeln und zumindest keine stark negative Wertentwicklung aufweisen. Dabei entscheidet die Aktie mit der schwächeren Wertentwicklung über die Rückzahlungshöhe.

### Die Funktionsweise

Das Elite-Zertifikat bietet Anlegern während der Laufzeit mehrmals die Chance auf eine vorzeitige Rückzahlung. Dabei wird die Wertentwicklung der beiden Aktien überprüft. Sollten am ersten Bewertungstag, dem 26.03.2018, beide Aktien bei mindestens 90% ihres Startkurses notieren, kommt es zu einer vorzeitigen Rückzahlung von 108,50 Euro. Andernfalls läuft das Zertifikat weiter. Sollte am zweiten Bewertungstag keine der beiden Aktien um mehr als 10% unter ihrem Startkurs notieren, beträgt die Rückzahlungshöhe 117,00 Euro. Sollte mindestens eine Aktie tiefer notieren, geht die Laufzeit weiter.

Am dritten und vierten Bewertungstag besteht erneut die Chance auf vorzeitige Rückzahlung. Dabei sinkt der Tilgungslevel ab (siehe Abbildung 1). Sollten die Aktien von BASF und BMW auch dann die Bedingung für die vorzeitige Rückzahlung verfehlen, wird die Rückzahlungshöhe am letzten Bewertungstag festgelegt. Sollte dann keine der Aktien um mehr als 40% unter ihrem Startkurs notieren, erhalten Inhaber des Zertifikats eine Rückzahlung von 142,50 Euro. Andernfalls entscheidet die Aktie mit der schlechteren Wertentwicklung über die Rückzahlungshöhe.

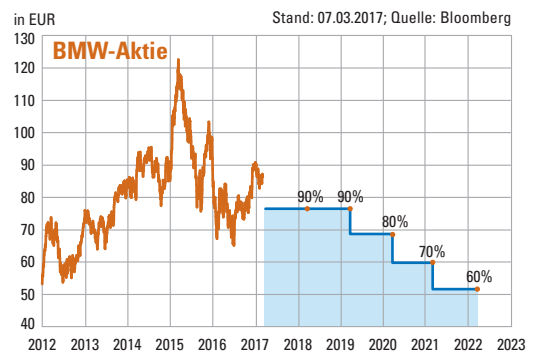
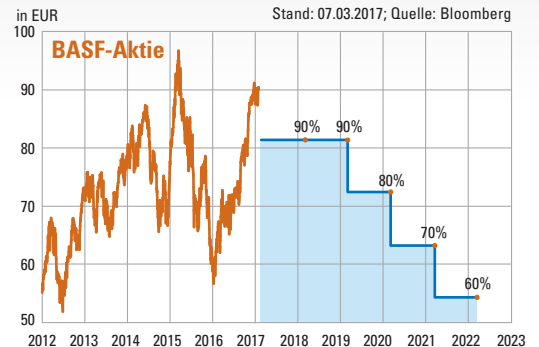
### Abb. 1: Auszahlungsprofil



### ➤ Kurzübersicht Zertifikatsbedingungen

ISIN	DE000GD3SZM6
WKN	GD3SZM
Nominalbetrag	100 EUR
Typ/EUSIPA-Kategorie	1260 Express Certificates

### ➤ Abb. 2: Historische Verläufe (seit 02.01.2012)



Die Charts zeigen die Wertentwicklung der BASF-Aktie und der BMW-Aktie in den vergangenen fünf Jahren sowie die Tilgungslevel in den kommenden Jahren. Die in dem Schaubild angegebenen Tilgungslevel sind nur beispielhaft und wurden auf Basis des Aktienkurses am 07.03.2017 berechnet. – Frühere Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für künftige Wertentwicklungen.

### ➤ Zertifikatsbedingungen

Stand:	24. März 2017
ISIN:	DE000GD3SZM6
WKN:	GD3SZM
Nominalbetrag:	100 EUR
Ausgabepreis:	100 EUR (zzgl. Ausgabeaufschlag von 2 EUR)
Basiswerte:	BASF, BMW
Kupon:	8,50%
Barriere (i):	60% des Referenzkurses (Start) (i) BASF: 54,156 EUR, BMW: 50,208 EUR
Festlegungstag:	24. März 2017
Beginn des öffentl. Angebots:	16. März 2017
Valutatag:	31. März 2017
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:	24. März 2022

1) vor Transaktionskosten und sonstigen Gebühren

## Kurs- und Emittentenrisiko

Sollte beispielsweise am letzten Bewertungstag die BMW-Aktie um 10% gestiegen sein und die Aktie der BASF 55% unter ihrem Startkurs notieren, käme es zu einer Rückzahlung von 45 Euro und zu einem signifikanten Verlust. Schlimmstenfalls kann es zum Totalverlust des eingesetzten Kapitals kommen, wenn eine der beiden Aktien am letzten Bewertungstag wertlos ist. Das gleiche Risiko droht, wenn die Emittentin und die Garantin, The Goldman Sachs Group, Inc., insolvent werden.

## Vorteile des Elite-Zertifikats:

- Attraktive Erträge bereits bei fallenden Aktienkursen, sofern beide Aktien die Bedingung für eine vorzeitige Rückzahlung an einem der Bewertungstage erfüllen oder am letzten Bewertungstag auf oder oberhalb der Barriere notieren.
- Börsentäglich handelbar: Das Zertifikat kann ab dem 15.05.2017 über die Börsenplätze Frankfurt und Stuttgart sowie im außerbörslichen Handel mit der Emittentin gekauft und verkauft werden.

## Nachteile des Elite-Zertifikats:

- Notiert am letzten Bewertungstag mindestens eine Aktie unter der Barriere, erhalten Anleger einen Rückzahlungsbetrag, der unter dem Ausgabepreis des Zertifikats liegt und der vom Schlusskurs der am stärksten gefallenen Aktie am letzten Bewertungstag abhängt. Der Betrag wird unter 60 Euro liegen. Im ungünstigsten Fall kommt es zu einem Totalverlust, wenn eine Aktie am letzten Bewertungstag wertlos ist.
- Worst-of-Prinzip: Die Aktie mit der schwächeren Wertentwicklung entscheidet über die Rückzahlungshöhe. Es existiert ein Korrelationsrisiko. Eine unterschiedliche Entwicklung der Basiswerte erhöht die Wahrscheinlichkeit einer Verletzung der Barriere.
- 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 Elite-Zertifikats entnehmen Sie bitte dem Wertpapierprospekt, den Goldman Sachs auf seiner Website [www.gs.de](http://www.gs.de) zur Verfügung stellt.

## 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 § 34b 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 den „Prospekt“).** Diese Dokumente können unter [www.gs.de](http://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 (Fortsetzung)

<b>Vertriebsvergütungen:</b>	– Vertriebsprovision <sup>2)</sup> : 2,50% des Nominalbetrags (gezahlt von der Emittentin aus dem Emissionserlös an die Vertriebsstelle) – 2,00% Ausgabeaufschlag auf den Nominalbetrag																									
<b>Auszahlung:</b>	Jedes Zertifikat berechtigt den Investor vorbehaltlich einer vorzeitigen Rückzahlung, fünf Bankgeschäftstage nach dem letzten Bewertungstag gemäß den Zertifikatsbedingungen einen Betrag zu erhalten, und zwar:  a) Falls jeder Referenzpreis (i) auf oder oberhalb der Barriere (i) notiert: <b>Nominalbetrag x (100% + 5 x Kupon)</b>  b) Ansonsten: <b>Nominalbetrag x Entwicklung des Basiswerts mit der schlechtesten Wertentwicklung</b>																									
<b>Entwicklung des Basiswerts:</b>	Die Entwicklung des Basiswerts wird jeweils berechnet, indem der Referenzpreis (i) des jeweiligen Basiswerts durch den entsprechenden Referenzkurs (Start) (i) geteilt wird.																									
<b>Vorzeitige Rückzahlung:</b>	Wenn an einem der unten folgenden Bewertungstage (t) jeder Referenzkurs (i) gleich oder größer als das Tilgungslevel (t) multipliziert mit dem Referenzkurs (Start) (i) ist, erhält der Investor gemäß den Zertifikatsbedingungen am jeweiligen Rückzahlungstag (t) einen Rückzahlungsbetrag, der dem Nominalbetrag multipliziert mit dem entsprechenden Rückzahlungsfaktor (t) entspricht.																									
	<table border="1"> <thead> <tr> <th>t</th> <th>Bewertungstag (t)</th> <th>Rückzahlungstag (t)</th> <th>Tilgungslevel (t)</th> <th>Rückzahlungsfaktor (t)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>1</td> <td>26.03.2018</td> <td>04.04.2018</td> <td>90%</td> <td>100% + 1 * Kupon</td> </tr> <tr> <td>2</td> <td>25.03.2019</td> <td>01.04.2019</td> <td>90%</td> <td>100% + 2 * Kupon</td> </tr> <tr> <td>3</td> <td>24.03.2020</td> <td>31.03.2020</td> <td>80%</td> <td>100% + 3 * Kupon</td> </tr> <tr> <td>4</td> <td>24.03.2021</td> <td>31.03.2021</td> <td>70%</td> <td>100% + 4 * Kupon</td> </tr> </tbody> </table>	t	Bewertungstag (t)	Rückzahlungstag (t)	Tilgungslevel (t)	Rückzahlungsfaktor (t)	1	26.03.2018	04.04.2018	90%	100% + 1 * Kupon	2	25.03.2019	01.04.2019	90%	100% + 2 * Kupon	3	24.03.2020	31.03.2020	80%	100% + 3 * Kupon	4	24.03.2021	31.03.2021	70%	100% + 4 * Kupon
t	Bewertungstag (t)	Rückzahlungstag (t)	Tilgungslevel (t)	Rückzahlungsfaktor (t)																						
1	26.03.2018	04.04.2018	90%	100% + 1 * Kupon																						
2	25.03.2019	01.04.2019	90%	100% + 2 * Kupon																						
3	24.03.2020	31.03.2020	80%	100% + 3 * Kupon																						
4	24.03.2021	31.03.2021	70%	100% + 4 * Kupon																						
	Falls ein Bewertungstag (t) kein Börsenhandelstag ist, soll der nächste Börsenhandelstag der entsprechende Bewertungstag (t) sein.																									
<b>Referenzkurs (i):</b>	Der offizielle Schlusskurs des jeweiligen Basiswerts																									
<b>Referenzkurs (Start) (i):</b>	Der Referenzkurs (i) am Festlegungstag BASF: 90,26 EUR, BMW: 83,68 EUR																									
<b>Referenzpreis (i):</b>	Der Referenzkurs (i) am letzten Bewertungstag																									
<b>Börsennotierung:</b>	Freiverkehr der Frankfurter Wertpapierbörse (Marktsegment Zertifikate Premium) und der Börse Stuttgart (Marktsegment EUWAX) ab 15.05.2017																									
<b>Emittentin:</b>	Goldman, Sachs & Co. Wertpapier GmbH, Frankfurt am Main																									
<b>Garantin:</b>	The Goldman Sachs Group, Inc., Delaware, USA																									
<b>Rating der Garantin:</b>	A3 (Moody's) / BBB+ (Standard & Poor's) / A (Fitch)																									

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.C.4) bzw. in den Endgültigen Bedingungen enthalten.