



## Goldman Sachs Elite-Zertifikat auf AXA und RWE (Worst Of)

- Chance auf jährliche Erträge von 7,00%
- 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.

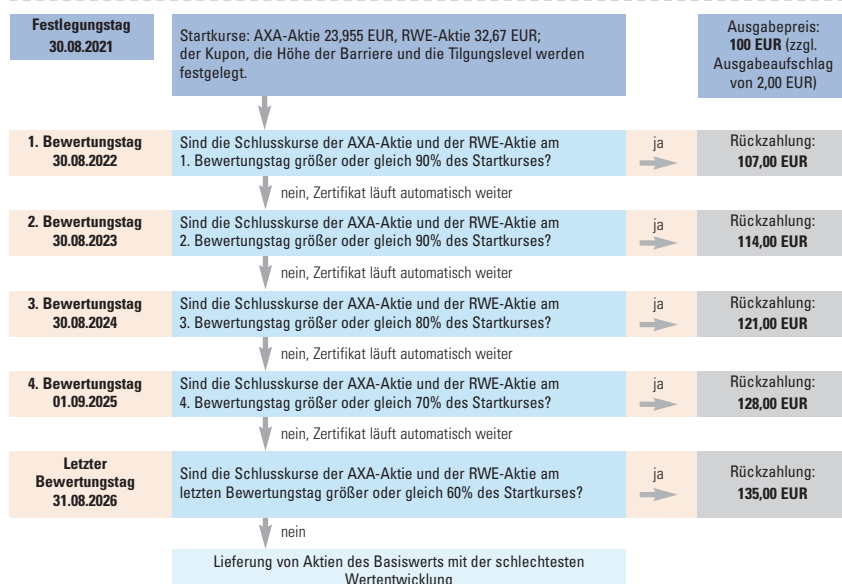
Mit dem Elite-Zertifikat von Goldman Sachs nehmen Anleger an der Kursentwicklung von zwei europäischen Standardaktien teil: AXA und RWE. Käufer des Zertifikats setzen darauf, dass sich beide Aktien während der Laufzeit aufwärts oder seitwärts entwickeln und zumindest keine stark negative Wertentwicklung aufweisen. Dabei entscheidet die Aktie mit der schlechteren Wertentwicklung über die Tilgung.

### Die Funktionsweise

Das Elite-Zertifikat sieht während der Laufzeit mehrmals die Möglichkeit einer vorzeitigen Rückzahlung vor. Dabei wird die Wertentwicklung der beiden Aktien jährlich überprüft. Sollten am ersten Bewertungstag, dem 30.08.2022, die Schlusskurse beider Aktien bei mindestens 90% ihres Startkurses notieren, endet die Laufzeit des Zertifikats und es kommt zu einer vorzeitigen Rückzahlung von 107,00 Euro; die Rückzahlung setzt sich aus dem Nominalbetrag von 100,00 Euro und dem Kupon von 7,00% bzw. 7,00 Euro zusammen. Andernfalls läuft das Zertifikat weiter. Sollte am zweiten Bewertungstag keiner der beiden Schlusskurse der Aktien um mehr als 10% unter ihrem Startkurs notieren, beträgt die Rückzahlungshöhe 114,00 Euro, d.h. Nominalbetrag von 100,00 Euro zuzüglich zweimal den Kupon von 7,00% bzw. 14,00 Euro. Sollte mindestens ein Schlusskurs der Aktien tiefer notieren, geht die Laufzeit weiter.

Am dritten und vierten Bewertungstag besteht erneut die Chance auf vorzeitige Rückzahlung. Dabei sinkt der Tilgungslevel auf 80% des Startkurses am dritten Bewertungstag bzw. auf 70% des Startkurses am vierten Bewertungstag ab (siehe Abbildung 1). Sollten die Aktien von AXA und RWE auch dann die Bedingung für die vorzeitige Rückzahlung verfehlen, wird die Tilgung am letzten Bewertungstag festgelegt. Sollte dann keiner der beiden Schlusskurse der Aktien um mehr als 40% unter ihrem Startkurs notieren, erhalten Inhaber des Zertifikats eine Rück-

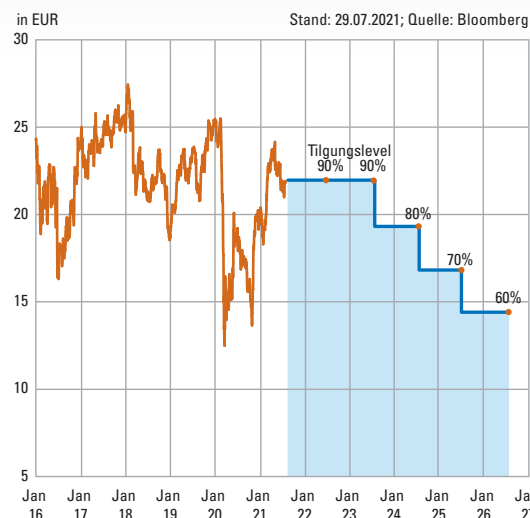
### Abb. 1: Auszahlungsprofil



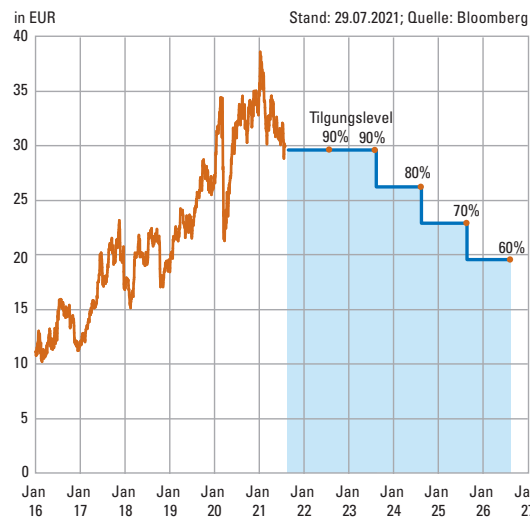
### Kurzübersicht Zertifikatsbedingungen

<b>ISIN</b>	JE00BLS3B608
<b>WKN</b>	GF4JS4
<b>Nominalbetrag</b>	100 EUR
<b>Ausgabepreis</b>	100 EUR (zzgl. Ausgabeaufschlag von 2,00 EUR)
<b>Laufzeit</b>	Maximal 5 Jahre

### Abb. 2: Historischer Verlauf AXA-Aktie (seit 04.01.2016)



### Abb. 3: Historischer Verlauf RWE-Aktie (seit 04.01.2016)



Die Charts zeigen die Wertentwicklung der AXA-Aktie und der RWE-Aktie in den vergangenen fünf Jahren sowie die Tilgungslevel in den kommenden Jahren.

Der in Abbildung 1 benutzte Kupon beträgt 7,00% bzw. 7,00 Euro. Sämtliche Beispiele wurden mit 7,00% gerechnet. Frühere Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für künftige Wertentwicklungen.

1) Vor Transaktionskosten und sonstigen Gebühren



zahlung von 135,00 Euro (Nominalbetrag von 100,00 Euro zuzüglich fünf Mal den Kupon von 7,00% bzw. 35,00 Euro). Andernfalls kommt es zur Lieferung von Aktien des Basiswerts mit der schlechtesten Wertentwicklung.

#### Kurs- und Emittentenrisiko

Sollte beispielsweise am letzten Bewertungstag die RWE-Aktie um 10% gestiegen sein und die Aktie der AXA 55% unter ihrem Startkurs notieren, käme es zur Lieferung von Aktien des Basiswerts mit der schlechtesten Wertentwicklung. In diesem Fall würde der Anleger einen Verlust erleiden. 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 18.10.2021 über den Börsenplatz Frankfurt 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, wird dem Anleger eine bestimmte Anzahl an Aktien des Basiswerts mit der schlechtesten Wertentwicklung geliefert, deren Gegenwert dann unter dem Ausgabepreis des Zertifikats bzw. dem Nominalbetrag liegt. Im ungünstigsten Fall kommt es zu einem Totalverlust, wenn eine Aktie am letzten Bewertungstag wertlos ist.
- Worst-of-Prinzip: Die Aktie mit der schlechtesten 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.

#### 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 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.

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.

## Zertifikatsbedingungen

<b>Stand:</b>	31. August 2021																									
<b>ISIN:</b>	JE00BLS3B608																									
<b>WKN:</b>	GF4JS4																									
<b>Nominalbetrag:</b>	100 EUR																									
<b>Ausgabepreis:</b>	100 EUR (zzgl. Ausgabeaufschlag von 2,00 EUR)																									
<b>Barriere (i):</b>	60% des Referenzkurses (Start) (i) 14,373 EUR (AXA S.A.); 19,602 EUR (RWE AG)																									
<b>Basiswerte:</b>	AXA S.A., RWE AG																									
<b>Kupon:</b>	7,00%																									
<b>Beginn des öffentl. Angebots:</b>	16. August 2021																									
<b>Festlegungstag:</b>	30. August 2021																									
<b>Valutatag:</b>	6. September 2021																									
<b>Tag des ersten Börsenhandels:</b>	18. Oktober 2021																									
<b>Geplanter letzter Handelstag:</b>	Der Tag vor dem letzten Bewertungstag, an dem die Börse, an der das Zertifikat gelistet ist, zum Handel geöffnet ist.																									
<b>Letzter Bewertungstag:</b>	31. August 2026																									
<b>Rückzahlungstag:</b>	7. September 2026																									
<b>Vertriebsvergütungen:</b>	– Vertriebsprovision <sup>2)</sup> : bis zu 3,00% des Nominalbetrags (gezahlt von der Emittentin aus dem Emissionserlös an die Vertriebsstelle) – bis zu 2,00% Ausgabeaufschlag auf den Nominalbetrag																									
<b>Auszahlung:</b>	Jedes Zertifikat berechtigt den Inhaber vorbehaltlich einer vorzeitigen Rückzahlung, am Rückzahlungstag 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) Falls mindestens ein Referenzpreis (i) unter der Barriere (i) notiert: <b>Lieferung von Aktien des Basiswerts mit der schlechtesten Wertentwicklung</b> Die Zahl der zu liefernden Aktien wird durch Division des Nominalbetrags durch den Referenzkurs (Start) (i) ermittelt. Bruchteile werden durch Barausgleich in Euro beglichen.																									
<b>Entwicklung des Basiswerts mit der schlechtesten Wertentwicklung:</b>	Die Entwicklung des Basiswerts wird jeweils berechnet, indem der Referenzpreis (i) des jeweiligen Basiswerts durch den entsprechenden Referenzkurs (Start) (i) geteilt wird. Die schlechteste Wertentwicklung entspricht dem niedrigsten aller dieser berechneten Werte.																									
<b>Vorzeitige Rückzahlung:</b>	Wenn an einem der unten folgenden Bewertungstage (t) jeder Referenzkurs (i) gleich oder größer als das jeweilige Tilgungslevel (t) multipliziert mit dem Referenzkurs (Start) (i) ist, erhält der Inhaber 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>30.08.2022</td> <td>06.09.2022</td> <td>90%</td> <td>100% + 1 x Kupon</td> </tr> <tr> <td>2</td> <td>30.08.2023</td> <td>06.09.2023</td> <td>90%</td> <td>100% + 2 x Kupon</td> </tr> <tr> <td>3</td> <td>30.08.2024</td> <td>06.09.2024</td> <td>80%</td> <td>100% + 3 x Kupon</td> </tr> <tr> <td>4</td> <td>01.09.2025</td> <td>08.09.2025</td> <td>70%</td> <td>100% + 4 x Kupon</td> </tr> </tbody> </table>	t	Bewertungstag (t)	Rückzahlungstag (t)	Tilgungslevel (t)	Rückzahlungsfaktor (t)	1	30.08.2022	06.09.2022	90%	100% + 1 x Kupon	2	30.08.2023	06.09.2023	90%	100% + 2 x Kupon	3	30.08.2024	06.09.2024	80%	100% + 3 x Kupon	4	01.09.2025	08.09.2025	70%	100% + 4 x Kupon
t	Bewertungstag (t)	Rückzahlungstag (t)	Tilgungslevel (t)	Rückzahlungsfaktor (t)																						
1	30.08.2022	06.09.2022	90%	100% + 1 x Kupon																						
2	30.08.2023	06.09.2023	90%	100% + 2 x Kupon																						
3	30.08.2024	06.09.2024	80%	100% + 3 x Kupon																						
4	01.09.2025	08.09.2025	70%	100% + 4 x 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, wie von Euronext Paris S.A. (Basiswert: AXA S.A.) und wie von XETRA (Basiswert: RWE AG) festgestellt und veröffentlicht.																									
<b>Referenzkurs (Start) (i):</b>	Der Referenzkurs (i) am Festlegungstag 23,955 EUR (AXA S.A.); 32,67 EUR (RWE AG)																									
<b>Referenzpreis (i):</b>	Der Referenzkurs (i) am letzten Bewertungstag																									
<b>Börsennotierung:</b>	Marktsegment Zertifikate Premium der Frankfurter Wertpapierbörse																									
<b>Emittentin:</b>	Goldman Sachs Finance Corp International Ltd, Jersey, JE4 8PX																									
<b>Garantin:</b>	The Goldman Sachs Group, Inc., Delaware, USA																									
<b>Rating d. Garantin:</b>	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.

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](http://www.gs.de) unter Eingabe der jeweiligen Wertpapierkennnummer (WKN oder ISIN) des Wertpapiers bzw. der jeweilige Basisprospekt unter [www.gs.de/de/info/dokumente/basisprospekte](http://www.gs.de/de/info/dokumente/basisprospekte) abgerufen werden und können auf Verlangen von der Goldman Sachs Bank Europe SE, Zertifikate-Abteilung, Marienurm, 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.



**Final Terms** <https://classic.gs.de/GF4JS4>



**Basisprospekt** <https://www.gs.de/basisprospekt2021>