



➤ **Kurzübersicht Zertifikatsbedingungen**

ISIN	DE000GM08QU4
WKN	GM08QU
Nominalbetrag	1.000 EUR
Laufzeit	Maximal 4 Jahre

Memory-Express-Return-Zertifikat von Goldman Sachs auf Deutsche Post AG

- Chance auf jährliche Erträge von 5,50% (55 Euro Auszahlung bei 1.000 Euro Nominalbetrag)
- „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 30% gefallen ist
- Im schlimmsten Fall ist ein Totalverlust des eingesetzten Kapitals möglich, wenn die Deutsche-Post-Aktie auf null fällt

Mit dem Memory-Express-Return-Zertifikat von Goldman Sachs nehmen Anleger an der Kursentwicklung der Deutsche-Post-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 Chance auf eine vorzeitige Rückzahlung. Dabei wird die Wertentwicklung der Aktie jährlich überprüft. Sollte die Deutsche-Post-Aktie am ersten Bewertungstag, dem 28.03.2019, auf oder über dem Tilgungslevel notieren, kommt es zu einer Rückzahlung von 1.000 Euro. Der Tilgungslevel entspricht 90% des Startkurses der Deutsche-Post-Aktie. Andernfalls läuft das Zertifikat weiter.

Den Kupon von 5,50% bzw. 55 Euro erhält der Anleger, wenn die Aktie bei mindestens 70% ihres Startkurses notiert, also auf oder über dem Kuponlevel notiert. Sollte die Deutsche-Post-Aktie am zweiten oder dritten Bewertungstag auf oder über ihrem Tilgungslevel notieren, kommt es zu einer Rückzahlung von 1.000 Euro.

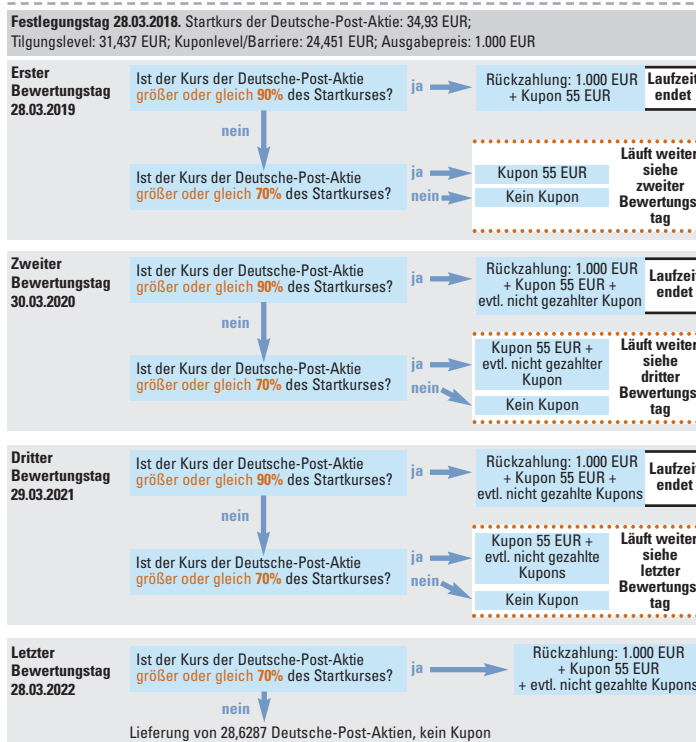
Den Kupon erhält der Anleger an jedem Kuponzahlungstag, der dem jeweiligen Bewertungstag zugeordnet ist. Aufgrund der „Memory-Funktion“ erhält der Investor auch Kupons, die zuvor nicht gezahlt wurden. Sollte beispielsweise am dritten Bewertungstag die Aktie oberhalb von 70% des Startkurses notieren und sollten zuvor keine Kupons gezahlt worden sein, bekäme der Investor dann die Kupons für drei Jahre ausbezahlt, also dreimal 5,50% bzw. 165 Euro.

Rückzahlung am Laufzeitende

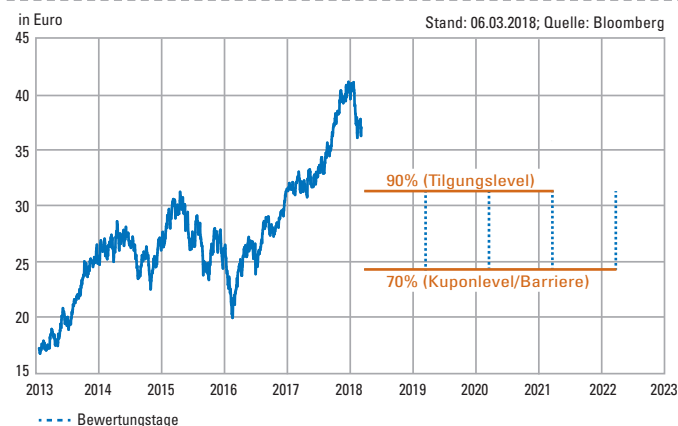
Sofern es zu keiner vorzeitigen Rückzahlung gekommen ist, wird am letzten Bewertungstag, dem 28.03.2022, überprüft, ob der Kurs der Deutsche-Post-Aktie auf oder über der Barriere notiert, die ebenfalls bei 70% des Startkurses liegt. Ist dies der Fall, bekommt der Anleger den Nominalbetrag von 1.000 Euro plus Kupon sowie eventuelle Kupons, die zuvor nicht gezahlt wurden. Die Aktie darf also nicht um mehr als 30% gegenüber ihrem Startkurs gefallen sein, um die Bedingung zu erfüllen.

Notiert die Aktie unter der Barriere, kommt es zur Lieferung von 28,6287 Deutsche-Post-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.

➤ Abb. 1: Auszahlungsprofil



➤ Abb. 2: Historischer Verlauf (seit 02.01.2013)



Der Chart zeigt die Wertentwicklung der Deutsche-Post-Aktie in den vergangenen fünf Jahren sowie den Tilgungs- und den Kuponlevel in den kommenden Jahren. Frühere Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für künftige Wertentwicklungen.



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 EUR	55 EUR	1.055 EUR
2	90%	---	---	---	Geld	1.000 EUR	55 EUR	1.055 EUR
3	80%	85%	92%	---	Geld	1.000 EUR	165 EUR	1.165 EUR
4	65%	64%	76%	77%	Geld	1.000 EUR	220 EUR	1.220 EUR
5	87%	77%	65%	63%	Aktien	630 EUR	110 EUR	740 EUR
6	66%	69%	77%	69%	Aktien	690 EUR	165 EUR	855 EUR
7	67%	55%	57%	44%	Aktien	440 EUR	0 EUR	440 EUR

Annahmen: Ausgabepreis 1.000 EUR, Tilgungslevel 90%, Barriere/Kuponlevel 70%, Bewertungstage siehe Seite 3

Vorteile des Memory-Express-Return-Zertifikats:

- Attraktive Erträge bereits bei fallenden Aktienkursen möglich.
- Teilabsicherung gegen Kursverluste der Aktie von bis zu 30%.
- Börsentäglich handelbar: Das Zertifikat kann ab dem 23.05.2018 über die Börsenplätze Frankfurt und Stuttgart sowie im außerbörslichen Handel mit der Emittentin gekauft und verkauft werden.

Nachteile des Memory-Express-Return-Zertifikats:

- Notiert die Aktie am letzten Bewertungstag bei weniger als 70% ihres Startkurses, wird dem Anleger eine bestimmte Anzahl an Deutsche-Post-Aktien geliefert, deren Gegenwert dann unter dem Ausgabepreis des Zertifikats bzw. dem Nominalbetrag liegt. Im ungünstigsten Fall kommt es zu einem Totalverlust, wenn die Deutsche-Post-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 Anlageempfehlung 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 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 und Österreich 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. März 2018																				
ISIN:	DE000GM08QU4																				
WKN:	GM08QU																				
Nominalbetrag:	1.000 EUR																				
Ausgabepreis:	1.000 EUR																				
Tilgungslevel:	90% des Startkurses = 31,437 EUR																				
Barriere/Kuponlevel:	70% des Startkurses = 24,451 EUR																				
Bezugsverhältnis:	28,6287 (gerundet) (Nominalbetrag geteilt durch den Startkurs)																				
Basiswert:	Deutsche Post AG																				
Kupon:	5,50% (55 Euro Auszahlung bei 1.000 Euro Nominalbetrag)																				
Beginn des öffentl. Angebots:	20. März 2018																				
Festlegungstag:	28. März 2018																				
Valutatag:	6. April 2018																				
Tag des ersten Börsenhandels:	23. Mai 2018																				
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:	28. März 2022																				
Rückzahlungstag:	4. April 2022																				
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>Bewertungs- tag (t)</th><th>Kupon- zahlungstag (t)</th><th>Kupon (t)</th></tr></thead><tbody><tr><td>1</td><td>28.03.2019</td><td>04.04.2019</td><td>Kupon</td></tr><tr><td>2</td><td>30.03.2020</td><td>06.04.2020</td><td>Kupon * t – zuvor gezahlter Kupon</td></tr><tr><td>3</td><td>29.03.2021</td><td>07.04.2021</td><td>Kupon * t – zuvor gezahlte Kupons</td></tr><tr><td>4</td><td>28.03.2022</td><td>04.04.2022</td><td>Kupon * t – zuvor gezahlte Kupons</td></tr></tbody></table>	t	Bewertungs- tag (t)	Kupon- zahlungstag (t)	Kupon (t)	1	28.03.2019	04.04.2019	Kupon	2	30.03.2020	06.04.2020	Kupon * t – zuvor gezahlter Kupon	3	29.03.2021	07.04.2021	Kupon * t – zuvor gezahlte Kupons	4	28.03.2022	04.04.2022	Kupon * t – zuvor gezahlte Kupons
t	Bewertungs- tag (t)	Kupon- zahlungstag (t)	Kupon (t)																		
1	28.03.2019	04.04.2019	Kupon																		
2	30.03.2020	06.04.2020	Kupon * t – zuvor gezahlter Kupon																		
3	29.03.2021	07.04.2021	Kupon * t – zuvor gezahlte Kupons																		
4	28.03.2022	04.04.2022	Kupon * t – zuvor gezahlte Kupons																		
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>28.03.2019</td><td>04.04.2019</td></tr><tr><td>2</td><td>30.03.2020</td><td>06.04.2020</td></tr><tr><td>3</td><td>29.03.2021</td><td>07.04.2021</td></tr></tbody></table>	t	Bewertungstag (t)	Rückzahlungstag (t)	1	28.03.2019	04.04.2019	2	30.03.2020	06.04.2020	3	29.03.2021	07.04.2021								
t	Bewertungstag (t)	Rückzahlungstag (t)																			
1	28.03.2019	04.04.2019																			
2	30.03.2020	06.04.2020																			
3	29.03.2021	07.04.2021																			
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 28,6287 Aktien Die Zahl der zu liefernden Aktien wird durch Division des Nominalbetrags durch den Startkurs ermittelt. Bruchteile werden durch Barausgleich in Euro beglichen.																				
Referenzkurs:	Der offizielle Schlusskurs des Basiswerts																				
Startkurs:	Der Referenzkurs am Festlegungstag = 34,93 EUR																				
Referenzpreis:	Der Referenzkurs am letzten Bewertungstag																				
Börsennotierung:	Marktsegment Zertifikate Premium der Frankfurter Wertpapierbörse und Marktsegment EUWAX der Börse Stuttgart																				
Emittent:	Goldman, Sachs & Co. Wertpapier GmbH, Frankfurt am Main																				
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.