↗ Kurzübersicht Zertifikatsbedingungen

ISIN	JE00BGBBN042
WKN	GP0TMA
Berechnungsbetrag	1.000 EUR
Ausgabepreis	1.015 EUR (inkl. Ausgabeaufschlag von 15 EUR)
Laufzeit	Maximal 4 Jahre

Goldman Sachs Memory-Express-Airbag-Zertifikat auf Engie

- Chance auf jährliche Erträge von 8,75% (87,50 EUR Auszahlung bei 1.000 EUR Berechnungsbetrag)
- „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 26% gefallen ist[1)]
- Im schlimmsten Fall ist ein Totalverlust des eingesetzten Kapitals möglich, wenn die Engie-Aktie auf null fällt.

Mit dem Memory-Express-Airbag-Zertifikat von Goldman Sachs nehmen Anleger an der Kursentwicklung der Engie-Aktie teil. Das Memory-Express-Airbag-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-Airbag-Zertifikat sieht während der Laufzeit die Möglichkeit einer vorzeitigen Rückzahlung vor. Dabei wird die Wertentwicklung der Aktie jährlich überprüft. Sollte der Schlusskurs der Engie-Aktie am ersten Bewertungstag, dem 19.04.2024, auf oder über dem Tilgungslevel notieren, kommt es zu einer Rückzahlung von 1.000 EUR. Andernfalls läuft das Zertifikat weiter. Der Tilgungslevel entspricht 100% des Startkurses der Engie-Aktie. Sollte der Schlusskurs der Engie-Aktie am zweiten oder dritten Bewertungstag auf oder über dem Tilgungslevel notieren, kommt es zu einer Rückzahlung von 1.000 EUR.

Den Kupon von 8,75% bzw. 87,50 EUR erhält der Anleger, wenn die Aktie an dem jeweiligen Bewertungstag bei mindestens 74% ihres Startkurses, 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 gegebenenfalls auch Kupons, die zuvor nicht gezahlt wurden. Sollte beispielsweise am dritten Bewertungstag die Aktie oberhalb von 74% des Startkurses notieren und sollten zuvor keine Kupons gezahlt worden sein, bekäme der Investor dann die Kupons für drei Jahre ausbezahlt, also dreimal 8,75% bzw. insgesamt 262,50 EUR. Sofern die Aktie an keinem Bewertungstag und auch nicht am letzten Bewertungstag bei mindestens 74% ihres Startkurses notiert, erhält der Anleger für die gesamte Laufzeit keine Kuponzahlung.

Rückzahlung am Laufzeitende

Sofern es zu keiner vorzeitigen Rückzahlung gekommen ist, wird am letzten Bewertungstag, dem 16.04.2027, überprüft, ob der Schlusskurs der Engie-Aktie auf oder über der Barriere notiert, die ebenfalls bei 74% des Startkurses liegt. Ist dies der Fall, bekommt der Anleger den Berechnungsbetrag von 1.000 EUR plus Kupon sowie eventuelle Kupons, die zuvor nicht gezahlt wurden. Die Aktie darf also nicht um mehr als 26% gegenüber ihrem Startkurs gefallen sein, um diese Bedingung zu erfüllen.

Notiert die Aktie unter der Barriere, kommt es zur Lieferung von 88,8229 Engie-Aktien und es wird kein Kupon gezahlt. Die Zahl der zu liefernden Aktien entspricht dem Berechnungsbetrag dividiert durch die Barriere.

↗ Abb. 1: Auszahlungsprofil

Festlegungstag 17.04.2023; Startkurs Engie-Aktie: 15,214 EUR, Tilgungslevel: 15,214 EUR; Kuponlevel/Barriere: 11,2584 EUR. Ausgabepreis: 1.015 EUR (inkl. Ausgabeaufschlag von 15 EUR)

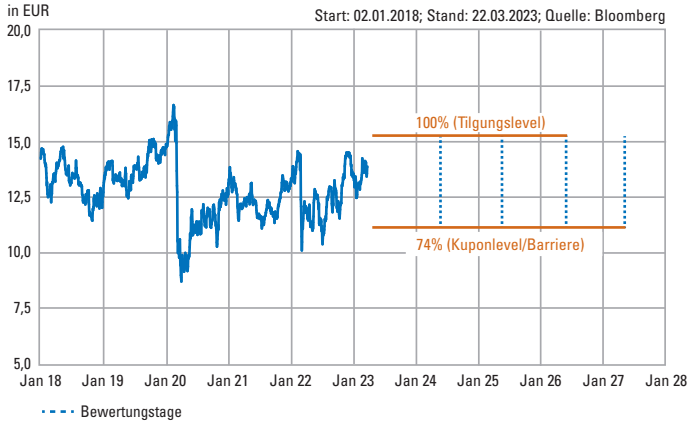
Erster Bewertungstag 19.04.2024
- Ist der Kurs der Engie-Aktie größer oder gleich **100%** des Startkurses? → ja → Rückzahlung: 1.000 EUR + Kupon 87,50 EUR → **Laufzeit endet**
- nein → Ist der Kurs der Engie-Aktie größer oder gleich **74%** des Startkurses? → ja → Kupon 87,50 EUR; nein → Kein Kupon → **Läuft weiter, siehe zweiter Bewertungstag**

Zweiter Bewertungstag 22.04.2025
- Ist der Kurs der Engie-Aktie größer oder gleich **100%** des Startkurses? → ja → Rückzahlung: 1.000 EUR + Kupon 87,50 EUR + evtl. nicht gezahlter Kupon → **Laufzeit endet**
- nein → Ist der Kurs der Engie-Aktie größer oder gleich **74%** des Startkurses? → ja → Kupon 87,50 EUR + evtl. nicht gezahlter Kupon; nein → Kein Kupon → **Läuft weiter, siehe dritter Bewertungstag**

Dritter Bewertungstag 17.04.2026
- Ist der Kurs der Engie-Aktie größer oder gleich **100%** des Startkurses? → ja → Rückzahlung: 1.000 EUR + Kupon 87,50 EUR + evtl. nicht gezahlte Kupons → **Laufzeit endet**
- nein → Ist der Kurs der Engie-Aktie größer oder gleich **74%** des Startkurses? → ja → Kupon 87,50 EUR + evtl. nicht gezahlte Kupons; nein → Kein Kupon → **Läuft weiter, siehe letzter Bewertungstag**

Letzter Bewertungstag 16.04.2027
- Ist der Kurs der Engie-Aktie größer oder gleich **74%** des Startkurses? → ja → Rückzahlung: 1.000 EUR + Kupon 87,50 EUR + evtl. nicht gezahlte Kupons
- nein → Lieferung von 88,8229 Engie-Aktien, kein Kupon

↗ Abb. 2: Historischer Verlauf (seit 02.01.2018)



Der Chart zeigt die Wertentwicklung der Engie-Aktie seit Januar 2018 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/	Kupon(s)	Auszahlung
	1. Bewertungstag	2. Bewertungstag	3. Bewertungstag	letzten Bewertungstag		Gegenwert Aktien		inkl. Kupon(s)
1	135%	---	---	---	Geld	1.000,00 EUR	87,50 EUR	1.087,50 EUR
2	103%	---	---	---	Geld	1.000,00 EUR	87,50 EUR	1.087,50 EUR
3	78%	79%	102%	---	Geld	1.000,00 EUR	262,50 EUR	1.262,50 EUR
4	59%	52%	76%	89%	Geld	1.000,00 EUR	350,00 EUR	1.350,00 EUR
5	77%	78%	78%	53%	Aktien	716,22 EUR	262,50 EUR	978,72 EUR
6	75%	53%	47%	51%	Aktien	689,19 EUR	87,50 EUR	776,69 EUR
7	47%	43%	41%	44%	Aktien	594,59 EUR	---	594,59 EUR
8	46%	44%	31%	0%	Aktien	---	---	0,00 EUR

Annahmen: Berechnungsbetrag 1.000 EUR, Tilgungslevel 100% , Barriere/Kuponlevel 74%, Bewertungstage siehe Seite 3

Bei einem beispielhaften Startkurs von 15,214 EUR und einem angenommenen Schlusskurs des Basiswerts am letzten Bewertungstag von 7,607 EUR (das sind 50 Prozent des Startkurses) entspräche die Anzahl der zu liefernden Aktien 88,8229 (Berechnungsbetrag / 74 Prozent des Startkurses; d.h. 1.000 EUR / 11,2584 EUR). Bruchteile von Aktien werden allerdings nicht geliefert, sondern durch einen entsprechenden Geldbetrag ausgezahlt, dessen Höhe vom Schlusskurs der Aktie am letzten Bewertungstag abhängt. In diesem Beispiel würde der Anleger 88 Aktien erhalten sowie einen Geldbetrag von 6,26 EUR (Bruchteil x Schlusskurs, d.h. 0,8229 x 7,607 EUR). Der Gegenwert, den der Anleger somit insgesamt erhält, entspricht damit 675,68 EUR. Obwohl die Aktie in diesem Fall um 50 Prozent unter ihrem Startkurs notiert, würde die Summe aus dem Gegenwert der gelieferten Aktien und dem Bruchteilsbetrag nur um rund 32,4 Prozent unter dem Berechnungsbetrag liegen. Diese Art der Teilabsicherung, die sich aus der Barriere von 74% des Startkurses ergibt, mildert den Kursverlust und wird auch als Airbag bezeichnet.

In diesem Fall würde der Anleger einen Verlust erleiden. Weitere Beispiele können Sie der obenstehenden Tabelle entnehmen. 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-Airbag-Zertifikats:

- Attraktive Erträge auch bei moderat fallenden Aktienkursen möglich.
- Teilabsicherung gegen Kursverluste der Aktie von bis zu 26%.
- Handelbarkeit: Das Zertifikat kann ab dem 19.05.2023 über den Börsenplatz Frankfurt sowie im außerbörslichen Handel mit der Emittentin gekauft und verkauft werden.

Nachteile des Memory-Express-Airbag-Zertifikats:

- Notiert der Schlusskurs der Aktie am letzten Bewertungstag bei weniger als 74% ihres Startkurses, wird dem Anleger eine bestimmte Anzahl an Engie-Aktien geliefert, deren Gegenwert dann unter dem Ausgabepreis des Zertifikats bzw. dem Berechnungsbetrag liegt. Im ungünstigsten Fall kommt es zu einem Totalverlust, wenn die Engie-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-Airbag-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 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 Berechnungsbetrag 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

WARNHINWEIS
Sie sind im Begriff, ein Produkt zu erwerben, das nicht einfach ist und schwer zu verstehen sein kann.

Die Wertpapiere werden von der Goldman Sachs Bank Europe SE angeboten. Die Goldman Sachs Bank Europe SE unterliegt der direkten Bankenaufsicht durch die Europäische Zentralbank (Adresse: Europäische Zentralbank, Sonnemannstraße 20, 60314 Frankfurt am Main, Deutschland) sowie im Übrigen der Aufsicht durch die Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht – BaFin (Adresse: Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht, Graurheindorfer Str. 108, 53117 Bonn, Deutschland) und der Deutschen Bundesbank (Adresse: Deutsche Bundesbank, Wilhelm-Epstein-Straße 14, 60431 Frankfurt am Main, Deutschland). **Eine Billigung oder Genehmigung dieser Werbemitteilung oder des hier beschriebenen Wertpapiers durch die zuständige Aufsichtsbehörde ist nicht erfolgt**.

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 Verbindung mit dem jeweiligen Basisprospekt (einschließlich etwaiger Nachträge dazu) zu lesen sind (jeweils zusammen der „Prospekt"). Vollständige Informationen zur Emittentin, zur Garantin und zu dem Angebot der Wertpapiere ergeben sich nur aus der Zusammenschau der Endgültigen Bedingungen mit dem Basisprospekt (einschließlich etwaiger Nachträge dazu). Diese Dokumente werden in elektronischer Form auf der Webseite www.gs.de/de (unter www.gs.de/de/info/product-final-terms bzw. www.gs.de/de/info/dokumente/basisprospekte) bzw. auf der jeweiligen Produktseite (abrufbar durch Eingabe der für das Wertpapier relevanten Wertpapierkennung – WKN oder ISIN – im Suchfunktionsfeld unter https://classic.gs.de) veröffentlicht und können auf Verlangen von der Goldman Sachs Bank Europe SE, Zertifikate-Abteilung, Marienturm, 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.

---

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.

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

Final Terms https://classic.gs.de/GP0TMA

Basisprospekt https://www.gs.de/basisprospekt2022

↗ Zertifikatsbedingungen

Stand:	17. April 2023
ISIN:	JE00BGBBN042
WKN:	GP0TMA
Berechnungsbetrag:	1.000 EUR
Ausgabepreis:	1.015 EUR (inkl. Ausgabeaufschlag von 15 EUR)
Tilgungslevel:	100% des Startkurses = 15,214 EUR
Barriere/Kuponlevel:	74% des Startkurses = 11,2584 EUR
Basiswert:	Engie
Kupon:	8,75% (87,50 EUR Auszahlung bei 1.000 EUR Berechnungsbetrag)
Beginn des öffentl. Angebots:	31. März 2023
Festlegungstag:	17. April 2023
Valutatag:	24. April 2023
Tag des ersten Börsenhandels:	19. Mai 2023
Letzter Bewertungstag:	16. April 2027
Rückzahlungstag:	23. April 2027
Vertriebsvergütungen:	Vertriebsprovision[2]: bis zu 2,00% des Berechnungsbetrags (gezahlt von der Emittentin aus dem Emissionserlös an die Vertriebsstelle)
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 Berechnungsbetrag.

t	Bewertungstag (t)	Kuponzahlungstag (t)	Kupon (t)
1	19.04.2024	26.04.2024	8,75%
2	22.04.2025	29.04.2025	17,50% minus zuvor gezahlter Kupon in %
3	17.04.2026	24.04.2026	26,25% minus zuvor gezahlte Kupons in %
4	16.04.2027	23.04.2027	35,00% minus zuvor gezahlte Kupons in %

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

Vorzeitige Rückzahlung: Wenn an einem der unten folgenden Bewertungstage (t) der Referenzkurs gleich oder größer als der Tilgungslevel ist, endet die Laufzeit des Zertifikats und der Investor erhält am jeweiligen Rückzahlungstag (t) den Berechnungsbetrag.

t	Bewertungstag (t)	Rückzahlungstag (t)
1	19.04.2024	26.04.2024
2	22.04.2025	29.04.2025
3	17.04.2026	24.04.2026

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:
Berechnungsbetrag

b) Falls der Referenzpreis unterhalb der Barriere notiert:
Lieferung von 88,8229 Aktien

Die Zahl der zu liefernden Aktien wird durch Division des Berechnungsbetrags durch die Barriere ermittelt. Bruchteile werden durch Barausgleich in EUR beglichen.

Referenzkurs:	Der offizielle Schlusskurs des Basiswerts wie von Euronext Paris S.A. festgestellt und veröffentlicht.
Startkurs:	Der Referenzkurs am Festlegungstag = 15,214 EUR
Referenzpreis:	Der Referenzkurs am letzten Bewertungstag
Listing:	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:	A2 (Moody's) / BBB+ (Standard & Poor's) / A (Fitch)

Goldman Sachs

Vertrieben durch:
Goldman Sachs Bank Europe SE
Zertifikate- und Optionsscheinabteilung
Marienturm, Taunusanlage 9–10
60329 Frankfurt am Main
www.gs.de