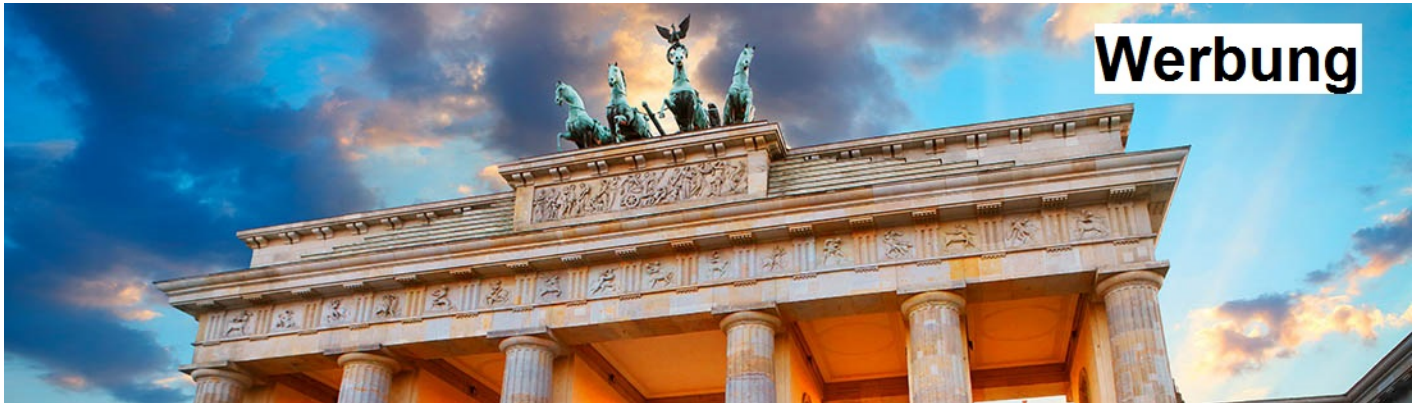


Votum: Halten

Goldman Sachs Elite Zertifikat auf Allianz und Infineon (worst-of)



Stammdaten

WKN	GF4JSU
ISIN	JE00BLS3D190
Produktgruppe	Express-Zertifikate
Basiswert	Allianz Infineon Technologies
Zeichnung	24.06.2021 - max. 07.07.2021 16:00 Uhr
Ausgabetag	07.07.2021
Endfälligkeit	24.07.2026
Emittentin/ Garantin	Goldman Sachs Finance Corp Intern. Ltd., Jersey, (Garantin= The Goldman Sachs Group Inc.)



Private Kunden Produktmanagement Wertpapier

Eine Beschreibung der Risiken dieser Anlage finden Sie im Basisinformationsblatt / Produktinformationsblatt (gesetzliche Pflichtinformation). Sie sind im Begriff, ein Produkt zu erwerben, das nicht einfach ist und schwer zu verstehen sein kann.

Bitte beachten Sie die wichtigen Hinweise am Ende des Dokuments.

Auf einen Blick

Votum: Halten

Weitere Daten

Bewertungstag	17.07.2026
Emissionspreis	100 EUR zzgl. 2,00 % Agio
Basiswert 1	Allianz
Startniveau	212,10 €
Basiswert 2	Infineon
Startniveau	33,445 €
Auszahlungslevel	90%/ 90%/ 80%/ 70%/ 60%
Ertragschance	7,0%
Höchstbetrag	135,- EUR
Handelbarkeit	börsentäglich
Art der Notierung	Stücknotiz

Einschätzung

Das Management macht klare Vorgaben zu Ergebniswachstum, Effizienzsteigerung, Ausschüttung und forciert die Durchdringung mit digitalen Angeboten als Antwort auf verändertes Kundenverhalten. Operativ ist der Versicherer gut aufgestellt, auch wenn die Sparten nicht gleichermaßen überzeugen. Zuletzt bremsen erhöhte Schäden aus Naturereignissen die Ergebnisentwicklung im Sach-Geschäft. Die günstig bewertete Aktie überzeugt durch eine attraktive Dividendenausschüttung, die um Aktienrückkäufe ergänzt wird.

Unseres Erachtens kann Infineon auch weiterhin von strukturellen Wachstumsfeldern, aufgrund einer dominierenden Marktstellung bei Kernprodukten, wie bspw. Leistungshalbleiter zur effizienten Wandlung und Einspeisung von Energie oder Radarsensoren für Fahrerassistenzsysteme, überproportional profitieren. Der Langfristausblick bis 2027 ist weiter intakt und trotz konjunkturellem Gegenwind sowie sektoraler Risiken sehen wir ein sehr gutes mittelfristiges Chance-/Risikoprofil.

Bitte beachten Sie ebenfalls die detaillierte Einschätzung zum Basiswert.

Das Produkt entwickelt sich konzeptionsgemäß. Daher besteht produktbezogen grundsätzlich kein Handlungsbedarf und wir votieren das Produkt aktuell mit Halten.

07. Mai 2024 08:32 Uhr

Produktstruktur

Die Produktlaufzeit und die Rückzahlungshöhe des Elite-Zertifikates ist abhängig von der Wertentwicklung aller Basiswerte gegenüber dem Startniveau. Das Zertifikat verfügt über stichtagsbezogene, sinkende Auszahlungslevel und eine festgelegte Ertragschance pro Laufzeitjahr. Sofern an den festgelegten Bewertungstagen alle zu Grunde liegenden Basiswerte auf oder über einem vorab festgelegten Auszahlungslevel schließen, erhält der Anleger am betreffenden Fälligkeitstag eine (vorzeitige) Rückzahlung zum Ausgabepreis zuzüglich der Ertragschance pro Laufzeitjahr.

Schließt mindestens einer der zu Grunde liegenden Basiswerte am letzten Bewertungstag unter dem relevanten Auszahlungslevel, richtet sich die Rückzahlung nach der prozentualen Wertentwicklung des am stärksten gefallen Basiswertes.

Prospekt

Wir empfehlen Ihnen den Prospekt zu lesen, bevor Sie eine Anlageentscheidung treffen, um die potenziellen Risiken und Chancen der Entscheidung vollends zu verstehen. Die Billigung eines Prospekts durch eine zuständige Behörde ist nicht als Befürwortung der angebotenen oder zum Handel an einem geregelten Markt zugelassenen Wertpapiere zu verstehen.

Den Prospekt zu diesem Zertifikat finden Sie unter:

<https://classic.gs.de/basisprospekt2020>

Die dazugehörigen endgültigen Bedingungen finden Sie unter:

<https://classic.gs.de/GF4JSU>

Kosteninformation

Die anfallenden Kosten beim Kauf (Agio bzw. Filialanteil oder Transaktionskosten) entnehmen Sie diesem Dokument unter „Weitere Daten“. Grundsätzlich werden die angegebene Kosten erhoben. Diese variieren jedoch in Abhängigkeit des gewählten Depotmodells. So fällt z.B. beim PremiumDepot nur ein Teil dieser Kostenbestandteil an.

Eine auf die jeweilige Transaktion bezogene Aufstellung der Gesamtkosten („Kosteninformation vor Wertpapiergeschäft“) erhalten Sie rechtzeitig vor Auftragserteilung. Die „Kosteninformation vor Wertpapiergeschäft“ beinhaltet neben den beim Kauf und Verkauf

anfallenden Kosten und den laufenden Zertifikatskosten als Teil der Produktkosten, auch zusätzliche Kostenbestandteile wie z.B. ein eventuelles Depot- bzw. Pauschalentgelt und Produktkosten, sowie die Auswirkung der Gesamtkosten auf die Rendite der Anlage.

Impressum, wichtige Hinweise

Impressum

Herausgeber:	Commerzbank AG, Privat- & Unternehmerkunden, Value Stream Anlage & Vorsorge
Autoren:	Martin Bordt (Spezialist Strukturierte Produkte), Karsten Eberle (Spezialist Strukturierte Produkte), Jan Schneider (Spezialist Strukturierte Produkte)
Verantwortlich:	Jörg Schneider
Stand unserer Einschätzung:	07. Mai 2024

Wichtige Hinweise

Diese Information ist eine Marketingunterlage im Sinne des Wertpapierhandelsgesetzes, d.h. sie genügt nicht allen Anforderungen für Anlageempfehlungen und Anlagestrategieempfehlungen und für die Commerzbank AG oder ihre Mitarbeiter besteht kein gesetzliches Verbot, vor Veröffentlichung der Information in den darin genannten Wertpapierprodukten zu handeln.

Adressat

Die hier wiedergegebenen Informationen und Wertungen ("Information") sind primär für Kunden der Commerzbank AG in Deutschland bestimmt. Insbesondere dürfen diese Informationen nicht nach Großbritannien, den USA oder nach Kanada eingeführt oder dort verarbeitet werden.

Kein Angebot: keine Beratung

Diese Information dient ausschließlich Informationszwecken und stellt weder eine individuelle Anlageempfehlung noch ein Angebot zum Kauf oder Verkauf von Wertpapieren oder sonstigen Finanzinstrumenten dar. Diese Ausarbeitung allein ersetzt nicht eine individuelle anleger- und anlagegerechte Beratung.

Informationsquellen; Aktualisierungsbedingungen

Die in der Ausarbeitung enthaltenen Informationen wurden sorgfältig zusammengestellt. Wesentliche Informationsquellen, die die Commerzbank

AG für zuverlässig erachtet. Eine Gewähr für die Richtigkeit und Vollständigkeit kann jedoch nicht übernommen werden. Einschätzungen und Bewertungen reflektieren die Meinung des Verfassers im Zeitpunkt der Erstellung der Ausarbeitung. Ob und in welchem zeitlichen Abstand eine Aktualisierung dieser Ausarbeitung erfolgt, ist vorab nicht festgelegt worden.

Prospekt

Den aktuellen veröffentlichten Prospekt erhalten Sie in jeder Commerzbank-Filiale.

Interessenkonflikte im Vertrieb

Die Commerzbank AG erhält für den Vertrieb des genannten Wertpapiers den Ausgabeaufschlag und/oder Vertriebs-/Vertriebsfolgeprovisionen von der Fondsgesellschaft oder Emittentin bzw. erzielt als Emittentin oder Verkäuferin eigene Erträge.

Andere Interessen der Commerzbank AG; Hinweise zu möglichen

Interessenkonflikten

Als Universalbank kann die Commerzbank AG oder eine andere Gesellschaft der Commerzbank Gruppe mit Emittenten von in der Information genannten Wertpapieren in einer umfassenden Geschäftsverbindung stehen (z.B. Dienstleistungen im Investmentbanking; Kreditgeschäfte). Sie kann hierbei in Besitz von Erkenntnissen gelangen, die in der Information nicht berücksichtigt sind. Ebenso können die Commerzbank AG, eine andere Gesellschaft der Commerzbank Gruppe oder Kunden der Commerzbank AG Geschäfte in oder mit Bezug auf die hier angesprochenen Wertpapier getätigt haben. Nähere Informationen zu möglichen Interessenkonflikten der Commerzbank AG finden Sie unter www.commerzbank.de/wphg.

Votenverteilung

Eine Übersicht der Votesverteilung für das vergangene Quartal über alle von der Investmentstrategie des Geschäftsfeldes Privat- und Unternehmerkunden der Commerzbank AG analysierten Werte, verglichen mit der Votesverteilung für Werte, für die die Commerzbank AG Investment-Banking-Dienstleistungen erbringt, finden Sie unter www.commerzbank.de/wphg

Auswirkung von Inflation

Grundsätzlich beeinflusst die Entwicklung der Inflationsrate Ihren Anlageerfolg. Ein daraus resultierender Kaufkraftverlust betrifft sowohl die erzielten Erträge als auch Ihr investiertes Kapital.

Darstellung von Wertentwicklungen

Angaben zur bisherigen Wertentwicklung erlauben keine verlässliche Prognose für die Zukunft. Die Wertentwicklung kann durch Währungsschwankungen beeinflusst werden, wenn die Basiswährung des Wertpapiers / Index von EURO abweicht.

Besonderer Risikohinweis für Wertpapiere von Banken

Gläubiger sind grundsätzlich immer dem Risiko ausgesetzt, dass Verpflichtungen aus einem Wertpapier nicht erfüllt werden (Bonitätsrisiko des Emittenten). Dieses Risiko besteht im Falle einer Insolvenz, das heißt bei Überschuldung oder Zahlungsunfähigkeit des Emittenten. Sofern es sich bei dem Emittenten um ein Kreditinstitut handelt, sind außerdem besondere Vorschriften anwendbar. In diesem Fall besteht das zusätzliche Risiko, dass eine Behörde eine Abwicklungsmaßnahme anordnet. Eine

solche Anordnung kann ergehen, wenn beispielsweise die Vermögenswerte des Kreditinstituts die Höhe der Verbindlichkeiten unterschreiten, das Kreditinstitut derzeit oder in naher Zukunft seine Verbindlichkeiten bei Fälligkeit nicht begleichen kann oder das Kreditinstitut eine außerordentliche finanzielle Unterstützung benötigt. Eine solche behördliche Anordnung kann unter anderem zur teilweisen oder vollständigen Herabschreibung von Forderungen aus dem Wertpapier führen. Einzelheiten zu den Folgen solcher Abwicklungsmaßnahmen für die Gläubiger sind auf der Internetseite www.commerzbank.de/Bankenabwicklung dargestellt.

Votenänderungen

Die Voten der Anlageexperten des Geschäftsfeldes Group Research der Commerzbank AG in den vergangenen 12 Monaten lauteten:

Votum	Geändert am
Halten	08. Juli 2021

Goldman Sachs Elite Zertifikat auf Allianz und Infineon (worst-of), WKN - GF4JSU

Das Votum bezeichnet die zentrale, auf Markt- und Produktmerkmalen begründete allgemeine Einschätzung der Commerzbank Anlageexperten zum jeweiligen Produkt. Das Votum stellt hingegen keine individuelle Anlageempfehlung dar. Weitere Informationen zu unserer Votensystematik finden Sie unter www.commerzbank.de/wphg.

Zuständige Aufsichtsbehörden

Europäische Zentralbank, Sonnemannstraße 20, 60314 Frankfurt am Main
Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht, Graurheindorfer Str. 108,
53117 Bonn und Marie-Curie-Str. 24-28, 60439 Frankfurt
(Internet: www.bafin.de)



Goldman Sachs Elite-Zertifikat auf Allianz und Infineon (Worst Of)

- Chance auf jährliche Erträge von 7,00%
- Vorzeitige Rückzahlung jedes Jahr möglich, maximale Laufzeit: 5 Jahre
- Positive Rendite¹⁾ 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: Allianz und Infineon. 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 Rückzahlungshöhe.

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 15.07.2022, 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. 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. 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 ab (siehe Abbildung 1). Sollten die Aktien von Allianz und Infineon auch dann die Bedingung für die vorzeitige Rückzahlung verfehlen, wird die Rückzahlungshöhe 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 Rückzahlung von 135,00 Euro. Andernfalls entscheidet die Aktie mit der schlechteren Wertentwicklung über die Rückzahlungshöhe.

Abb. 1: Auszahlungsprofil

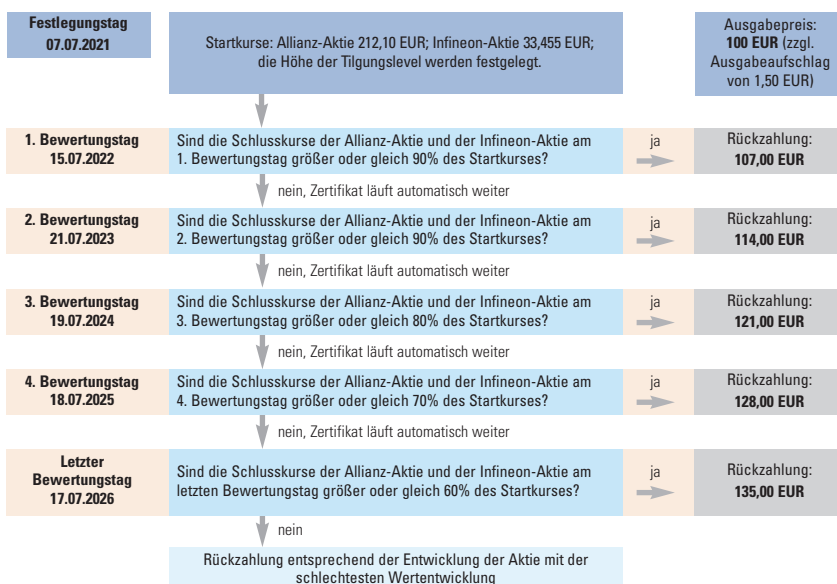


Abb. 2: Kurzübersicht Zertifikatsbedingungen

ISIN	JE00BLS3D190
WKN	GF4JSU
Nominalbetrag	100 EUR
Ausgabepreis	100 EUR (zzgl. Ausgabeaufschlag von 1,50 EUR)
Laufzeit	Maximal 5 Jahre

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

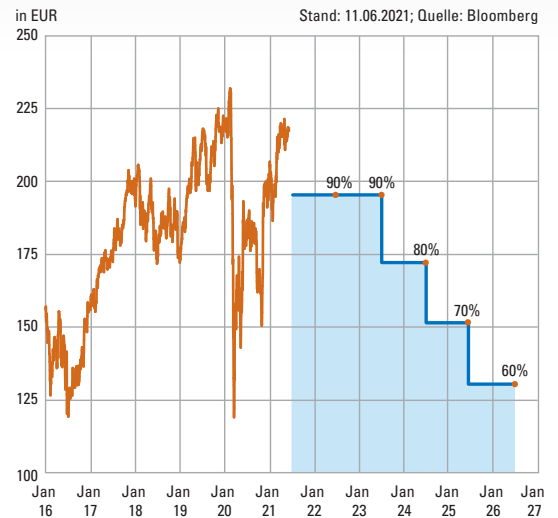
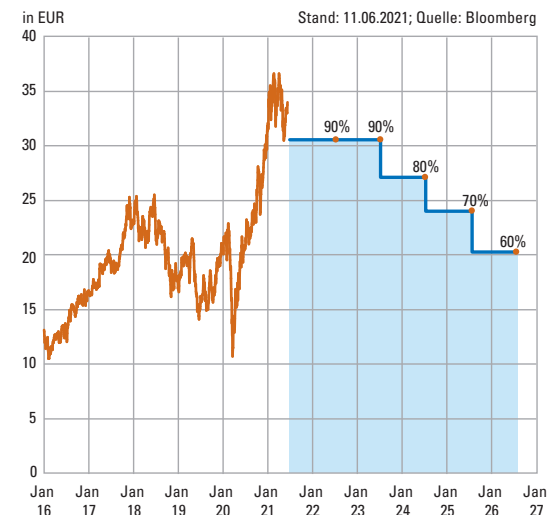


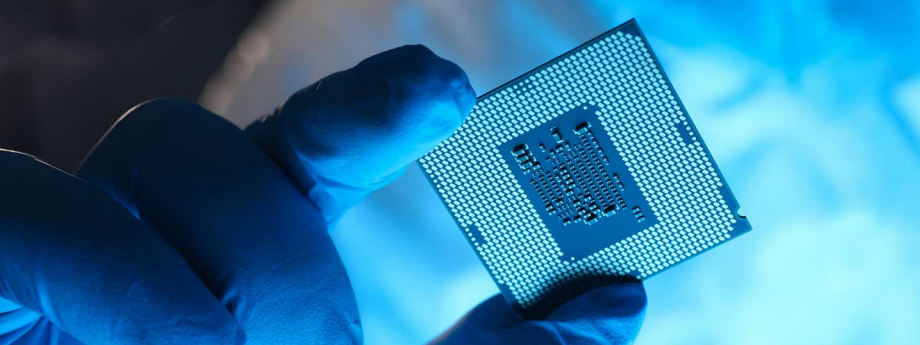
Abb. 3: Historischer Verlauf Infineon-Aktie (seit 04.01.2016)



Die Charts zeigen die Wertentwicklung der Allianz-Aktie und der Infineon-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 11.06.2021 berechnet. Frühere Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für künftige Wertentwicklungen.

1) Vor Transaktionskosten und sonstigen Gebühren



Kurs- und Emittentenrisiko

Sollte beispielsweise am letzten Bewertungstag die Infineon-Aktie um 10% gestiegen sein und die Aktie der Allianz 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 04.08.2021 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, erhalten Anleger einen Rückzahlungsbetrag, der unter dem Ausgabepreis des Zertifikats liegt und der vom Schlusskurs der Aktie mit der schlechtesten Wertentwicklung 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 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 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.8.) bzw. in den Endgültigen Bedingungen enthalten.

Zertifikatsbedingungen

Stand:	7. Juli 2021																									
ISIN:	JE00BLS3D190																									
WKN:	GF4JSU																									
Nominalbetrag:	100 EUR																									
Ausgabepreis:	100 EUR (zzgl. Ausgabeaufschlag von 1,50 EUR)																									
Barriere (i):	60% des Referenzkurses (Start) (i): 127,26 EUR (Allianz); 20,073 EUR (Infineon)																									
Basiswerte:	Allianz SE, Infineon Technologies AG																									
Kupon:	7,00%																									
Beginn des öffentl. Angebots:	24. Juni 2021																									
Festlegungstag:	7. Juli 2021																									
Valutetag:	14. Juli 2021																									
Tag des ersten Börsenhandels:	4. August 2021																									
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:	17. Juli 2026																									
Rückzahlungstag:	24. Juli 2026																									
Vertriebsvergütungen:	– Vertriebsprovision ²⁾ : bis zu 2,00% des Nominalbetrags (gezahlt von der Emittentin aus dem Emissionserlös an die Vertriebsstelle) – bis zu 1,50% Ausgabeaufschlag auf den Nominalbetrag																									
Auszahlung:	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: Nominalbetrag x (100% + 5 x Kupon) b) Falls mindestens ein Referenzpreis (i) unter der Barriere (i) notiert: Nominalbetrag x werts mit der schlechtesten Wertentwicklung																									
Entwicklung des Basiswerts mit der schlechtesten Wertentwicklung:	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.																									
Vorzeitige Rückzahlung:	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>15.07.2022</td> <td>22.07.2022</td> <td>90%</td> <td>100% + 1 x Kupon</td> </tr> <tr> <td>2</td> <td>21.07.2023</td> <td>28.07.2023</td> <td>90%</td> <td>100% + 2 x Kupon</td> </tr> <tr> <td>3</td> <td>19.07.2024</td> <td>26.07.2024</td> <td>80%</td> <td>100% + 3 x Kupon</td> </tr> <tr> <td>4</td> <td>18.07.2025</td> <td>25.07.2025</td> <td>70%</td> <td>100% + 4 x Kupon</td> </tr> </tbody> </table>	t	Bewertungstag (t)	Rückzahlungstag (t)	Tilgungslevel (t)	Rückzahlungsfaktor (t)	1	15.07.2022	22.07.2022	90%	100% + 1 x Kupon	2	21.07.2023	28.07.2023	90%	100% + 2 x Kupon	3	19.07.2024	26.07.2024	80%	100% + 3 x Kupon	4	18.07.2025	25.07.2025	70%	100% + 4 x Kupon
t	Bewertungstag (t)	Rückzahlungstag (t)	Tilgungslevel (t)	Rückzahlungsfaktor (t)																						
1	15.07.2022	22.07.2022	90%	100% + 1 x Kupon																						
2	21.07.2023	28.07.2023	90%	100% + 2 x Kupon																						
3	19.07.2024	26.07.2024	80%	100% + 3 x Kupon																						
4	18.07.2025	25.07.2025	70%	100% + 4 x Kupon																						
	Falls ein Bewertungstag (t) kein Börsenhandeltag ist, soll der nächste Börsenhandeltag der entsprechende Bewertungstag (t) sein.																									
Referenzkurs (i):	Der offizielle Schlusskurs des jeweiligen Basiswerts, wie von XETRA festgestellt und veröffentlicht.																									
Referenzkurs (Start) (i):	Der Referenzkurs (i) am Festlegungstag: 212,10 EUR (Allianz); 33,455 EUR (Infineon)																									
Referenzpreis (i):	Der Referenzkurs (i) am letzten Bewertungstag																									
Börsennotierung:	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)																									



➤ 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 bzw. seine Bestandteile unter www.gs.de/de/info/dokumente/basisprospekte bzw. www.gs.de/de/info/dokumente/registrierungsformulare 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 Totalverlusttrisikos 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/GF4JSU>

⬇️ **Basisprospekt** <https://classic.gs.de/basisprospekt2020>

⬇️ **Registrierungsformular** <https://classic.gs.de/registrierungsformular2020>