

Votum: Starker Kauf

# Goldman Sachs FestZins Anleihe 03/2025



## Stammdaten

WKN	GG74T6
ISIN	DE000GG74T63
Produktgruppe	Renten, Rentenfonds, Renten-ETFs
Basiswert	Unternehmensanleihen (Financials)
Zeichnung	06.05.2024 - max. 29.05.2024 14:00 Uhr
Ausgabetag	29.05.2024
Endfälligkeit	03.03.2025
Emittentin/ Garant	Goldman Sachs Bank Europe SE



### 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: Starker Kauf

### Weitere Daten

Nominalbetrag	1000 EUR
Emissionspreis	100,00 % zzgl. 0,20 % Agio
Emissionspreis enthält	0,3% Filialanteil (indikativ)
Kupon	3,3% p.a. (indiaktiv, mindestens 3,15%)
Zinszahlung	am Laufzeitende: 03.03.2025
Notiz	Clean - mit Stückzinsberechnung
Art der Notierung	Prozentnotiz

### Einschätzung

Eine erste Zinssenkung der EZB im Juni scheint so gut wie festzustehen. Wir rechnen bis zum Frühjahr 2025 mit insgesamt vier Senkungsschritten von jeweils 25 Basispunkten. Die Banken konnten bisher von den hohen Leitzinsen auf der Einnahmenseite profitieren. Inzwischen stabilisieren sich aber die Zinserträge. Andererseits bleibt das Wirtschaftswachstum schwach und das hohe Zinsniveau belastet die Unternehmen. Die Banken erhöhen daher ihre Kreditrisikovorsorge. Negative Auswirkungen hieraus auf die Entwicklung der Risikoaufschläge von Financials zeigten sich bisher jedoch nicht. Das gestiegene Renditeniveau bietet einen Sicherheitspuffer, sollten sich die Spreads erhöhen.

Die Goldman Sachs FestZins Anleihe 03/2025 bietet bei 9-monatiger Laufzeit eine feste p.a. Verzinsung. Die Verzinsung beträgt 3,3% p.a. (indikativ, min 3,15%). Wir votieren die Anleihe mit Starker Kauf.

03. Mai 2024 13:36 Uhr

### Produktstruktur

Die Anleihe hat eine feste Laufzeit und ist mit einem während der Laufzeit festen Kupon ausgestattet. Am Laufzeitende erhält der Anleger eine Verzinsung. Laufzeitende und Verzinsungshöhe sind am Anfang dieses Dokumentes unter "weitere Daten" angegeben. Die Verzinsung

ist während der Zeichnungsphase indikativ und wird am Emissionstag festgelegt.

Während der Laufzeit unterliegt die Bewertung der Anleihe dem Marktumfeld und kann während der Laufzeit auch unter dem Rückzahlungsbetrag von 100% notieren. Bei Fälligkeit zahlt die Emittentin den Nominalbetrag zu 100% wieder zurück.

### **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/GSBE\\_basisprospekt2023](https://classic.gs.de/GSBE_basisprospekt2023)

Die dazugehörigen endgültigen Bedingungen finden Sie unter:

<https://classic.gs.de/GG74T6>

---

## **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:** 03. 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](http://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](http://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](http://www.commerzbank.de/Bankenabwicklung) dargestellt.

## **Votenänderungen**

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

**Votum**

**Geändert am**

Goldman Sachs FestZins Anleihe 03/2025, WKN - GG74T6

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](http://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](http://www.bafin.de))

## Kurzübersicht Anleihebedingungen

ISIN	DE000GG74T63
WKN	GG74T6
Zeichnungsfrist	06.05. bis 29.05.2024
Zins	indikativ 3,30% p.a., mindestens 3,15% p.a. <sup>1)</sup>
Nominalbetrag	1.000 EUR
Ausgabepreis von 0,2%)	100% (exkl. Ausgabeaufschlag von 0,2%)
Laufzeit	9 Monate

## Goldman Sachs Festzins-Anleihe 03/2025

- 1.000 EUR Kapitalschutz durch Goldman Sachs zum Laufzeitende
- Zins indikativ 3,30% p.a., mindestens 3,15% p.a.<sup>1)</sup>
- Zinszahlung am Laufzeitende
- Rückzahlung 100% am Laufzeitende
- 9 Monate Laufzeit

Die Festzins-Anleihe von Goldman Sachs richtet sich an Anleger, die eine feste Laufzeit kombiniert mit einer festen Verzinsung suchen. Am Fälligkeitstag bietet die Anleihe einen 100-prozentigen Kapitalschutz.

### Funktionsweise der Festzins-Anleihe

Am Laufzeitende erhält der Inhaber der Anleihe den Kupon von indikativ 3,30% p.a., mindestens 3,15% p.a.<sup>1)</sup>, sowie den Nominalbetrag von 1.000 Euro. Die Höhe der Zahlungen ist nicht von bestimmten Marktbedingungen abhängig.

### Vorteile der Festzins-Anleihe

- Anleger profitieren von einer sicheren Verzinsung und erhalten am Laufzeitende den Nominalbetrag von 1.000 EUR zurück.
- Anleger profitieren von einem Zins von indikativ 3,30% p.a., mindestens 3,15% p.a.<sup>1)</sup>
- Anleger profitieren bei Fälligkeit von einem 100-prozentigen Kapitalschutz.

### Nachteile der Festzins-Anleihe

- Keine Einlagensicherung – Anleger tragen das Emittentenrisiko von Goldman Sachs.
- Die Goldman Sachs Festzins-Anleihe 03/2025 beinhaltet einen vollständigen Kapitalschutz bei Endfälligkeit. Der Wert der Anleihe kann während der Laufzeit niedriger sein als der Betrag des Kapitalschutzes. Infolgedessen können Anleger einen Teil oder den gesamten investierten Betrag verlieren, wenn das Produkt vor dem Fälligkeitsdatum verkauft wird.
- Der Kapitalschutz im Hinblick auf den Nominalbetrag besteht nur zum Laufzeitende. Während der Laufzeit kann der Kurs unter dem Nominalbetrag notieren. Im Falle einer außerordentlichen Kündigung kann der Kapitalschutz entfallen und Verluste bis hin zum Totalverlust eintreten.
- Die Goldman Sachs Festzins-Anleihe 03/2025 ist stark vom allgemeinen Zinsniveau abhängig. Ein Anstieg des Zinsniveaus kann sich während der Laufzeit negativ auf den Wert der Anleihe auswirken.

### Sekundärmarktverhalten

Während der Laufzeit, im sogenannten Sekundärmarkt, beeinflussen Faktoren wie Refinanzierungskosten der Emittentin und Zinsen den Wert der Anleihe. Weitere Details zu Funktionsweise sowie Chancen und Verlustrisiken entnehmen Sie bitte dem Wertpapierprospekt, den Goldman Sachs auf seiner Website [www.gs.de](http://www.gs.de) zur Verfügung stellt.

### Anleihebedingungen

Stand	2. Mai 2024		
ISIN	DE000GG74T63		
WKN	GG74T6		
Nominalbetrag	1.000 EUR		
Ausgabepreis	100% (exkl. Ausgabeaufschlag von 0,2%)		
Zins	indikativ 3,30% p.a., mindestens 3,15% p.a. <sup>1)</sup>		
Zeichnungsfrist	6. Mai bis 29. Mai 2024		
Beginn des öffentlichen Angebots	6. Mai 2024		
Ausgabebetrag/ Valutatag	3. Juni 2024		
Tag des ersten Börsenhandels	3. Juni 2024		
Geplanter letzter Börsenhandelstag	Der Tag vor dem Fälligkeitstag, an dem die Börse, an der die Festzins-Anleihe gelistet ist, zum Handel geöffnet ist.		
Fälligkeitstag	3. März 2025		
Vertriebsvergütungen	Vertriebsprovision <sup>2)</sup> : bis zu 0,45% (gezahlt von der Emittentin aus dem Emissionserlös an die Vertriebsstelle)		
Auszahlung	Die Anleihe wird am Fälligkeitstag automatisch wie folgt ausgezahlt: <b>Nominalbetrag in bar</b>		
Zinszahlungstag	Start Zinsperiode	Ende Zinsperiode	Zinszahlungstag
	03.06.2024	03.03.2025	03.03.2025
Zinsbetrag	Nominalbetrag multipliziert mit dem Kupon unter Berücksichtigung der Zinsberechnungsmethode		
Zinsberechnungsmethode	30/360		
Börsennotierung	Freiverkehr der Frankfurter Wertpapierbörse		
Emittentin	Goldman Sachs Bank Europe SE, Frankfurt am Main		
Rating Emittentin	A1 (Moody's) / A+ (Standard & Poor's) / A+ (Fitch)		

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



Final Terms <https://classic.gs.de/GG74T6>



Basisprospekt [https://classic.gs.de/GSBE\\_basisprospekt2023](https://classic.gs.de/GSBE_basisprospekt2023)



1) Die Höhe des Zinses wird am Festlegungstag von Goldman Sachs auf Basis der dann geltenden Marktbedingungen bestimmt und kann von dem indikativen Wert abweichen, beträgt jedoch mindestens 3,15% p.a.

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.7) bzw. in den Endgültigen Bedingungen enthalten.

## ➤ Allgemeine Risiken bei der Anlage in Anleihen

### Emittentenrisiko:

Anleger sind dem Risiko ausgesetzt, dass die Emittentin ihre Verpflichtungen aus der Anleihe nicht erfüllen kann, beispielsweise im Falle einer Insolvenz (Zahlungsunfähigkeit/Überschuldung) oder einer behördlichen Anordnung von Abwicklungsmaßnahmen. Eine solche Anordnung durch die Abwicklungsbehörde kann im Falle einer Bestandsgefährdung der Emittentin auch im Vorfeld eines Insolvenzverfahrens ergehen. Dabei stehen der Abwicklungsbehörde umfangreiche Eingriffsbefugnisse zu. Unter anderem kann sie die Ansprüche der Anleger aus der Anleihe bis auf null herabsetzen, die Anleihe beenden oder in Aktien der Emittentin umwandeln und Rechte der Anleger aussetzen. Ein Totalverlust des eingesetzten Kapitals ist möglich. Die Anleihe unterliegt als Schuldverschreibung keiner Einlagensicherung.

### Kündigungs- und Wiederanlagerisiko:

Die Emittentin kann die Anleihe bei Eintritt eines außerordentlichen Ereignisses kündigen. In diesem Fall kann der Rückzahlungsbetrag unter Umständen auch erheblich unter dem Erwerbspreis liegen. Sogar ein Totalverlust ist möglich. Zudem trägt der Anleger das Risiko, dass zu einem für ihn ungünstigen Zeitpunkt gekündigt wird und er den Rückzahlungsbetrag nur zu schlechteren Bedingungen wieder anlegen kann.

### Preisänderungsrisiko:

Der Anleger trägt das Risiko, dass der Wert der Anleihe während der Laufzeit insbesondere durch die nachfolgenden marktpreisbestimmenden Faktoren nachteilig beeinflusst wird und auch deutlich unter dem Erwerbspreis liegen kann. Insbesondere können sich

- ein steigender Marktzins
- eine Verschlechterung der Bonität der Emittentin

wertmindernd auf die Anleihe auswirken. Umgekehrt können die Faktoren wertsteigernd auf die Anleihe wirken. Einzelne Faktoren können sich gegenseitig verstärken oder aufheben.

### Liquiditätsrisiko:

Die Goldman Sachs Bank Europe stellt unter gewöhnlichen Marktbedingungen Ankaufs- und Verkaufskurse für die Wertpapiere. Sie übernimmt jedoch keine Verpflichtung gegenüber (potenziellen) Anlegern, permanente Ankaufs- und Verkaufskurse für die Wertpapiere zu stellen oder diese Tätigkeit für die gesamte Laufzeit der Wertpapiere aufrechtzuhalten. Die Goldman Sachs Bank Europe hat ein grundsätzliches Interesse an einem störungsfreien Handel ohne Ausfälle oder Unterbrechungen und möchte eine höchstmögliche Quotierungsqualität für ihre Emissionen gewährleisten. Der Anleger trägt das Risiko, dass bei dieser Anleihe überhaupt kein oder kaum Handel stattfindet. In solchen Fällen kann es sein, dass die Anleihe gar nicht oder nur mit größeren Preisabschlägen veräußert werden kann.

## ➤ 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 und dem Basisprospekt (einschließlich etwaiger Nachträge dazu). **Diese Dokumente werden in elektronischer Form auf der Webseite [www.gs.de/de](http://www.gs.de/de) (unter [www.gs.de/de/info/product-final-terms](http://www.gs.de/de/info/product-final-terms) bzw. [www.gs.de/de/info/dokumente/basisprospekte](http://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 Suchfunktionfeld unter <https://classic.gs.de>) veröffentlicht 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 Totalverlustsrisikos zu lesen und etwaige Fragen mit Ihrem Finanzberater zu besprechen. Die Billigung des Prospekts durch die zuständige Aufsichtsbehörde ist nicht als Befürwortung der Wertpapiere zu verstehen.**

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.

**Goldman  
Sachs**

Vertrieben durch:

Goldman Sachs Bank Europe SE | Zertifikate- und Optionsscheinabteilung  
Marienurm | Taunusanlage 9–10 | 60329 Frankfurt am Main | [www.gs.de](http://www.gs.de)

**GLOBAL BANKING & MARKETS**  
Zertifikate | Anleihen | Optionsscheine