

Votum: Halten

Goldman Sachs Express Aktienanleihe Extra auf Bayer



Stammdaten

WKN	GX1T7S
ISIN	XS2019657217
Produktgruppe	Express-Zertifikate
Basiswert	Bayer
Zeichnung	09.02.2022 - max. 18.02.2022 16:00 Uhr
Ausgabetag	18.02.2022
Endfälligkeit	25.02.2025
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	18.02.2025
Basispreis in %	74,00
Basispreis	39,96 EUR
Nominalbetrag	1000 EUR
Emissionspreis	100 % zzgl. 1,00 % Agio
Nominalbetrag	1.000,-- EUR
Fixingtag	18.02.2022
Startniveau	54,00 EUR
erster Express-Termin	20.02.2023
Bezugsverhältnis	25,025
Ausschüttung	15,- EUR
Intervall	vierteljährlich
Handelbarkeit	börsentäglich
Art der Notierung	Prozentnotiz

Einschätzung

Bei Bayer gibt es einige Lichtblicke (bspw. wurde die Verschuldung etwas abgebaut sowie die Schuldenstruktur verbessert, sehr moderate Bewertung etc.). Andererseits gab es jüngst herbe Rückschläge: für den Konzern sehr teure Geschworenenurteile in einem Glyphosat-Prozess und beim Thema PCB sowie dem Abbruch einer klinischen Studie für den Hoffnungsträger Asundexian. Das Stimmungsbild für die Aktie ist seitdem wieder stark angeschlagen.

Bitte beachten Sie ebenfalls die detaillierte Einschätzung zum Basiswert.

Vor diesem Hintergrund bietet die Express Aktienleihe Extra die Chance auf eine attraktive vierteljährliche Ausschüttung bei einem Sicherheitspuffer und gleichzeitig die Möglichkeit auf eine vorzeitige Fälligkeit, erstmals nach 12 Monaten. Wir votieren die Aktienleihe daher mit Halten.

09. April 2024 06:52 Uhr

Produktstruktur

Die maximale Laufzeit der Express Aktienanleihe Extra beträgt drei Jahre. Das Startniveau entspricht dem Schlusskurs der Basiswert-Aktie am Fixingtag. Der Basispreis wird prozentual ausgehend vom Startniveau festgelegt, und liegt unterhalb des Schlusskurs bei Auflage. Im Gegensatz zur Classic Aktienanleihe sind die vierteljährlichen Ausschüttungen an die Bedingung geknüpft, ob die Basiswert-Aktie am jeweiligen Ausschüttungsbewertungstag auf bzw. über dem Basispreis schließt. Notiert der Schlusskurs unter dem Basispreis entfällt diese Ausschüttung und kann nicht nachgeholt werden.

Erstmals nach 12 Monaten kann es zu einer vorzeitigen Rückzahlung zu 100% kommen, wenn die Basiswert-Aktie am Bewertungstag auf bzw. über dem Startniveau schließt. Notiert der Schlusskurs unter dem Startniveau läuft die Express Aktienanleihe Extra um mindestens 3 Monate bis zum nächsten Bewertungstag weiter. Am finalen Bewertungstag entscheidet der Schlusskurs der Basiswert-Aktie für die Rückzahlung. Liegt dieser auf oder über dem Basispreis wird die Aktienanleihe zu 100% zurückgezahlt.

Wird der Schlusskurs unter dem Basispreis festgestellt, kommt es zu einer physischen Lieferung der Aktien.

Die Anzahl der zu liefernden Aktien errechnet sich aus dem Nominalbetrag von EUR 1.000,- / Basispreis. Der Gegenwert, der in diesem Fall gelieferten Aktien, kann damit deutlich unter dem Nominalbetrag der Anleihe liegen. Bruchteile werden durch eine Barzahlung auf Basis des Aktienkurses am finalen Bewertungstag ausgeglichen.

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://www.gs.de/basisprospekt2021>

Die dazugehörigen endgültigen Bedingungen finden Sie unter:

<https://classic.gs.de/GX1T7S>

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:	09. April 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	21. Februar 2022

Goldman Sachs Express Aktienanleihe Extra auf Bayer, WKN - GX1T7S

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)



➤ **Kurzübersicht Anleihebedingungen**

ISIN	XS2019657217
WKN	GX1T7S
Nominalbetrag	1.000 EUR
Ausgabepreis	101% (inkl. Ausgabeaufschlag von 1,0%)
Laufzeit	Maximal 3 Jahre

Goldman Sachs Express-Aktienleihe Extra auf Bayer AG

- Chance auf vierteljährliche Erträge von 1,50 Prozent (15,00 Euro vierteljährliche Auszahlung bei 1.000 Euro Nominalbetrag)
- Vorzeitige Rückzahlung quartalsweise möglich, erstmals nach zwölf Monaten
- Maximale Laufzeit: 3 Jahre
- Kein Verlust¹⁾ zum Laufzeitende, falls die Bayer-Aktie nicht um mehr als 26% gefallen ist.
- Im schlimmsten Fall ist ein Totalverlust des eingesetzten Kapitals möglich, wenn die Bayer-Aktie auf null fällt.

Die Express-Aktienleihe Extra von Goldman Sachs bezieht sich auf die Bayer-Aktie. Die Express-Aktienleihe Extra kann für Anleger interessant sein, die davon ausgehen, dass sich die Aktie während der Laufzeit aufwärts oder seitwärts entwickelt und zumindest keine stark negative Wertentwicklung aufweist.

Quartalsweise Ausschüttung möglich

Inhaber der Express-Aktienleihe Extra haben vierteljährlich die Chance auf eine Ausschüttung in Höhe von 1,50 Prozent (15,00 Euro bei 1.000 Euro Nominalbetrag). Voraussetzung: Am jeweiligen Kupon-Bewertungstag muss der Schlusskurs der Bayer-Aktie auf oder über dem Basispreis notieren. Der Basispreis wird am Festlegungstag der Express-Aktienleihe Extra bestimmt. Notiert die Bayer-Aktie am jeweiligen Kupon-Bewertungstag unterhalb des Basispreises, entfällt die Ausschüttung für den dem Kupon-Bewertungstag zugeordneten Zeitraum und wird auch nicht nachgeholt.

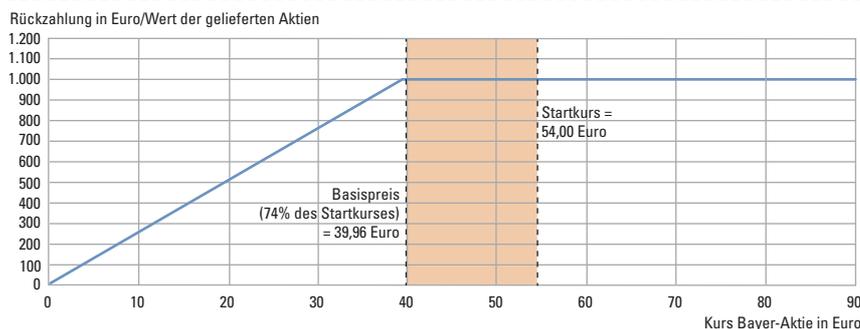
Vorzeitige Rückzahlung möglich

Die Express-Aktienleihe Extra sieht während der Laufzeit mehrmals die Möglichkeit einer vorzeitigen Rückzahlung vor – erstmals nach zwölf Monaten, danach vierteljährlich. Sollte z.B. der Schlusskurs der Bayer-Aktie am ersten Bewertungstag, dem 20.02.2023 auf oder oberhalb ihres Startkurses notieren, kommt es zur vorzeitigen Rückzahlung in Höhe des Nominalbetrags von 1.000 Euro. Andernfalls läuft die Goldman Sachs Express-Aktienleihe Extra weiter.

Anschließend wird der Kurs der Bayer-Aktie vierteljährlich überprüft und es besteht jeweils die Möglichkeit einer vorzeitigen Rückzahlung (siehe Abbildung 1). Sollte es bis zum letzten Bewertungstag, dem 18.02.2025, zu keiner vorzeitigen Rückzahlung kommen, wird der Kurs der Bayer-Aktie letztmalig an diesem Tag überprüft. Schließt die Aktie dann auf oder oberhalb des Basispreises, erhält der Anleger den Nominalbetrag. Andernfalls kommt es zur Lieferung von 25,025 Bayer-Aktien. In diesem Fall können Verluste entstehen. Die Anzahl der zu liefernden Aktien errechnet sich durch die Division des Nominalbetrags durch den Basispreis. Der 18.02.2025 ist auch der letzte Kupon-Bewertungstag. Es wird geprüft, ob der Schlusskurs der Bayer-Aktie auf oder oberhalb des Basispreises notiert. Ist dies der Fall, erhält der Anleger den Kupon. Notiert der Schlusskurs der Aktie unter dem Basispreis, wird kein Kupon gezahlt. Abbildung 3 zeigt ein beispielhaftes Auszahlungsprofil, bei dem der Startkurs der Bayer-Aktie bei 54,00 Euro und der Basispreis bei 74 Prozent des Startkurses (39,96 Euro) liegt.

Abbildung 3 zeigt, dass bei einem Kursrückgang das Risiko eines Verlusts zum Laufzeitende durch die Teilabsicherung abgedeckt wird. Erst wenn die Bayer-Aktie unterhalb des Basispreises schließt, liegt der Rückzahlungsbetrag unter dem Nominalbetrag von 1.000 Euro. Für diese Teil-

➤ **Abb. 3: Beispielhaftes Auszahlungsprofil Express-Aktienleihe Extra**

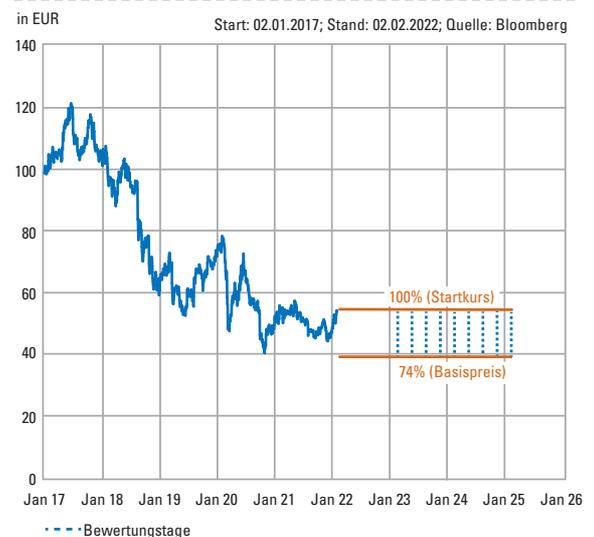


Die Abbildung zeigt das Auszahlungsprofil der Express-Aktienleihe Extra zum Laufzeitende (ohne Berücksichtigung einer etwaigen Kuponzahlung am Laufzeitende).

➤ **Abb. 1: Auszahlungsprofil**



➤ **Abb. 2: Historischer Verlauf der Bayer-Aktie**



Frühere Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für künftige Wertentwicklungen.

1) Vor Transaktionskosten und sonstigen Gebühren



absicherung verzichten Anleger auf andere Ausstattungsmerkmale des Zertifikats, z.B. einen höheren Kupon. Bei einem Schlusskurs der Bayer-Aktie von beispielsweise 36,18 Euro käme es zu einer Rückzahlung von 905,41 Euro. Obwohl die Aktie in diesem Fall um 33 Prozent unter ihrem Startkurs notiert, würde der Rückzahlungsbetrag nur um 9,45 Prozent unter dem Nominalbetrag liegen. Eventuell hat der Anleger während der Laufzeit Kuponzahlungen erhalten. Auf der anderen Seite müsste er möglicherweise Transaktionskosten und sonstige Gebühren zahlen.

Kurs- und Emittentenrisiko

Trotz Sicherheitspuffer kann es zu hohen Verlusten kommen, wenn die Bayer-Aktie deutlich fällt. Schlimmstenfalls ist der Totalverlust des eingesetzten Kapitals möglich, wenn die Bayer-Aktie am letzten Bewertungstag wertlos ist. Das gleiche Risiko droht, wenn die Emittentin und die Garantin, The Goldman Sachs Group, Inc., insolvent werden.

Vorteile der Express-Aktienleihe Extra:

- Attraktive Erträge auch bei moderat fallendem Aktienkurs möglich, sofern die Bayer-Aktie an den Kupon-Bewertungstagen während der Laufzeit auf oder oberhalb des Basispreises notiert.
- Risikopuffer von 26 Prozent zum Laufzeitende
- Börsentäglich handelbar: Die Express-Aktienleihe Extra kann ab dem 25.03.2022 über den Börsenplatz Frankfurt sowie im außerbörslichen Handel mit der Emittentin gekauft und verkauft werden.

Nachteile der Express-Aktienleihe Extra:

- Notiert der Schlusskurs der Bayer-Aktie am letzten Bewertungstag unter dem Basispreis, erhalten Anleger eine Anzahl Bayer-Aktien geliefert, deren Wert dann unter dem Ausgabepreis der Express-Aktienleihe Extra bzw. dem Nominalbetrag liegt. Im ungünstigsten Fall kommt es zu einem Totalverlust, wenn die Bayer-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 der Express-Aktienleihe Extra entnehmen Sie bitte dem Wertpapierprospekt, den Goldman Sachs auf seiner Website www.gs.de zur Verfügung stellt.

Allgemeine Risiken von Anleihen

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 die Express-Aktienleihe Extra keine Einlagensicherung besteht.

Kündigungs- und Wiederanlagerisiko:

Die Emittentin kann die Express-Aktienleihe Extra 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 die Express-Aktienleihe Extra 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 dieser Express-Aktienleihe Extra 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 der Express-Aktienleihe Extra, 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 der Express-Aktienleihe Extra beeinflussen.



➤ Anleihebedingungen

Stand:	18. Februar 2022																																							
ISIN:	XS2019657217																																							
WKN:	GX1T7S																																							
Nominalbetrag:	1.000 EUR																																							
Ausgabepreis:	101% (inkl. Ausgabeaufschlag von 1,0%)																																							
Basiswert:	Bayer AG																																							
Kupon:	1,50% (vierteljährlich) (15,00 Euro Auszahlung bei 1.000 Euro Nominalbetrag)																																							
Beginn des öffentl. Angebots:	9. Februar 2022																																							
Festlegungstag:	18. Februar 2022																																							
Valutatag:	25. Februar 2022																																							
Erster Börsenhandelstag:	25. März 2022																																							
Geplanter letzter Handelstag:	Der Tag vor dem letzten Bewertungstag, an dem die Börse, an der die Express-Aktienanleihe Extra gelistet ist, zum Handel geöffnet ist.																																							
Letzter Bewertungstag:	18. Februar 2025																																							
Rückzahlungstag:	25. Februar 2025																																							
Vertriebsvergütungen:	Vertriebsprovision ²⁾ : bis zu 2,00% des Nominalbetrags (gezahlt von der Emittentin aus dem Emissionserlös an die Vertriebsstelle)																																							
Auszahlung:	Jede Express-Aktienanleihe Extra berechtigt den Investor vorbehaltlich einer vorzeitigen Rückzahlung gemäß den Anleihebedingungen am Rückzahlungstag Folgendes zu erhalten, und zwar: <ul style="list-style-type: none"> a) Falls der Referenzpreis auf oder oberhalb des Basispreises notiert: <p style="margin-left: 20px;">Nominalbetrag</p> b) Falls der Referenzpreis unter dem Basispreis notiert: <p style="margin-left: 20px;">Lieferung von 25,025 Bayer-Aktien</p> <p style="margin-left: 20px;">Die Zahl der zu liefernden Aktien wird durch Division des Nominalbetrags durch den Basispreis ermittelt. Bruchteile werden durch Barausgleich in Euro beglichen.</p> 																																							
Vorzeitige Rückzahlung:	Falls an einem der unten genannten Bewertungstage (t) der Referenzkurs gleich dem oder größer als der Referenzkurs (Start) ist, erhält der Investor gemäß den Anleihebedingungen am jeweiligen Rückzahlungstag (t) einen Rückzahlungsbetrag, der dem Nominalbetrag entspricht. <table border="1" style="margin-top: 10px;"> <thead> <tr> <th>t</th> <th>Bewertungstag (t)</th> <th>Rückzahlungstag (t)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr><td>1</td><td>20.02.2023</td><td>27.02.2023</td></tr> <tr><td>2</td><td>18.05.2023</td><td>25.05.2023</td></tr> <tr><td>3</td><td>18.08.2023</td><td>25.08.2023</td></tr> <tr><td>4</td><td>20.11.2023</td><td>27.11.2023</td></tr> <tr><td>5</td><td>19.02.2024</td><td>26.02.2024</td></tr> <tr><td>6</td><td>20.05.2024</td><td>27.05.2024</td></tr> <tr><td>7</td><td>19.08.2024</td><td>26.08.2024</td></tr> <tr><td>8</td><td>18.11.2024</td><td>25.11.2024</td></tr> </tbody> </table> <p>Falls ein Bewertungstag (t) kein Börsenhandelstag ist, soll der nächste Börsenhandelstag der entsprechende Bewertungstag (t) sein.</p>	t	Bewertungstag (t)	Rückzahlungstag (t)	1	20.02.2023	27.02.2023	2	18.05.2023	25.05.2023	3	18.08.2023	25.08.2023	4	20.11.2023	27.11.2023	5	19.02.2024	26.02.2024	6	20.05.2024	27.05.2024	7	19.08.2024	26.08.2024	8	18.11.2024	25.11.2024												
t	Bewertungstag (t)	Rückzahlungstag (t)																																						
1	20.02.2023	27.02.2023																																						
2	18.05.2023	25.05.2023																																						
3	18.08.2023	25.08.2023																																						
4	20.11.2023	27.11.2023																																						
5	19.02.2024	26.02.2024																																						
6	20.05.2024	27.05.2024																																						
7	19.08.2024	26.08.2024																																						
8	18.11.2024	25.11.2024																																						
Kuponzahlung:	Falls an einem der unten genannten Kupon-Bewertungstage (t) der Referenzkurs gleich dem oder größer als der Basispreis ist, erhält der Investor gemäß den Anleihebedingungen am jeweiligen Kuponzahlungstag (t) einen Betrag, der dem Kupon, multipliziert mit dem Nominalbetrag, entspricht. <table border="1" style="margin-top: 10px;"> <thead> <tr> <th>t</th> <th>Kupon-Bewertungstag (t)</th> <th>Kuponzahlungstag (t)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr><td>1</td><td>18.05.2022</td><td>25.05.2022</td></tr> <tr><td>2</td><td>18.08.2022</td><td>25.08.2022</td></tr> <tr><td>3</td><td>18.11.2022</td><td>25.11.2022</td></tr> <tr><td>4</td><td>20.02.2023</td><td>27.02.2023</td></tr> <tr><td>5</td><td>18.05.2023</td><td>25.05.2023</td></tr> <tr><td>6</td><td>18.08.2023</td><td>25.08.2023</td></tr> <tr><td>7</td><td>20.11.2023</td><td>27.11.2023</td></tr> <tr><td>8</td><td>19.02.2024</td><td>26.02.2024</td></tr> <tr><td>9</td><td>20.05.2024</td><td>27.05.2024</td></tr> <tr><td>10</td><td>19.08.2024</td><td>26.08.2024</td></tr> <tr><td>11</td><td>18.11.2024</td><td>25.11.2024</td></tr> <tr><td>12</td><td>18.02.2025</td><td>25.02.2025</td></tr> </tbody> </table> <p>Bei vorzeitiger Rückzahlung wird der Kupon noch am entsprechenden Kuponzahlungstag (t) gezahlt. Der Investor erhält keine weiteren Zahlungen.</p>	t	Kupon-Bewertungstag (t)	Kuponzahlungstag (t)	1	18.05.2022	25.05.2022	2	18.08.2022	25.08.2022	3	18.11.2022	25.11.2022	4	20.02.2023	27.02.2023	5	18.05.2023	25.05.2023	6	18.08.2023	25.08.2023	7	20.11.2023	27.11.2023	8	19.02.2024	26.02.2024	9	20.05.2024	27.05.2024	10	19.08.2024	26.08.2024	11	18.11.2024	25.11.2024	12	18.02.2025	25.02.2025
t	Kupon-Bewertungstag (t)	Kuponzahlungstag (t)																																						
1	18.05.2022	25.05.2022																																						
2	18.08.2022	25.08.2022																																						
3	18.11.2022	25.11.2022																																						
4	20.02.2023	27.02.2023																																						
5	18.05.2023	25.05.2023																																						
6	18.08.2023	25.08.2023																																						
7	20.11.2023	27.11.2023																																						
8	19.02.2024	26.02.2024																																						
9	20.05.2024	27.05.2024																																						
10	19.08.2024	26.08.2024																																						
11	18.11.2024	25.11.2024																																						
12	18.02.2025	25.02.2025																																						
Referenzkurs:	Der offizielle Schlusskurs des Basiswerts wie von XETRA festgestellt und veröffentlicht.																																							
Referenzkurs (Start)/Startkurs:	Der Referenzkurs am Festlegungstag = 54,00 EUR																																							
Referenzpreis:	Der Referenzkurs am letzten Bewertungstag																																							
Basispreis:	74% des Referenzkurses (Start) = 39,96 EUR																																							
Börsennotierung:	Freiverkehr der Frankfurter Wertpapierbörse (Marktsegment Zertifikate Premium)																																							
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)																																							

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.



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 unter www.gs.de/de/info/dokumente/basisprospekte abgerufen werden 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 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.

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

 **Final Terms** <https://classic.gs.de/GX1T7S>

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