

Votum: Halten

# Goldman Sachs Stufen Memory Express Airbag Zertifikat auf Tesla (Quanto)



## Stammdaten

WKN	GZ4VOW
ISIN	JE00BGBB7241
Produktgruppe	Express-Zertifikate
Basiswert	Tesla
Zeichnung	30.01.2023 - max. 14.02.2023 16:00 Uhr
Ausgabetag	14.02.2023
Endfälligkeit	01.03.2027
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	22.02.2027
Emissionspreis	1.000 EUR zzgl. 1,50 % Agio
Startniveau	209,25 USD
Ausgabepreis	1.000,- EUR
Ausschüttung	120,- EUR (12%)
Basispreis in %	52%
Basispreis	108,81 USD
Barriere	108,81 USD
Barriere in %	52%
Handelbarkeit	börsentäglich
Bezugsverhältnis	Cashsettlement
Vorzeit. Tilg. Level	209,25 USD (1. Jahr); 188,33 USD (2. Jahr); 167,40 USD (3. Jahr)
Vorzeit. Tilg. Level %	100 % (1. Jahr); 90 % (2. Jahr); 80% (3. Jahr)
Art der Notierung	Stücknotiz

### Einschätzung

Der kurzfristige Ausblick fiel vorsichtiger als erwartet aus, da zunehmende Konkurrenz, die Zurückhaltung vieler Konsumenten sowie abnehmende Subventionen derzeit für eine Wachstumsdelle bei E-Autos sorgen (außer in China). Die mittelfristige Perspektive halten wir aber für intakt dank besserer Produktionsauslastung bzw. Skaleneffekten sowie neuer Modelle. Für die Aktie spricht die starke Marke „Tesla“ als Marktführer von E-Autos im hochpreisigen Segment sowie als technischer Innovationstreiber.

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.

29. April 2024 14:20 Uhr

---

## Produktstruktur

### **Chance auf attraktive Ausschüttung mit Memory Effekt**

Die maximale Laufzeit des Zertifikates beträgt vier Jahre. Der Schlusskurs der Basiswert-Aktie am Ausgabetag wird als Startniveau festgelegt. Notiert der Schlusskurs der Basiswert-Aktie am jährlichen Bewertungstag auf oder oberhalb der Barriere, wird an jedem Ausschüttungstermin eine fixe Ausschüttung gezahlt. Ist an einem der ersten drei Bewertungstage die Ausschüttung ausgefallen, da die Barriere unterschritten wurde, kann sie durch den Memory-Effekt nachgeholt werden. Dies bedeutet, dass bislang nicht erfolgte Ausschüttungen gezahlt werden, sofern der Schlusskurs der Aktie an einem der darauffolgenden Bewertungstage wieder auf oder oberhalb der Barriere notiert.

### **Vorzeitige Fälligkeit mit jährlich fallenden Schwellenwerten**

Das Zertifikat bietet zudem die Chance auf eine vorzeitige Fälligkeit. Liegt der Schlusskurs der Aktie am ersten Bewertungstag auf oder über 100% des Startniveaus, wird das Zertifikat vorzeitig fällig und zahlt den Ausgabepreis zzgl. der entsprechenden Ausschüttung zurück. In den Folgejahren fällt die Schwelle der vorzeitigen Rückzahlung am Bewertungstag jeweils um 10%- Punkte (2. Jahr: 90%, 3. Jahr 80%) und erhöht damit die Wahrscheinlichkeit einer vorzeitigen Rückzahlung. Liegt der Schlusskurs der Aktie unter dem vorzeitigen Tilgungslevel, läuft das Zertifikat automatisch weiter.

### **Rückzahlung bei Endfälligkeit**

Am Laufzeitende erfolgt die Rückzahlung zu 1.000,00 EUR sofern die Basiswert-Aktie am 4. Bewertungstag auf oder oberhalb der festgelegten Barriere schließt.

Wird die Barriere jedoch unterschritten, erfolgt die Rückzahlung zum Ausgabepreis abzüglich des prozentualen Verlustes der Basiswertaktie zwischen Basispreis und letztem Bewertungstag.

### **Airbag federt Verluste ab**

Das Stufen Memory Express Airbag Zertifikat verfügt über einen Airbag, der das Verlustpotenzial bei Endfälligkeit reduziert. Hierzu wird bei Auflage des Zertifikates der Basispreis festgelegt. Dieser liegt deutlich unterhalb des Startwertes.

### **Quanto - Feature / Währungsabsicherung**

Das Zertifikat ist mit einem Quanto-Mechanismus ausgestattet, d.h. Wechselkursveränderungen werden nicht berücksichtigt. Dadurch hat die Entwicklung des Wechselkurses keine Auswirkungen auf den Auszahlungsbetrag bei Endfälligkeit.

## 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/basisprospekt2022>

Die dazugehörigen endgültigen Bedingungen finden Sie unter:

<https://classic.gs.de/GZ4V0W>

---

## 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

<b>Herausgeber:</b>	Commerzbank AG, Privat- & Unternehmerkunden, Value Stream Anlage & Vorsorge
<b>Autoren:</b>	Martin Bordt (Spezialist Strukturierte Produkte), Karsten Eberle (Spezialist Strukturierte Produkte), Jan Schneider (Spezialist Strukturierte Produkte)

**Verantwortlich:** Jörg Schneider

**Stand unserer Einschätzung:** 29. 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](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:

<b>Votum</b>	<b>Geändert am</b>
Halten	15. Februar 2023

Goldman Sachs Stufen Memory Express Airbag Zertifikat auf Tesla (Quanto), WKN - GZ4VOW

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 Zertifikatsbedingungen**

<b>ISIN</b>	JE00BGBB7241
<b>WKN</b>	GZ4V0W
<b>Nominalbetrag</b>	1.000 EUR
<b>Ausgabepreis</b>	1.015 EUR (inkl. Ausgabeaufschlag von 15 EUR)
<b>Laufzeit</b>	Maximal 4 Jahre

## Goldman Sachs Stufen-Memory-Express-Return-Airbag-Zertifikat auf Tesla, Inc.

- Chance auf jährliche Erträge von 12,00% (120,00 EUR Auszahlung bei 1.000 EUR Nominalbetrag)
- „Memory-Funktion“ – nicht erfolgte Ausschüttungen können nachgeholt werden
- Vorzeitige Rückzahlung jedes Jahr möglich, maximale Laufzeit: 4 Jahre
- Kein Verlust zum Laufzeitende, falls die Aktie nicht um mehr als 48% gefallen ist<sup>1)</sup>
- Im schlimmsten Fall ist ein Totalverlust des eingesetzten Kapitals möglich, wenn die Tesla-Aktie auf null fällt.

Mit dem Stufen-Memory-Express-Return-Airbag-Zertifikat von Goldman Sachs nehmen Anleger an der Kursentwicklung der Tesla-Aktie teil. Das Stufen-Memory-Express-Return-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 Stufen-Memory-Express-Return-Airbag-Zertifikat sieht während der Laufzeit die Möglichkeit einer vorzeitigen Rückzahlung vor. Dabei wird die Wertentwicklung der Aktie jährlich überprüft. Sollte der Schlusskurs der Tesla-Aktie am ersten Bewertungstag, dem 21.02.2024, auf oder über dem Tilgungslevel notieren, kommt es zu einer Rückzahlung von 1.000 EUR. Andernfalls läuft das Zertifikat weiter. Der Tilgungslevel entspricht am ersten Bewertungstag 100% des Startkurses der Tesla-Aktie, am zweiten Bewertungstag 90% und am dritten Bewertungstag 80% des Startkurses. Sollte der Schlusskurs der Tesla-Aktie am zweiten oder dritten Bewertungstag auf oder über dem Tilgungslevel notieren, kommt es zu einer Rückzahlung von 1.000 EUR.

Den Kupon von 12,00% bzw. 120,00 EUR erhält der Anleger, wenn die Aktie an dem jeweiligen Bewertungstag bei mindestens 52% ihres Startkurses, also auf oder über dem Kuponlevel notiert.

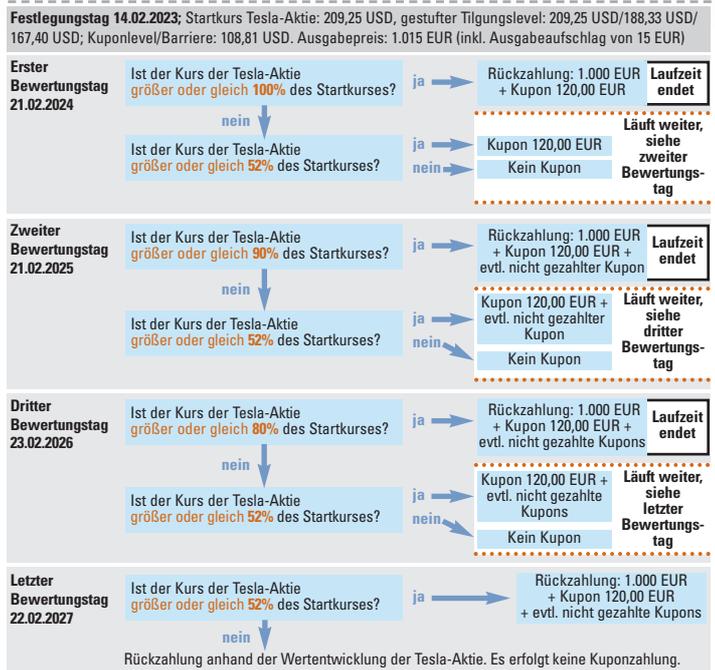
Der Anleger erhält den Kupon an jedem Kuponzahlungstag, der dem jeweiligen Bewertungstag zugeordnet ist. Aufgrund der „Memory-Funktion“ erhält der Investor gegebenenfalls auch Kupons, die zuvor nicht gezahlt wurden. Sollte beispielsweise am dritten Bewertungstag die Aktie oberhalb von 52% des Startkurses notieren und sollten zuvor keine Kupons gezahlt worden sein, bekäme der Investor dann die Kupons für drei Jahre ausbezahlt, also dreimal 12,00% bzw. insgesamt 360,00 EUR. Sofern die Aktie an keinem Bewertungstag und auch nicht am letzten Bewertungstag bei mindestens 52% 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 22.02.2027, überprüft, ob der Schlusskurs der Tesla-Aktie auf oder über der Barriere notiert, die ebenfalls bei 52% des Startkurses liegt. Ist dies der Fall, bekommt der Anleger den Nominalbetrag von 1.000 EUR plus Kupon sowie eventuelle Kupons, die zuvor nicht gezahlt wurden. Die Aktie darf also nicht um mehr als 48% gegenüber ihrem Startkurs gefallen sein, um diese Bedingung zu erfüllen.

Notiert die Aktie unter der Barriere, erhält der Anleger eine Rückzahlung anhand der Wertentwicklung der Tesla-Aktie, und es wird kein Kupon gezahlt.

### ➤ Abb. 1: Auszahlungsprofil



### ➤ Abb. 2: Historischer Verlauf (seit 02.01.2018)



Der Chart zeigt die Wertentwicklung der Tesla-Aktie seit Januar 2018 sowie die 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 inkl. Kupon(s)
	1. Bewertungstag	2. Bewertungstag	3. Bewertungstag	letzten Bewertungstag				
1	135%	---	---	---	Geld	1.000,00 EUR	120,00 EUR	1.120,00 EUR
2	103%	---	---	---	Geld	1.000,00 EUR	120,00 EUR	1.120,00 EUR
3	78%	79%	102%	---	Geld	1.000,00 EUR	360,00 EUR	1.360,00 EUR
4	46%	42%	76%	89%	Geld	1.000,00 EUR	480,00 EUR	1.480,00 EUR
5	77%	78%	78%	43%	Geld	826,92 EUR	360,00 EUR	1.186,92 EUR
6	72%	43%	47%	41%	Geld	788,46 EUR	120,00 EUR	908,46 EUR
7	47%	43%	41%	37%	Geld	711,54 EUR	---	711,54 EUR
8	46%	44%	31%	0%	Geld	---	---	0,00 EUR

Annahmen: Nominalbetrag 1.000 EUR, gestufter Tilgungslevel 100% / 90% / 80%, Barriere/Kuponlevel 52%, Bewertungstage siehe Seite 3

Die Rückzahlung entspricht dem Nominalbetrag multipliziert mit dem Schlusskurs der Aktie, dividiert durch die Barriere.

Bei einem beispielhaften Startkurs der Tesla-Aktie von 200 USD liegt die Barriere bei 104,00 USD (52 Prozent des Startkurses). Wenn der angenommene Schlusskurs des Basiswerts am letzten Bewertungstag bei 80,00 USD (das sind 40 Prozent des Startkurses) notiert, entspräche die Rückzahlung 769,23 EUR (Nominalbetrag x Schlusskurs am letzten Bewertungstag / Barriere; d.h. 1.000 EUR x 80,00 USD / 104,00 USD). Obwohl die Aktie in diesem Fall um 60 Prozent unter ihrem Startkurs notiert, würde die Rückzahlung nur um rund 23,1 Prozent unter dem Nominalbetrag liegen. Diese Art der Teilabsicherung, die sich aus der Barriere von 52 Prozent 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 Stufen-Memory-Express-Return-Airbag-Zertifikats:

- Attraktive Erträge auch bei moderat fallenden Aktienkursen möglich.
- Teilabsicherung gegen Kursverluste der Aktie von bis zu 48%.
- Währungssicherung in Euro: Sollte der Dollar gegenüber dem Euro an Wert verlieren, bleibt der Anleger von Wechselkursverlusten verschont.
- Handelbarkeit: Das Zertifikat kann ab dem 24.03.2023 über den Börsenplatz Frankfurt sowie im außerbörslichen Handel mit der Emittentin gekauft und verkauft werden.

### Nachteile des Stufen-Memory-Express-Return-Airbag-Zertifikats:

- Notiert der Schlusskurs der Aktie am letzten Bewertungstag bei weniger als 52% des Startkurses, erhält der Anleger am Laufzeitende eine Rückzahlung, die sich nach der Wertentwicklung der Tesla-Aktie richtet. In diesem Fall liegt die Rückzahlung unter dem Ausgabepreis des Zertifikats bzw. dem Nominalbetrag. Im ungünstigsten Fall kommt es zu einem Totalverlust, wenn die Tesla-Aktie am letzten Bewertungstag wertlos ist.
- Keine Partizipation an Dividenden.
- Keine Währungschance: Sollte der Dollar gegenüber dem Euro aufwerten, erzielt der Investor keine Wechselkursgewinne.
- 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 Stufen-Memory-Express-Return-Airbag-Zertifikats entnehmen Sie bitte dem Wertpapierprospekt, den Goldman Sachs auf seiner Website [www.gs.de](http://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.



## ➤ 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 zum 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](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, Marieturm, 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/GZ4V0W>

 **Basisprospekt** <https://www.gs.de/basisprospekt2022>

# Goldman Sachs

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

## ➤ Zertifikatsbedingungen

<b>Stand:</b>	14. Februar 2023	
<b>ISIN:</b>	JE00BGBB7241	
<b>WKN:</b>	GZ4V0W	
<b>Nominalbetrag:</b>	1.000 EUR	
<b>Ausgabepreis:</b>	1.015 EUR (inkl. Ausgabeaufschlag von 15 EUR)	
<b>Tilgungslevel:</b>	100% des Startkurses (erster Bewertungstag) = 209,25 USD 90% des Startkurses (zweiter Bewertungstag) = 188,33 USD 80% des Startkurses (dritter Bewertungstag) = 167,40 USD	
<b>Barriere/Kuponlevel:</b>	52% des Startkurses = 108,81 USD	
<b>Basiswert:</b>	Tesla, Inc.	
<b>Kupon:</b>	12,00% (120,00 EUR Auszahlung bei 1.000 EUR Nominalbetrag)	
<b>Beginn des öffentl. Angebots:</b>	30. Januar 2023	
<b>Festlegungstag:</b>	14. Februar 2023	
<b>Valutatag:</b>	21. Februar 2023	
<b>Tag des ersten Börsenhandels:</b>	24. März 2023	
<b>Geplanter letzter Handelstag:</b>	19. Februar 2027	
<b>Letzter Bewertungstag:</b>	22. Februar 2027	
<b>Rückzahlungstag:</b>	1. März 2027	
<b>Vertriebsvergütungen:</b>	Vertriebsprovision <sup>2)</sup> : bis zu 2,5% des Nominalbetrags (gezahlt von der Emittentin aus dem Emissionserlös an die Vertriebsstelle)	
<b>Kuponzahlung:</b>	Wenn an einem der unten folgenden Bewertungstage (t) der Referenzkurs gleich oder größer als der Kuponlevel ist, erhält der Investor am jeweiligen Kuponzahlungstag (t) den Kupon (t) multipliziert mit dem Nominalbetrag.	
<b>t Bewertungstag (t)</b>	<b>Kuponzahlungstag (t)</b>	<b>Kupon (t)</b>
1 21.02.2024	28.02.2024	12,00%
2 21.02.2025	28.02.2025	24,00% minus zuvor gezahlter Kupon in %
3 23.02.2026	02.03.2026	36,00% minus zuvor gezahlte Kupons in %
4 22.02.2027	01.03.2027	48,00% minus zuvor gezahlte Kupons in %
Bei vorzeitiger Rückzahlung wird der Kupon noch am entsprechenden Kuponzahlungstag gezahlt. Der Investor erhält keine weiteren Zahlungen.		
<b>Vorzeitige Rückzahlung:</b>	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 Nominalbetrag.	
<b>t Bewertungstag (t)</b>	<b>Rückzahlungstag (t)</b>	
1 21.02.2024	28.02.2024	
2 21.02.2025	28.02.2025	
3 23.02.2026	02.03.2026	
<b>Auszahlung:</b>	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: <b>Nominalbetrag</b> b) Falls der Referenzpreis unterhalb der Barriere notiert: <b>Nominalbetrag multipliziert mit dem Referenzpreis, geteilt durch die Barriere, ausgezahlt als Geldbetrag</b>	
<b>Referenzkurs:</b>	Der offizielle Schlusskurs des Basiswerts wie von NASDAQ Global Select Market festgestellt und veröffentlicht	
<b>Startkurs:</b>	Der Referenzkurs am Festlegungstag = 209,25 USD	
<b>Referenzpreis:</b>	Der Referenzkurs am letzten Bewertungstag	
<b>Börsennotierung:</b>	Freiverkehr der Frankfurter Wertpapierbörse (Marktsegment Zertifikate Premium).	
<b>Emittentin:</b>	Goldman Sachs Finance Corp International Ltd, Jersey, JE4 8PXX	
<b>Garantin:</b>	The Goldman Sachs Group, Inc., Delaware, USA	
<b>Rating der Garantin:</b>	A2 (Moody's) / BBB+ (Standard & Poor's) / A (Fitch)	