

Votum: Halten

# Goldman Sachs Express Aktienanleihe Extra auf Allianz



## Stammdaten

WKN	GZ4V1F
ISIN	XS2482845109
Produktgruppe	Express-Zertifikate
Basiswert	Allianz
Zeichnung	13.03.2023 - max. 24.03.2023 16:00 Uhr
Ausgabebetrag	24.03.2023
Endfälligkeit	31.03.2026
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	24.03.2026
Basispreis in %	70,50
Basispreis	144,6308 EUR
Nominalbetrag	1000 EUR
Emissionspreis	100 % zzgl. 1,00 % Agio
Nominalbetrag	1.000,-- EUR
Fixingtag	24.03.2023
Startniveau	205,15 EUR
erster Express-Termin	25.03.2024
Bezugsverhältnis	6,9142
Ausschüttung	17,50 EUR
Intervall	vierteljährlich
Handelbarkeit	börsentäglich
Art der Notierung	Prozentnotiz

### 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.

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.

17. April 2024 13:52 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:

XXXXX

Die dazugehörigen endgültigen Bedingungen finden Sie unter:

XXXXXX

---

## 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)
<b>Verantwortlich:</b>	Jörg Schneider
<b>Stand unserer Einschätzung:</b>	17. 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 Voten der Anlageexperten des Geschäftsfeldes Group Research der Commerzbank AG in den vergangenen 12 Monaten lauteten:

<b>Votum</b>	<b>Geändert am</b>
Halten	27. März 2023

Goldman Sachs Express Aktienanleihe Extra auf Allianz, WKN - GZ4V1F

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))



## Goldman Sachs Express-Aktienleihe Extra auf Allianz SE

- Chance auf vierteljährliche Erträge von 1,75 Prozent (17,50 Euro vierteljährliche Auszahlung bei 1.000 Euro Nominalbetrag)
- Vorzeitige Rückzahlung quartalsweise möglich, erstmals nach zwölf Monaten
- Maximale Laufzeit: 3 Jahre
- Kein Verlust zum Laufzeitende, falls die Allianz-Aktie nicht um mehr als 29,50% gefallen ist.
- Im schlimmsten Fall ist ein Totalverlust des eingesetzten Kapitals möglich, wenn die Allianz-Aktie auf null fällt.

Die Express-Aktienleihe Extra von Goldman Sachs bezieht sich auf die Allianz-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 1,75 Prozent (17,50 Euro bei 1.000 Euro Nominalbetrag). Voraussetzung: Am jeweiligen Kupon-Bewertungstag muss der Schlusskurs der Allianz-Aktie auf oder über dem Basispreis notieren. Der Basispreis wird am Festlegungstag der Express-Aktienleihe Extra bestimmt. Notiert die Allianz-Aktie am jeweiligen Kupon-Bewertungstag unterhalb des Basispreises, entfällt die Ausschüttung für den dem Kupon-Bewertungstag zugeordneten Zeitraum und wird auch nicht nachgeholt.

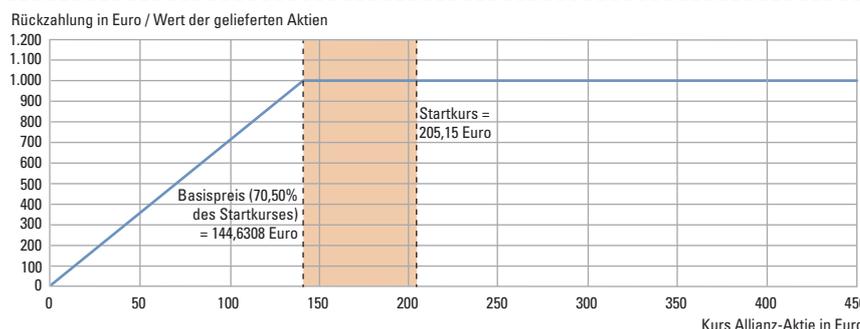
### Vorzeitige Rückzahlung möglich

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 Allianz-Aktie am ersten Bewertungstag, dem 25.03.2024, 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 Allianz-Aktie vierteljährlich überprüft und es besteht jeweils die Möglichkeit einer vorzeitigen Rückzahlung (siehe Abbildung 1). Sollte es bis zum letzten Bewertungstag, dem 24.03.2026, zu keiner vorzeitigen Rückzahlung kommen, wird der Kurs der Allianz-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 6,9142 Allianz-Aktien und es wird kein Kupon gezahlt. In diesem Fall können Verluste entstehen. Die Anzahl der zu liefernden Aktien errechnet sich durch die Division des Nominalbetrags durch den Basispreis. Abbildung 3 zeigt ein beispielhaftes Auszahlungsprofil, bei dem der Startkurs der Allianz-Aktie bei 205,15 Euro und der Basispreis bei 70,5 Prozent des Startkurses (144,6308 Euro) liegt.

Abbildung 3 zeigt, dass bei einem Kursrückgang das Risiko eines Verlusts zum Laufzeitende durch die Teilabsicherung abgedeckt wird. Erst wenn die Allianz-Aktie unterhalb des Basispreises schließt, liegen der Gegenwert der gelieferten Aktien und der Bruchteilsbetrag unter dem Nominalbetrag von 1.000 Euro. Für diese Teilabsicherung verzichten Anleger auf andere Ausstattungsmerkmale der Express-Aktienleihe Extra, z.B. einen höheren Kupon. Bei einem

### 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).

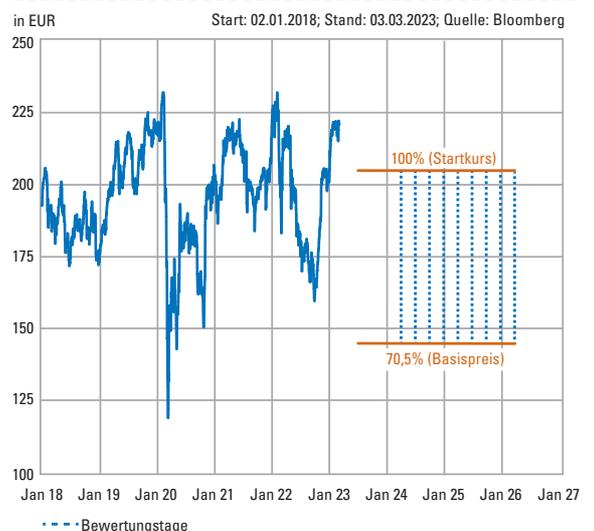
### Kurzübersicht Anleihebedingungen

ISIN	XS2482845109
WKN	GZ4V1F
Nominalbetrag	1.000 EUR
Ausgabepreis	101% (inkl. Ausgabeaufschlag von 1,0%)
Laufzeit	Maximal 3 Jahre

### Abb. 1: Auszahlungsprofil



### Abb. 2: Historischer Verlauf der Allianz-Aktie



Frühere Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für künftige Wertentwicklungen.

1) Vor Transaktionskosten und sonstigen Gebühren



Schlusskurs der Allianz-Aktie am letzten Bewertungstag von beispielsweise 123,09 Euro – das wären 60 Prozent des angenommenen Startkurses – käme es zur Lieferung von Aktien. Dabei wird die Zahl der zu liefernden Aktien durch Division des Nominalbetrags durch den Basispreis ermittelt. Bruchteile werden durch Barausgleich in Euro beglichen. Der Gegenwert der gelieferten Aktien und der Bruchteil hätten in diesem Fall einen Wert von 851,06 Euro. Obwohl die Aktie in dem Beispiel um 40 Prozent unter ihrem Startkurs notiert, würde der Gegenwert, den der Anleger insgesamt erhält, nur um etwa 14,9 Prozent unter dem Nominalbetrag liegen. Denn der Risikopuffer der Express-Aktienleihe Extra federt Kursverluste bis zum Basispreis (70,5 Prozent des Ausgangskurses der Allianz-Aktie) ab.

### **Kurs- und Emittentenrisiko**

Trotz Sicherheitspuffer kann es zu hohen Verlusten kommen, wenn die Allianz-Aktie deutlich fällt. Schlimmstenfalls ist der Totalverlust des eingesetzten Kapitals möglich, wenn die Allianz-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 Allianz-Aktie an den Kupon-Bewertungstagen während der Laufzeit auf oder oberhalb des Basispreises notiert.
- Risikopuffer von 29,50 Prozent zum Laufzeitende
- Börsentäglich handelbar: Die Express-Aktienleihe Extra kann ab dem 27.04.2023 über den Börsenplatz Frankfurt sowie im außerbörslichen Handel mit der Emittentin gekauft und verkauft werden.

### **Nachteile der Express-Aktienleihe Extra:**

- Notiert der Schlusskurs der Allianz-Aktie am letzten Bewertungstag unter dem Basispreis, erhalten Anleger eine Anzahl Allianz-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 Allianz-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](http://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

<b>Stand:</b>	24. März 2023																																							
<b>ISIN:</b>	XS2482845109																																							
<b>WKN:</b>	GZ4V1F																																							
<b>Nominalbetrag:</b>	1.000 EUR																																							
<b>Ausgabepreis:</b>	101% (inkl. Ausgabeaufschlag von 1,0%)																																							
<b>Basiswert:</b>	Allianz SE																																							
<b>Kupon:</b>	1,75% (vierteljährlich) (17,50 Euro Auszahlung bei 1.000 Euro Nominalbetrag)																																							
<b>Beginn des öffentl. Angebots:</b>	13. März 2023																																							
<b>Festlegungstag:</b>	24. März 2023																																							
<b>Valutatag:</b>	31. März 2023																																							
<b>Erster Börsenhandelstag:</b>	27. April 2023																																							
<b>Geplanter letzter Handelstag:</b>	Der Tag vor dem letzten Bewertungstag, an dem die Börse, an der die Express-Aktienanleihe Extra gelistet ist, zum Handel geöffnet ist.																																							
<b>Letzter Bewertungstag:</b>	24. März 2026																																							
<b>Rückzahlungstag:</b>	31. März 2026																																							
<b>Vertriebsvergütungen:</b>	Vertriebsprovision <sup>2)</sup> : bis zu 1,50% des Nominalbetrags (gezahlt von der Emittentin aus dem Emissionserlös an die Vertriebsstelle)																																							
<b>Auszahlung:</b>	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"> <li>a) Falls der Referenzpreis auf oder oberhalb des Basispreises notiert: <p style="margin-left: 20px;"><b>Nominalbetrag</b></p> </li> <li>b) Falls der Referenzpreis unter dem Basispreis notiert: <p style="margin-left: 20px;"><b>Lieferung von 6,9142 Aktien</b></p> </li> </ul> <p>Die Zahl der zu liefernden Aktien wird durch Division des Nominalbetrags durch den Basispreis ermittelt. Bruchteile werden durch Barausgleich in Euro beglichen.</p>																																							
<b>Vorzeitige Rückzahlung:</b>	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>25.03.2024</td><td>03.04.2024</td></tr> <tr><td>2</td><td>24.06.2024</td><td>01.07.2024</td></tr> <tr><td>3</td><td>24.09.2024</td><td>01.10.2024</td></tr> <tr><td>4</td><td>27.12.2024</td><td>06.01.2025</td></tr> <tr><td>5</td><td>24.03.2025</td><td>31.03.2025</td></tr> <tr><td>6</td><td>24.06.2025</td><td>01.07.2025</td></tr> <tr><td>7</td><td>24.09.2025</td><td>01.10.2025</td></tr> <tr><td>8</td><td>29.12.2025</td><td>06.01.2026</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	25.03.2024	03.04.2024	2	24.06.2024	01.07.2024	3	24.09.2024	01.10.2024	4	27.12.2024	06.01.2025	5	24.03.2025	31.03.2025	6	24.06.2025	01.07.2025	7	24.09.2025	01.10.2025	8	29.12.2025	06.01.2026												
t	Bewertungstag (t)	Rückzahlungstag (t)																																						
1	25.03.2024	03.04.2024																																						
2	24.06.2024	01.07.2024																																						
3	24.09.2024	01.10.2024																																						
4	27.12.2024	06.01.2025																																						
5	24.03.2025	31.03.2025																																						
6	24.06.2025	01.07.2025																																						
7	24.09.2025	01.10.2025																																						
8	29.12.2025	06.01.2026																																						
<b>Kuponzahlung:</b>	Falls an einem der unten genannten Kupon-Bewertungstage (t) der Referenzkurs gleich dem oder größer als der Basispreis <sup>1)</sup> 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>26.06.2023</td><td>03.07.2023</td></tr> <tr><td>2</td><td>25.09.2023</td><td>02.10.2023</td></tr> <tr><td>3</td><td>27.12.2023</td><td>04.01.2024</td></tr> <tr><td>4</td><td>25.03.2024</td><td>03.04.2024</td></tr> <tr><td>5</td><td>24.06.2024</td><td>01.07.2024</td></tr> <tr><td>6</td><td>24.09.2024</td><td>01.10.2024</td></tr> <tr><td>7</td><td>27.12.2024</td><td>06.01.2025</td></tr> <tr><td>8</td><td>24.03.2025</td><td>31.03.2025</td></tr> <tr><td>9</td><td>24.06.2025</td><td>01.07.2025</td></tr> <tr><td>10</td><td>24.09.2025</td><td>01.10.2025</td></tr> <tr><td>11</td><td>29.12.2025</td><td>06.01.2026</td></tr> <tr><td>12</td><td>24.03.2026</td><td>31.03.2026</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	26.06.2023	03.07.2023	2	25.09.2023	02.10.2023	3	27.12.2023	04.01.2024	4	25.03.2024	03.04.2024	5	24.06.2024	01.07.2024	6	24.09.2024	01.10.2024	7	27.12.2024	06.01.2025	8	24.03.2025	31.03.2025	9	24.06.2025	01.07.2025	10	24.09.2025	01.10.2025	11	29.12.2025	06.01.2026	12	24.03.2026	31.03.2026
t	Kupon-Bewertungstag (t)	Kuponzahlungstag (t)																																						
1	26.06.2023	03.07.2023																																						
2	25.09.2023	02.10.2023																																						
3	27.12.2023	04.01.2024																																						
4	25.03.2024	03.04.2024																																						
5	24.06.2024	01.07.2024																																						
6	24.09.2024	01.10.2024																																						
7	27.12.2024	06.01.2025																																						
8	24.03.2025	31.03.2025																																						
9	24.06.2025	01.07.2025																																						
10	24.09.2025	01.10.2025																																						
11	29.12.2025	06.01.2026																																						
12	24.03.2026	31.03.2026																																						
<b>Referenzkurs:</b>	Der offizielle Schlusskurs des Basiswerts wie von XETRA festgestellt und veröffentlicht.																																							
<b>Referenzkurs (Start)/Startkurs:</b>	Der Referenzkurs am Festlegungstag = 205,15 EUR																																							
<b>Referenzpreis:</b>	Der Referenzkurs am letzten Bewertungstag																																							
<b>Basispreis:</b>	70,50% des Referenzkurses (Start) = 144,6308 EUR																																							
<b>Börsennotierung:</b>	Freiverkehr der Frankfurter Wertpapierbörse (Marktsegment Zertifikate Premium)																																							
<b>Emittentin:</b>	Goldman Sachs Finance Corp International Ltd, Jersey, JE4 8PX																																							
<b>Garantin:</b>	The Goldman Sachs Group, Inc., Delaware, USA																																							
<b>Rating der Garantin:</b>	A2 (Moody's) / BBB+ (Standard & Poor's) /A (Fitch)																																							

<sup>2)</sup> Vertriebsprovision: Angaben zur Höhe der Provisionszahlungen, die möglicherweise von Goldman Sachs International 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.

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

Dies ist kein Angebot und keine Empfehlung zum Kauf von Wertpapieren. Die in diesem Dokument enthaltenen Angaben stellen keine Anlageberatung und keine Anlagestrategieempfehlung bzw. Anlageempfehlung gemäß § 85 WpHG dar, sondern dienen ausschließlich der Produktbeschreibung und genügen auch nicht den gesetzlichen Anforderungen zur Gewährleistung der Unvoreingenommenheit der Finanzanalyse und unterliegen keinem Verbot des Handels vor der Veröffentlichung von Finanzanalysen. **Diese Information stellt keinen Prospekt dar und dient Werbezwecken. Rechtlich verbindlich sind alleine die jeweiligen Endgültigen Bedingungen, die in Verbindung mit dem jeweiligen Basisprospekt (einschließlich etwaiger Nachträge dazu) zu lesen sind (jeweils zusammen der „Prospekt“).** Vollständige Informationen zur Emittentin, zur Garantin und zu dem Angebot der Wertpapiere ergeben sich nur aus der Zusammenschau der Endgültigen Bedingungen mit dem Basisprospekt (einschließlich etwaiger Nachträge dazu). Diese Dokumente werden in elektronischer Form auf der Webseite [www.gs.de/de](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, Marienturm, Taunusanlage 9–10, 60329 Frankfurt am Main, kostenlos auf einem dauerhaften Datenträger, oder, soweit dies ausdrücklich gewünscht ist, in Papierform zur Verfügung gestellt werden. Um potenzielle Risiken und Chancen der Entscheidung, in das Wertpapier zu investieren, vollends zu verstehen, wird ausdrücklich empfohlen, diese Dokumente zu den Chancen und Risiken einschließlich des emittenten- und gegebenenfalls produktspezifischen Totalverlustrisikos zu lesen und etwaige Fragen mit Ihrem Finanzberater zu besprechen.

Die in diesem Dokument enthaltenen Aussagen, Bewertungen, Prognosen oder Informationen zu Kursentwicklungen wurden nach bestem Wissen auf Grundlage von öffentlich zugänglichen Daten, Quellen und Methoden getroffen, die Goldman Sachs für zuverlässig erachtet, ohne diese Information selbst verifiziert zu haben. Sie geben den Stand vom Erscheinungsdatum dieses Dokuments wieder und werden vor einem späteren Versand oder einer andersartigen Bereitstellung nicht aktualisiert, auch wenn sich die gesetzlichen Rahmenbedingungen ändern. Bitte beachten Sie, dass Aussagen über zukünftige wirtschaftliche Entwicklungen grundsätzlich auf Annahmen und Einschätzungen basieren, die sich im Zeitablauf als nicht zutreffend erweisen können. Die Unternehmen der Goldman Sachs Gruppe übernehmen daher keine Gewähr für die Vollständigkeit und Richtigkeit der in diesem Dokument getroffenen Aussagen, Bewertungen, das Eintreten von Prognosen oder die Richtigkeit von Kursinformationen. Weitere Kursinformationen, insbesondere Informationen zur früheren Wertentwicklung der Basiswerte, können Sie an der im jeweiligen Prospekt angegebenen Fundstelle zu dem jeweiligen Wertpapier finden. Historische Wertentwicklungen stellen keinen verlässlichen Indikator für die künftige Wertentwicklung des Basiswerts oder der Wertpapiere dar.

Die Wertpapiere dürfen weder in den USA angeboten oder verkauft werden, noch an bzw. zu Gunsten von US-Staatsangehörigen. Dieses Dokument darf nicht in den USA verbreitet werden. Weitere Verkaufsbeschränkungen sind in dem jeweiligen Prospekt enthalten.

Die Wertpapiere sind ausschließlich für Anleger in Deutschland bestimmt. Goldman Sachs kann an Geschäften mit den Basiswerten für eigene oder fremde Rechnung beteiligt sein, weitere derivative Wertpapiere ausgeben, die gleiche oder ähnliche Ausstattungsmerkmale wie die hier beschriebenen Wertpapiere aufweisen, sowie Absicherungsgeschäfte („Hedginggeschäfte“) zur Absicherung ihrer Positionen vornehmen. Diese Maßnahmen können den Preis der Wertpapiere beeinflussen. Weitere Informationen sind auf Anfrage erhältlich. Der Wert der Wertpapiere wird durch den Wert der Basiswerte und andere Faktoren bestimmt. Er wird unmittelbar nach dem Erwerb, sofern keine Veränderungen in den Marktbedingungen oder in anderen relevanten Faktoren eingetreten sind, niedriger sein als der ursprüngliche Emissionspreis. Der von dritten Händlern gestellte Preis kann von dem von Goldman Sachs bestimmten Preis der Wertpapiere erheblich abweichen. Anleger sollten beachten, dass sie bei einem Verkauf der Wertpapiere eine Gebühr und einen Händlerabschlag bezahlen müssen. Weitere Angaben zur Preisbildung der Wertpapiere sind in dem jeweiligen Prospekt enthalten.

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

↓ **Final Terms** <https://classic.gs.de/GZ4V1F>

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

# Goldman Sachs

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

GLOBAL BANKING & MARKETS  
Zertifikate | Anleihen | Optionsscheine