

Votum: Starker Kauf

Goldman Sachs Capped Kapitalschutzanleihe auf Feinunze Gold in US Dollar



Stammdaten

WKN	GQ6NM4
ISIN	DE000GQ6NM43
Produktgruppe	Kapitalschutz- Zertifikate
Basiswert	Feinunze Gold in US Dollar
Zeichnung	30.04.2024 - max. 13.05.2024 12:00 Uhr
Ausgabetag	13.05.2024
Endfälligkeit	20.05.2026
Emittentin/ Garantin	Goldman Sachs & Co. Wertpapier GmbH (Garantin= Goldman Sachs International London)



Private Kunden Produktmanagement Wertpapier

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

Bitte beachten Sie die wichtigen Hinweise am Ende des Dokuments.

Auf einen Blick

Votum: Starker Kauf

Weitere Daten

Bewertungstag	13.05.2026
Nominalbetrag	1000 USD
Emissionspreis	100,00 % zzgl. 1,00 % Agio
Emissionspreis enthält	1,0% Filialanteil (indikativ)
Ausgangsniveau	Festlegung bei Auflage
Nominalbetrag	1.000 USD
Cap	Festlegung bei Auflage
CAP in %	118% (indikativ, mind. 113%)
Teilhaberanteile	100% (am Laufzeitende)
Mindestrückzahlung	104%
Handelbarkeit	börsentäglich
Art der Notierung	Prozentnotiz

Einschätzung

Goldpreis erreicht neues Allzeithoch

Der Goldpreis verlief seit Jahresanfang zunächst eher volatil seitwärts unterhalb seines Rekordhochs aus dem Dezember letzten Jahres. Maßgeblich dafür waren rückläufige Erwartungen auf fallende US-Leitzinsen. Dies änderte sich abrupt Mitte März, als der Goldpreis sprunghaft ein neues Allzeithoch erreichte. Insbesondere spekulative Finanzanleger haben zu diesem Zeitpunkt ihre Kauf-Positionen ausgeweitet und sollten für einen Großteil des Preisanstiegs verantwortlich sein.

Wir sind der Meinung, dass die spekulativen Käufe einen zu großen Zinsoptimismus widerspiegeln und somit der starke Anstieg des Goldpreises eine Übertreibung darstellt. Deshalb erwarten wir in der nächsten Zeit eine Gegenbewegung, was das kurzfristige Kurspotential begrenzen sollte.

Nichtsdestotrotz sollten die Erwartungen auf sinkende US-Leitzinsen und somit ein Rückgang der Renditen der 10-jährigen US-Staatsanleihen weiterhin der entscheidende Faktor für eine mittelfristig positive Entwicklung des Goldpreises darstellen. Denn auf diese Weise gehen die

Opportunitätskosten von zinslosen Goldanlagen zurück, wodurch das Edelmetall wieder attraktiver würde.

Beginn des Zinssenkungszyklus in den USA als nachhaltige Unterstützung

Ein Beginn des Zinssenkungszyklus in den USA kann daher den Goldpreis unterstützen. Unsere Ökonomen rechnen mit der ersten Zinssenkung im Juni. Insgesamt erwarten wir bis Anfang 2025 fünf Zinssenkungen um jeweils 25 Basispunkte. Danach sollte dieser Zyklus jedoch zu Ende sein, was der Goldmarkt bereits frühzeitig berücksichtigen könnte, was für ein begrenztes Potenzial spricht.

Fazit

Aufgrund von Übertreibungen im Goldpreis sollten kurzfristige Rücksetzer in den Goldpreisnotierungen nicht überraschen.

Danach sollten die US-Zinserwartungen als fundamentale Größe wieder den dominierenden Faktor darstellen. Der Beginn des Zinssenkungszyklus in den USA – nach unserer Einschätzung ab Juni – sollte den Goldpreis stützen.

Stand 02.04.2024 11:15 CET

Bitte beachten Sie ebenfalls die detaillierte Einschätzung zum Basiswert.

Vor diesem Hintergrund bietet die Kapitalschutzanleihe mit CAP zum Laufzeitende einen Kapitalschutz sowie eine festgelegte Mindesrückzahlung. Wir votieren die Kapitalschutzanleihe daher mit Starker Kauf.

24. April 2024 11:04 Uhr

Struktur

Am Ausgabetag wird das Nachmittagsfixing der Feinunze Gold an der LBMA in London als Ausgangsniveau festgelegt. Schließt der Basiswert bei Endfälligkeit auf oder über dem Ausgangsniveau, partizipiert der Anleger an der positiven Wertentwicklung des Goldpreises während der Produktlaufzeit mit einer Teilhaberquote von 100% bis zur festgelegten Höchstgrenze (Cap). Das CAP beträgt indikativ 118% (mindestens 113%). Schließt der Index bei Endfälligkeit unter dem Startwert, erfolgt die Einlösung zur Mindestrückzahlung in Höhe von 104%. Die Partizipation bezieht sich auf das Laufzeitende; während der Produktlaufzeit ist eine abweichende Partizipation möglich.

Mindestrückzahlung

Unabhängig vom Fixing der Feinunze Gold an der LBMA in London am finalen Bewertungstag beträgt die Mindestrückzahlung am Laufzeitende 104%.

Abrechnungswährung US Dollar

Das Produkt notiert in US Dollar und besitzt keine Währungsabsicherung.

Prospekt

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

Den Prospekt zu diesem Zertifikat finden Sie unter:

<https://classic.gs.de/basisprospekt2023>

Die dazugehörigen endgültigen Bedingungen finden Sie unter:

<https://classic.gs.de/GQ6NM4>

Kosteninformation

Die anfallenden Kosten beim Kauf (Agio bzw. Filialanteil oder Transaktionskosten) entnehmen Sie diesem Dokument unter „Weitere Daten“. Grundsätzlich werden die angegebenen Kosten erhoben. Diese variieren jedoch in Abhängigkeit des gewählten Depotmodells. So fällt z.B. beim PremiumDepot nur ein Teil dieser Kostenbestandteile 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: 24. 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 Votes der Anlageexperten des Geschäftsfeldes Group Research der Commerzbank AG in den vergangenen 12 Monaten lauteten:

Votum	Geändert am
Starker Kauf	29. April 2024

Goldman Sachs Capped Kapitalschutzanleihe auf Feinunze Gold in US Dollar, WKN - GQ6NM4

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 Zertifikatsbedingungen

ISIN	DE000GQ6NM43
WKN	GQ6NM4
Zeichnungsfrist	30.04. bis 13.05.2024, 12:00 Uhr ¹⁾
Nominalbetrag	1.000 USD
Ausgabepreis	101% (inkl. Ausgabeaufschlag von 1%)
Laufzeit	2 Jahre



Kapitalschutz-Zertifikat-Plus mit Cap auf die Feinunze Gold in US-Dollar

- Partizipation am Goldkurs
- Kapitalschutz von 100%, Mindestrückzahlung von 1.040 USD
- Cap: 113% – 118%, maximale Rückzahlung von 1.130 USD bis 1.180 USD (indikativ)²⁾
- Während der Laufzeit kann der Kurs des Zertifikats unter 1.000 USD fallen
- 2 Jahre Laufzeit
- Emittentenrisiko von Goldman Sachs

Mit dem Kapitalschutz-Zertifikat-Plus mit Cap von Goldman Sachs nehmen Anleger an der Entwicklung des Goldkurses teil.

Die Funktionsweise

Mit dem Kapitalschutz-Zertifikat-Plus mit Cap partizipieren Anleger an der Kursentwicklung der Feinunze Gold. Bei Fälligkeit erhalten sie eine Rückzahlung, die mindestens dem Kapitalschutzbetrag von 1.040 USD entspricht. Die Rückzahlungshöhe ist auf 113% bis 118% (indikativ)²⁾ begrenzt. So können Anleger – ausgehend vom Nominalbetrag – maximal eine Auszahlung von 1.130 USD bis 1.180 USD (indikativ)²⁾ erhalten (siehe Abbildung Auszahlungsprofil).

Dabei wird am Festlegungstag das Nachmittagsfixing der Feinunze Gold an der LBMA in London als Ausgangsniveau festgelegt. Liegt das Nachmittagsfixing der Feinunze Gold am letzten Bewertungstag auf oder über dem Ausgangsniveau, partizipiert der Anleger an der positiven Wertentwicklung des Goldpreises mit einer Partizipationsrate von 100% bis zur festgelegten Höchstgrenze (Cap). Liegt das Nachmittagsfixing der Feinunze Gold am letzten Bewertungstag auf oder unter dem Ausgangsniveau, erfolgt die Einlösung zur Mindestrückzahlung in Höhe von 104%.

Für das Laufzeitende gilt, dass unabhängig vom Fixing der Feinunze Gold an der LBMA in London am letzten Bewertungstag die Mindestrückzahlung 104% betragen wird. Zum Laufzeitende sind mögliche Kursverluste also auf den Kapitalschutzbetrag von 1.040 USD begrenzt. Während der Laufzeit kann der Kurs des Zertifikats allerdings unter dieses Niveau fallen. Anleger sollten beachten, dass sie das Emittentenrisiko von Goldman Sachs tragen. Es kann zum Totalverlust des eingesetzten Kapitals kommen, wenn die Emittentin und die Garantin (Goldman Sachs International) insolvent werden.

Vorteile des Kapitalschutz-Zertifikats-Plus mit Cap:

- Partizipation am Goldkurs
- Kapitalschutz von 100% zum Laufzeitende – Mindestrückzahlung 1.040 USD
- Börsentäglich handelbar: Das Zertifikat kann ab dem 19. Juni 2024 über den Börsenplatz Frankfurt sowie im außerbörslichen Handel mit der Emittentin gekauft und verkauft werden.

Nachteile des Kapitalschutz-Zertifikats-Plus mit Cap:

- Keine Einlagensicherung – Anleger tragen das Emittentenrisiko von Goldman Sachs.
- Begrenzte Gewinnchancen: maximale Rückzahlung 1.130 USD bis 1.180 USD (indikativ)²⁾.
- Der Kurs des Zertifikats kann während der Laufzeit unter dem Nominalbetrag bzw. dem Kaufpreis liegen.

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 Kapitalschutz-Zertifikats entnehmen Sie bitte dem Wertpapierprospekt, den Goldman Sachs auf seiner Website www.gs.de zur Verfügung stellt.

➤ Allgemeine Risiken von Zertifikaten

Emittenten-/Bonitätsrisiko:

Der Anspruch auf die Rückzahlung am Rückzahlungstermin besteht gegenüber Gesellschaften der Goldman Sachs Gruppe (Goldman Sachs). Es besteht die Gefahr, dass Goldman Sachs bis zum Rückzahlungstermin zahlungsunfähig wird. Das bedeutet, dass der Anleger nicht wie vereinbart die Rückzahlung erhält. In diesem Fall entsteht dem Anleger ein Verlust, möglicherweise sogar ein Totalverlust. Dieses Risiko nennt man Emittenten- bzw. Bonitätsrisiko. Gegen dieses Risiko existiert keine Absicherung, weil für das Zertifikat keine Einlagensicherung besteht.

Kündigungs- und Wiederanlagerisiko:

Die Emittentin kann das Zertifikat bei Eintritt außergewöhnlicher Ereignisse kurzfristig kündigen. In diesem Fall kann der Rückzahlungsbetrag unter Umständen auch erheblich unter dem Nominalbetrag und dem gezahlten Kaufpreis liegen. Zudem trägt der Anleger das Risiko, dass das Zertifikat zu einem für ihn ungünstigen Zeitpunkt gekündigt 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 folgendem Ereignis fallen:

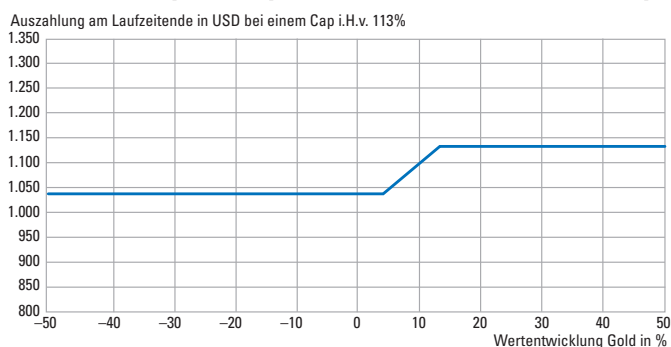
- die finanzielle Situation der Emittentin verschlechtert sich
- der Kurs des Basiswerts fällt

Währungsrisiko:

Euro-Anleger tragen mit dem Erwerb des Zertifikats das Euro/US-Dollar-Wechselkursrisiko. Sowohl bei einem vorzeitigen Verkauf des Zertifikats als auch bei der Rückzahlung am Laufzeitende wirkt sich ein sinkender Wert des US-Dollars wertmindernd auf den Euro-Gegenwert des Rückzahlungsbetrags zum Zeitpunkt des Umtauschs aus. Käufe sowie die Rückzahlung bei Fälligkeit oder Verkauf erfolgen in US-Dollar. Für diese Vorgänge ist regelmäßig ein Umtausch in Euro erforderlich.

Zusätzlich können weitere Faktoren den Wert des Zertifikats beeinflussen. Bitte beachten Sie außerdem, dass der Kurs des Zertifikats während der Laufzeit unter dem Nominalbetrag bzw. dem Kaufpreis liegen kann.

➤ Auszahlungsprofil Kapitalschutz-Zertifikat-Plus mit Cap



1) Kann aufgrund veränderter Marktbedingungen vorzeitig beendet werden. 2) Der Cap und die maximale Rückzahlung werden am Festlegungstag von Goldman Sachs auf Basis der dann geltenden Marktbedingungen bestimmt und können von den indikativen Werten abweichen. Sollte der Cap weniger als 113% und die maximale Rückzahlung weniger als 1.130 USD betragen, wird Goldman Sachs das Zertifikat nicht emittieren.

Stand	26. April 2024
ISIN	DE000GQ6NM43
WKN	GQ6NM4
Nominalbetrag	1.000 USD
Ausgabepreis	101% (inkl. Ausgabeaufschlag von 1%)
Vertriebsvergütungen	Vertriebsprovision ³⁾ : bis zu 1,5% (gezahlt von der Emittentin aus dem Emissionserlös an die Vertriebsstelle)
Partizipationsrate	100%
Mindestrückzahlung	104%
Cap	113% – 118% (indikativ) ²⁾
Basispreis	104% des Referenzkurses (Start)
Basiswert	One Troy Ounce of 0.995 Fine Gold, LBMA Gold Price PM
Beginn des öffentl. Angebots	30. April 2024
Festlegungstag	13. Mai 2024
Valutatag	20. Mai 2024
Tag des ersten Börsenhandels	19. Juni 2024
Geplanter letzter Handelstag	Der Tag vor dem letzten Bewertungstag, an dem die Börse, an der das Zertifikat gelistet ist, zum Handel geöffnet ist.
Letzter Bewertungstag	13. Mai 2026
Rückzahlungstag	20. Mai 2026
Auszahlung	Jedes Zertifikat berechtigt den Investor gemäß den Zertifikatsbedingungen am Rückzahlungstag Folgendes zu erhalten: (a) Referenzpreis liegt auf oder oberhalb des Basispreises: $\text{Nominalbetrag} \times (\text{Mindestrückzahlung} + \text{Partizipationsrate} \times \min(\text{Cap}, \text{Referenzpreis} / \text{Referenzkurs (Start)} - 104\%))$ (b) Referenzpreis liegt unter dem Basispreis: 1.040 USD
Referenzkurs	Der offizielle Schlusskurs des Basiswerts wie von der Handelseinrichtung berechnet (bezogen auf den London Gold Preis am Nachmittag (LBMA Gold Price PM))
Handelseinrichtung	ICE Benchmark Administration Limited entsprechend einer Vereinbarung mit der The London Bullion Market Association (LBMA)
Referenzkurs (Start)	Der Referenzkurs am Festlegungstag
Referenzpreis	Der Referenzkurs am letzten Bewertungstag
Börsennotierung	Marktsegment Zertifikate Premium der Frankfurter Wertpapierbörse
Emittentin	Goldman, Sachs & Co. Wertpapier GmbH, Frankfurt am Main
Garantin	Goldman Sachs International, London
Rating der Garantin	A1 (Moody's) / A+ (Standard & Poor's) / A+ (Fitch)

Wichtige Hinweise

WARNHINWEIS

Sie sind im Begriff, ein Produkt zu erwerben, das nicht einfach ist und schwer zu verstehen sein kann.

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 Werbemittelung 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 (unter www.gs.de/de/info/product-final-terms bzw. 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 Suchfunktionsfeld 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 Billigung des Prospekts durch die zuständige Aufsichtsbehörde ist nicht als Befürwortung der Wertpapiere zu verstehen.**

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

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

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

2) Der Cap und die maximale Rückzahlung werden am Festlegungstag von Goldman Sachs auf Basis der dann geltenden Marktbedingungen bestimmt und können von den indikativen Werten abweichen. Sollte der Cap weniger als 113% und die maximale Rückzahlung weniger als 1.130 USD betragen, wird Goldman Sachs das Zertifikat nicht emittieren.

3) 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.9.) bzw. in den Endgültigen Bedingungen enthalten.

 **Final Terms** <https://classic.gs.de/GQ6NM4> 

 **Basisprospekt** <https://classic.gs.de/basisprospekt2023> 