



# Investieren in Exportunternehmen

## Zertifikate mit unterschiedlichen Strategien auf den DAXplus® Export Strategy Index

- Investment in den DAXplus® Export Strategy Index – in Aktien von Exportunternehmen
- Unterschiedliche Strategien:
  - Open-End-Zertifikate: am Basiswert partizipieren
  - Discount-Zertifikate: chancenreich im Seitwärtsmarkt
  - Outperformance-Zertifikate mit Cap: bei moderaten Kursgewinnen von Vorteil

### Nach der Fußball-WM auf den jahrelangen Exportweltmeister setzen

Der Export ist das Aushängeschild der deutschen Volkswirtschaft. Zwar löste China im vergangenen Jahr Deutschland als Exportweltmeister ab. Doch die Ausfuhrzahlen können sich noch immer sehen lassen. Obwohl die Exporte im Zuge der Finanz- und Wirtschaftskrise 2009 deutlich zurückgingen, lagen sie nach Auskunft des Statistischen Bundesamts bei 808,2 Milliarden Euro. Sie überstiegen damit die Importe von 674 Milliarden Euro deutlich. Ganz gleich, ob Autos, Spezialmaschinen, Anlagegüter, Chemieprodukte oder Technologieerzeugnisse – „made in Germany“ ist im Ausland gefragt. Zur Zeit deutet einiges auf weiter steigende Ausfuhrzahlen hin. So lagen die Exporte im April um 17,7 Prozent über dem Vorjahresmonat, im März waren es sogar 22,2 Prozent.

### Rückenwind vom Devisenmarkt?

Die hohen Exportwerte, die in den zurückliegenden Jahren stets zu deutlichen Handelsbilanzüberschüssen führten, erzielten die hiesigen Unternehmen trotz eines starken Euro. Zur Erinnerung: Im November des vergangenen Jahres notierte der Euro noch über 1,50 Dollar. Im Frühjahr 2008 kostete eine Einheit der europäischen Gemeinschaftswährung sogar fast 1,60 Dollar. Der massive Rückgang des Euro auf zuletzt 1,27 Dollar könnte daher den Exporteuren Rückenwind verleihen. Schließlich ermöglicht die nun günstigere Konstellation an den Devisenmärkten höhere Verkaufspreise auf Eurobasis und damit bessere Margen.

### Der DAXplus® Export Strategy Index – führende Exportunternehmen im Paket

Das Investmentthema Export können Anleger mit dem DAXplus® Export Strategy Index umsetzen. Der von der Deutschen Börse berechnete Index ist auf Aktien von Exportunternehmen fokussiert. Er wählt die zehn umsatzstärksten Unternehmen aus DAX® und MDAX® aus. Dabei wird die Exportstärke anhand des Umsatzanteils ermittelt, den die Gesellschaften außerhalb Deutschlands erzielen. Wie die Tabelle zeigt, wird der Index aktuell klar von MDAX®-Titeln dominiert. Aus dem DAX® sind lediglich Siemens, das Pharmaunternehmen Merck KGaA und der Düngemittelspezialist K+S vertreten. Den MDAX® repräsentieren der Pharmahändler Celesio, der Anlagenbauer Gea Group, der Baukonzern Hochtief, der Getränkeabfüllmaschinenhersteller Krones, der Großküchengerätehersteller Rational, der Carbon-Produkteanbieter SGL und der Bahntechnikexperte Vossloh.

### Unterschiedliche Anlagestrategien

Goldman Sachs emittiert verschiedene Zertifikate auf den DAXplus® Export Strategy Index, mit denen Anleger unterschiedliche Strategien umsetzen können:

#### ■ Open-End-Zertifikate

Eine Möglichkeit, an der Kursentwicklung des Index teilzunehmen, sind Open-End-Zertifikate. Sie bilden die Wertentwicklung – abgesehen von der Managementgebühr – nahezu eins zu eins ab. Dabei handelt es sich beim Basiswert um den DAXplus® Export Strategy Total Return Index. So nimmt der Inhaber des Zertifikats nicht nur an den Kursbewegungen der Indexmitglieder teil, sondern auch an den Dividenden. Die Funktionsweise ist recht einfach. Steigt der Index, so legt auch das Open-End-Zertifikat in etwa in gleicher Höhe zu – fällt der Index, gibt auch das Zertifikat entsprechend nach. Anleger sollten beachten, dass die Emittentin eine Managementgebühr von anfänglich 1,2% p.a. erhebt, die täglich anteilig vom Kurs des Zertifikats abgezogen wird.

### ↗ Indexmitglieder des DAXplus® Export Strategy Index

Unternehmen	ISIN	Gewichtung*
Celesio AG	DE000CLS1001	8,1957%
Gea Group AG	DE0006602006	10,2521%
Hochtief AG	DE0006070006	9,5543%
K+S AG	DE0007162000	8,8585%
Krones AG	DE0006335003	10,4705%
Merck KGaA	DE0006599905	10,2539%
Rational AG	DE0007010803	9,7140%
SGL Carbon SE	DE0007235301	12,0794%
Siemens AG	DE0007236101	10,8004%
Vossloh AG	DE0007667107	9,8213%

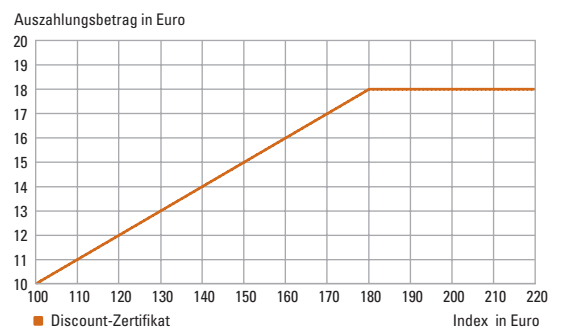
\* Stand der letzten Anpassung vom 17.09.2009; die Prozentwerte beziehen sich auf den Dax Index (Price)

### ↗ Historischer Verlauf des DAXplus® Export Strategy Index

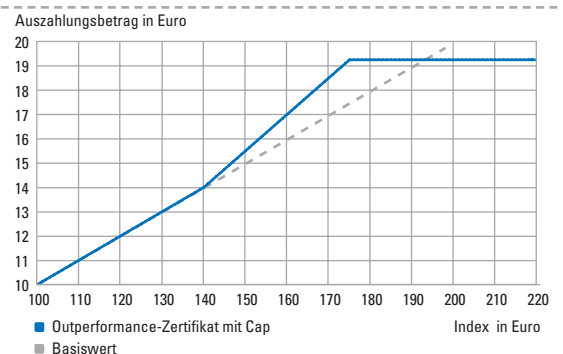


Bitte beachten Sie, dass vergangene Wertentwicklungen kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Wertentwicklung sind.

### ↗ Auszahlungsprofil Discount-Zertifikat (WKN GS29EL)



### ↗ Auszahlungsprofil Outperformance-Zertifikat mit Cap (WKN GS29EP)





### ■ Outperformance-Zertifikate mit Cap

Eine Alternative zu den Open-End-Produkten stellen Outperformance-Zertifikate mit Cap dar. Sie beziehen sich auf den DAXplus® Export Strategy Price Index, sodass Anleger hier nicht an möglichen Dividendenzahlungen der Indexmitglieder teilhaben. Outperformance-Zertifikate mit Cap bieten den Vorteil, dass Anleger überproportional an Kurssteigerungen des zugrunde liegenden Index partizipieren, sobald der Indexkurs den Basispreis übersteigt. Dann legt der Partizipationsfaktor die Höhe der Partizipation fest. Bei einem Faktor von 150% würde der Auszahlungsbetrag des Zertifikats mit jedem Prozent, das der DAXplus® Export Strategy Price Index steigt, um 1,5 Prozent zunehmen. Der mögliche Auszahlungsbetrag ist allerdings durch den Cap begrenzt.

Im Beispiel des Cap-Outperformance-Zertifikats mit der WKN GS29EP beträgt der Basispreis 140 Euro und der Partizipationsfaktor 150%. Das bedeutet: Würde der DAXplus® Export Strategy Price Index am finalen Bewertungstag, dem 21. Dezember 2012, beispielsweise bei 160 Euro notieren, bekäme der Inhaber des Zertifikats  $0,1 \times (140 + (160 - 140) \times 150\%) = 17$  Euro. Der Cap liegt bei 175 Euro. Das heißt: Nur bis zu diesem Indexstand nimmt der Anleger überproportional an steigenden Kursen des DAXplus® Export Strategy Price Index teil. So errechnet sich ein Höchstbetrag von  $0,1 \times (140 + (175 - 140) \times 1,5) = 19,25$  Euro, den der Investor erzielen kann.

Notiert der Index am finalen Bewertungstag unter dem Basispreis von 140 Euro, erhält der Inhaber ein Zehntel des Indexstandes ausbezahlt. Bei einem Kurs von beispielsweise 120 Euro wären das demnach 12 Euro.

### ■ Discount-Zertifikate

Während Open-End- und Outperformance-Zertifikate ihre Stärken in steigenden bzw. moderat steigenden Märkten ausspielen, können Discount-Zertifikate vor allem in Seitwärtsszenarien eine Alternative sein. Auch sie beziehen sich auf den DAXplus® Export Strategy Price Index, der die Kursbewegungen der zehn Indexmitglieder, aber nicht die Dividenden misst.

Käufer von Discount-Zertifikaten erhalten einen Preisnachlass (Discount) gegenüber dem Kurs des Basiswerts. So hatte beispielsweise das Zertifikat mit der WKN GS29EL einen Preis von 13,27 Euro, als der Index bei 141,11 Euro notierte – ein Discount von  $1 - (13,27 / (141,11 \times 0,1)) = 5,96\%$ . Im Gegenzug nimmt der Anleger nur bis zum Cap von 180 Euro an Kurssteigerungen des DAXplus® Export Strategy Price Index teil.

Über die Höhe des Auszahlungsbetrags entscheidet der Kurs des Index am Bewertungstag. Notiert er auf oder über dem Cap, bekommt der Inhaber des Zertifikats den Höchstbetrag von 18 Euro ausbezahlt. Ansonsten erhält er ein Zehntel des Indexstandes. Der Discount – im Beispiel 5,96% – bietet eine Art Risikopuffer gegen mögliche Kursverluste des DAXplus® Export Strategy Price Index. Erst wenn der Puffer aufgebraucht ist, gelangt der Investor in die Verlustzone (ohne Berücksichtigung von eventuellen Transaktionskosten). Bei weiter fallenden Kursen kommt es dann auch im Zertifikat zu Verlusten.

Das Zertifikat aus dem Beispiel hat einen vergleichsweise offensiven Charakter. Der Discount ist eher moderat, während die maximal mögliche Rendite von  $18 / 13,27 - 1 = 35,64\%$  (ohne Berücksichtigung von Transaktionskosten und sonstigen Nebenkosten) recht hoch ist.

### Fazit

Mit den drei Zertifikatetypen können Anleger unterschiedliche Strategien und Chance-Risiko-Profile umsetzen. Sollte der DAXplus® Export Strategy Index allerdings fallen, kann es zu Verlusten kommen. Schlimmstenfalls ist der Totalverlust des eingesetzten Geldes möglich, wenn der Index auf null fällt. Das gleiche Risiko droht, wenn die Emittentin und die Garantin, The Goldman Sachs Group, Inc., insolvent werden.

### Vorteile der Zertifikate:

- Investment in Aktien von exportstarken Unternehmen (alle Zertifikate)
- Leicht verständliche Struktur (Open-End-Zertifikat)
- Partizipation auch an Dividenden (Open-End-Zertifikat)
- Attraktive Erträge bereits bei einem seitwärts tendierenden oder leicht fallenden Index (Discount-Zertifikate)
- Überproportionale Partizipation an Kurssteigerungen über dem Basispreis bis zum Cap (Outperformance-Zertifikate mit Cap)
- Börsentägliche Handelbarkeit (alle Zertifikate)

### ➤ Gemeinsame Zertifikatsbedingungen

<b>Stand:</b>	21. Juli 2010
<b>Beginn des öffentl. Angebots:</b>	27. Juli 2010 (DE); 28. Juli 2010 (AT)
<b>Festlegungstag:</b>	20. Juli 2010
<b>Ausgabebetrag/ Valutatag:</b>	29. Juli 2010
<b>Geplanter erster Handelstag:</b>	27. Juli 2010
<b>Geplanter letzter Handelstag:</b>	Der Tag vor dem finalen Bewertungstag, an dem die Börse, an der das Zertifikat gelistet ist, zum Handel geöffnet ist.
<b>Vertriebsprovision:</b>	Discount-Zertifikate (17 Monate): 1,38% Discount-Zertifikate (29 Monate): 2,00% Open-End-Zertifikat: keine Outperformance-Zertifikat (Laufzeit 17 Mon.): 1,38% Outperformance-Zertifikat (Laufzeit 29 Mon.): 2,00% (jeweils im Ausgabepreis enthalten)
<b>Bezugsverhältnis:</b>	0,1
<b>Kursreferenz:</b>	Der offizielle Schlusskurs des Basiswerts an jedem Indexberechnungstag, wie vom Indexsponsor berechnet und veröffentlicht.
<b>Referenzpreis:</b>	Die Kursreferenz des Basiswerts am finalen Bewertungstag
<b>Indexberechnungstag:</b>	Jeder Tag, an dem der Basiswert normalerweise vom Indexsponsor berechnet und veröffentlicht wird.
<b>Indexsponsor:</b>	Deutsche Börse AG
<b>Börsennotierung:</b>	Freiverkehr der Frankfurter Wertpapierbörse (Scoach) und der Stuttgart Stock Exchange (EUWAX)
<b>Emittentin:</b>	Goldman, Sachs & Co. Wertpapier GmbH, Frankfurt, Germany
<b>Garantin:</b>	The Goldman Sachs Group, Inc., Delaware, USA
<b>Rating der Garantin:</b>	A1 (Moody's) / A (Standard & Poor's)

### ➤ Zertifikatsbedingungen Discount-Zertifikate auf den DAXplus® Export Strategy Index (Price)

<b>Basiswert:</b>	DAXplus® Export Strategy (Price Index)
<b>Preiswährung:</b>	EUR
<b>Auszahlung:</b>	Jedes Zertifikat berechtigt den Investor, gemäß den Zertifikatsbedingungen drei Bankgeschäftstage nach dem finalen Bewertungstag folgenden Betrag zu erhalten, und zwar: <b>Bezugsverhältnis x MIN [Referenzpreis, Cap]</b>
<b>Finaler Bewertungstag:</b>	Der finale Bewertungstag entspricht dem in der Tabelle angegebenen finalen Bewertungstag. Falls dieser Tag kein Indexberechnungstag ist, ist der nächstfolgende Berechnungstag der finale Bewertungstag.

### ➤ Discount-Zertifikate auf den DAXplus® Export Index

WKN	Cap	Ausgabepreis	Finaler Bewertungstag
GS29EH	110 EUR	10,25 EUR	16. Dez 2011
GS29EK	140 EUR	12,31 EUR	16. Dez 2011
GS29EM	180 EUR	13,96 EUR	16. Dez 2011
GS29EG	110 EUR	9,66 EUR	21. Dez 2012
GS29EJ	140 EUR	11,54 EUR	21. Dez 2012
GS29EL	180 EUR	13,27 EUR	21. Dez 2012



#### Nachteile der Zertifikate:

- Verluste bis hin zum Totalverlust entstehen, wenn der Index fällt (alle Zertifikate).
- Keine Partizipation an Dividenden (Discount- und Outperformance-Zertifikate mit Cap)
- Gewinnmöglichkeiten von vornherein durch den Cap begrenzt (Discount- und Outperformance-Zertifikate mit Cap)
- Die Managementgebühr verringert den Wert des Zertifikats abhängig von der Haltedauer (Open-End-Zertifikat)
- Die Laufzeit des Open-End-Zertifikats ist prinzipiell unbegrenzt. Allerdings kann es die Emittentin unter Einhaltung einer Kündigungsfrist von 1 Monat ordentlich kündigen.
- Keine Einlagensicherung – Anleger tragen das Emittentenrisiko von Goldman Sachs (alle Zertifikate).
- Im Ausgabepreis ist eine Vertriebsprovision enthalten, die Goldman Sachs an den Vertriebspartner auszahlen kann. Mit dem Erwerb und dem Halten der Zertifikate können weitere Kosten verbunden sein, die von den individuellen Konditionen des Anlegers bei seiner Bank abhängen.

#### Sekundärmarktverhalten:

- Im Sekundärmarkt beeinflussen weitere Faktoren wie Volatilität, Refinanzierungskosten der Emittentin und Zinsen den Wert des Produkts (Discount- und Outperformance-Zertifikate mit Cap).

Weitere Details zur Funktionsweise sowie zu den Chancen und Verlustrisiken der Zertifikate entnehmen Sie bitte dem Wertpapierprospekt, den Goldman Sachs auf seiner Website [www.goldman-sachs.de](http://www.goldman-sachs.de) zur Verfügung stellt.

#### Index-Disclaimer

Die Bezeichnung DAX® ist eine eingetragene Marke der Deutsche Börse AG (der Lizenzgeber). Die auf den Indizes basierenden Finanzinstrumente werden vom Lizenzgeber nicht gesponsert, gefördert, verkauft oder auf eine andere Art und Weise unterstützt. Die Berechnung der Indizes stellt keine Empfehlung des Lizenzgebers zur Kapitalanlage dar oder beinhaltet in irgendeiner Weise eine Zusicherung des Lizenzgebers hinsichtlich einer Attraktivität einer Investition in entsprechende Produkte.

#### Wichtige Hinweise

Dies ist kein Angebot und keine Empfehlung zum Kauf von Wertpapieren. Die in diesem Dokument enthaltenen Angaben stellen keine Anlageberatung und keine Finanzanalyse gemäß § 34b 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 Angebotsbedingungen, die in den jeweiligen Basisprospekten, gegebenenfalls aktualisiert durch Nachträge, einbezogen sind (jeweils zusammen der „Prospekt“).** Diese Dokumente können unter [www.goldman-sachs.de](http://www.goldman-sachs.de) heruntergeladen werden und sind bei der Goldman Sachs International, Zweigniederlassung Frankfurt, Zertifikate-Abteilung, MesseTurm, Friedrich-Ebert-Anlage 49, 60308 Frankfurt am Main, als Papierfassung kostenlos erhältlich. **Vor Erwerb eines Wertpapiers sollten Sie den jeweiligen Prospekt zu den Chancen und Risiken einschließlich des emittenten- und gegebenenfalls produktspezifischen Totalverlustrisikos lesen und etwaige Fragen mit Ihrem Finanzberater 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 zu früheren Wertentwicklungen des Basiswerts, 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 Emittentin behält sich vor, die Emissionsgröße jederzeit zu erhöhen. 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 und Österreich bestimmt. Goldman Sachs International und mit ihr verbundene Unternehmen (zusammen „Goldman Sachs“) können an Geschäften mit dem Basiswert 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 des Basiswerts 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. Dort finden sich auch für die seit dem 1. November 2007 begebenen Zertifikate und Anleihen nähere Angaben zu etwaigen Provisionszahlungen, die im Verkaufspreis enthalten sein können (wenn entsprechende Provisionszahlungen geleistet werden).

#### Zertifikatsbedingungen Open-End-Zertifikat auf den DAXplus® Export Strategy Index (TR)

<b>ISIN:</b>	DE000GS29EQ1
<b>WKN:</b>	GS29EQ
<b>Ausgabepreis:</b>	17,11 EUR
<b>Basiswert:</b>	DAXplus® Export Strategy Index (TR)
<b>Auszahlung:</b>	Jedes Zertifikat berechtigt den Investor, gemäß den Zertifikatsbedingungen drei Bankgeschäftstage nach dem finalen Bewertungstag einen EUR-Betrag zu erhalten, der dem Referenzpreis, multipliziert mit dem Bezugsverhältnis, entspricht.
<b>Ausübungsrecht der Emittentin:</b>	Die Emittentin ist jederzeit berechtigt, die Zertifikate insgesamt, jedoch nicht teilweise, mit einer Kündigungsfrist von 1 Monat zu kündigen.
<b>Ausübungsrecht des Inhabers:</b>	Die Zertifikate können mit Wirkung zu jedem Bankgeschäftstag durch den Zertifikatsinhaber ausgeübt werden.
<b>Anfängl. Managementgebühr:</b>	1,2% p.a.
<b>Maximale Managementgebühr:</b>	2,0% p.a.
<b>Anfängliche Kursreferenz:</b>	171,14 EUR – die Kursreferenz am Festlegungstag

#### Zertifikatsbedingungen Outperformance-Zertifikate mit Cap auf den DAXplus® Export Strategy Index (Price)

ISIN	WKN	Finaler Bewertungstag	Partizipationsfaktor	Cap	Ausgabepreis
DE000GS29EN8	GS29EN	16.12.2011	140%	165 EUR	14,47 EUR
DE000GS29EP3	GS29EP	21.12.2012	150%	175 EUR	14,65 EUR
<b>Basispreis:</b>	140 EUR				
<b>Basiswert:</b>	DAXplus® Export Strategy Index (Price)				
<b>Auszahlung:</b>	Jedes Zertifikat berechtigt den Investor, gemäß den Zertifikatsbedingungen drei Bankgeschäftstage nach dem finalen Bewertungstag folgenden Betrag zu erhalten: Falls der Referenzpreis über oder auf dem Basispreis liegt: $\text{Bezugsverhältnis} \times (\text{Basispreis} + \text{Partizipationsfaktor} \times (\text{Min}(\text{Cap}, \text{Referenzpreis}) - \text{Basispreis}))$ Andernfalls: $\text{Bezugsverhältnis} \times \text{Referenzpreis}$				

Vertrieben durch:  
 Goldman Sachs International  
 Zweigniederlassung Frankfurt  
 Zertifikate- und Optionsscheinabteilung  
 MesseTurm, Friedrich-Ebert-Anlage 49  
 60308 Frankfurt am Main  
 Hotline Deutschland: 0800 67 463 67  
 Hotline Österreich: 0800 23 10 01  
[www.goldman-sachs.de](http://www.goldman-sachs.de)

