

SETTEMBRE 2016

Obbligazioni Goldman Sachs

in Euro con durata 10 anni e cedole legate al Solactive Eurozone 50 Equal Weight 5% AR Index ("Indice SOLEW")

CEDOLA FISSA 2,50%*
i primi due anni

CEDOLA CONDIZIONALE 2,50%*
legata all'andamento dell'indice SOLEW dal terzo al decimo anno

* Cedole da intendersi al lordo degli oneri fiscali applicabili

IL PRESENTE DOCUMENTO CONTIENE UN MESSAGGIO PUBBLICITARIO CON FINALITÀ PROMOZIONALE E NON COSTITUISCE UN'OFFERTA O UNA SOLLECITAZIONE ALL'INVESTIMENTO NELLE OBBLIGAZIONI GOLDMAN SACHS CON CEDOLE LEGATE AL SOLACTIVE EUROZONE 50 EQUAL WEIGHT 5% AR INDEX ("INDICE SOLEW")

Obbligazioni Goldman Sachs

con cedole legate al Solactive Eurozone 50 Equal Weight 5% AR Index ("Indice SOLEW")

Le nuove Obbligazioni Goldman Sachs in Euro con cedole legate al Solactive Eurozone 50 Equal Weight 5% AR Index ("Indice SOLEW"), con durata 10 anni, offrono agli investitori flussi cedolari annuali fissi pari a 2,50% lordo (1,85% netto¹) alla fine dell'anno 1 e 2, e flussi cedolari annuali fissi dalla fine dell'anno 3 alla Data di Scadenza (inclusa) che sono corrisposti a condizione che il valore dell'Indice SOLEW rilevato alla relativa data di osservazione annuale sia superiore o uguale al valore del medesimo Indice SOLEW rilevato alla Data di Emissione, nonché il rimborso integrale del valore nominale a scadenza. Le Obbligazioni sono soggette al rischio di credito dell'Emittente. Nel caso in cui l'Emittente non sia in grado di adempiere agli obblighi connessi alle Obbligazioni, gli investitori potrebbero perdere in parte o del tutto il capitale investito.

SOLACTIVE EUROZONE 50 EQUAL WEIGHT 5% AR INDEX

L'Indice SOLEW misura la performance delle 50 società a maggiore capitalizzazione quotate in una borsa dell'Eurozona. L'Indice SOLEW è un indice "equally weighted" — i pesi attribuiti a ciascun componente (e quindi ad ognuna delle 50 società dell'Eurozona) dell'Indice sono ribilanciati trimestralmente con l'obiettivo di mantenere lo stesso peso per tutti i componenti. Ciò significa che la performance di ogni componente dell'Indice SOLEW avrà lo stesso impatto nella performance dell'Indice SOLEW ad ogni data di ribilanciamento trimestrale. L'Indice SOLEW reinveste i dividendi distribuiti da ogni componente dell'Indice SOLEW e stacca un dividendo teorico² fisso del 5% annuo che risulta pertanto in una riduzione del valore dell'Indice SOLEW dello stesso ammontare. Il rendimento totale dei componenti dell'Indice SOLEW deve essere superiore al 5% annuo affinché il livello dell'Indice SOLEW cresca di anno in anno. Il livello dell'Indice SOLEW rilevato alla relativa data di osservazione annuale deve essere superiore o uguale al valore del medesimo Indice SOLEW rilevato alla Data di Emissione affinché i portatori delle Obbligazioni ricevano la relativa cedola. L'Indice SOLEW ha come sponsor Solactive AG ed è stato lanciato il 6 gennaio 2016. Solactive AG è la società che pubblica l'Indice SOLEW e ha l'autorità di effettuare variazioni sull'Indice SOLEW che possono influenzare sia il valore delle Obbligazioni che gli importi che gli investitori nelle Obbligazioni ricevono. L'Indice SOLEW è pubblicato sulla pagina Reuters <SOLEW> e pagina Bloomberg <SOLEW Index>. Ulteriori informazioni sull'Indice SOLEW sono disponibili sul seguente sito internet di Solactive: www.solactive.com, attualmente disponibile in lingua inglese.

Goldman Sachs Group, Inc., ente collegato all'Emittente, possiede una partecipazione di minoranza in Solactive AG.

EMITTENTE

Goldman Sachs International, London, UK
Rating: A1 (Moody's) / A (S&P) / A (Fitch)

DATA DI EMISSIONE

02 settembre 2016

DATA DI SCADENZA

02 settembre 2026

AMMONTARE DI EMISSIONE

Euro 50.000.000. L'Emittente si riserva il diritto di diminuire in ogni momento l'ammontare emesso cancellando il relativo ammontare di Obbligazioni che non risultassero ancora acquistate dagli investitori. Avviso di tale cancellazione delle Obbligazioni verrà dato sul sito di Borsa Italiana S.p.A. (www.borsaitaliana.it), ovvero, secondo quanto di volta in volta applicabile, sul sito della Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu).

VALORE NOMINALE

1.000 EUR

CODICE ISIN

XS1317825948

RIMBORSO A SCADENZA

100% del Valore Nominale

¹ Considerando l'imposta sostitutiva italiana applicabile agli interessi pagabili agli investitori nelle Obbligazioni vigente al momento dell'emissione, pari al 26%.

² Si noti che al dividendo teorico non corrisponde il pagamento di un dividendo reale agli investitori nelle Obbligazioni.



Obbligazioni Goldman Sachs

con cedole legate al Solactive Eurozone 50 Equal Weight 5% AR Index ("Indice SOLEW")

Il grafico sottostante mostra l'andamento del Solactive Eurozone 50 Equal Weight 5% AR Index negli ultimi 10 anni (la performance indicata sotto è simulata a partire dal 3 agosto 2005 fino al 5 gennaio 2016 ed effettivamente realizzata dal 6 gennaio 2016).



Fonte: Goldman Sachs Securities Division.

Le performance simulate e i rendimenti passati non sono rappresentativi dei rendimenti futuri. Le simulazioni di performance non riflettono operazioni reali di negoziazione e sono soggette ad ipotesi e relative limitazioni. Goldman Sachs International non assicura né garantisce che l'Indice SOLEW avrà o avrebbe avuto in passato un andamento coerente con le simulazioni di performance. Tali simulazioni potrebbero avvalersi di fonti dei dati parzialmente differenti, approssimazioni e limitate differenze metodologiche rispetto a quelle previste nel documento di informativa sull'Indice SOLEW.

SCENARI RELATIVI ALL'INVESTIMENTO NELLE OBBLIGAZIONI GOLDMAN SACHS CON CEDOLE LEGATE ALL'INDICE SOLEW

Di seguito si illustrano, a puro titolo esemplificativo, alcuni scenari di rendimento relativi all'investimento nelle Obbligazioni. Si ricorda che l'obiettivo di questa illustrazione è soltanto di descrivere il meccanismo di funzionamento del prodotto. I dati di seguito riportati sono teorici; non possono essere in alcun modo considerati come una garanzia, o anche solo un'indicazione, di quale sarà l'effettivo rendimento conseguito dall'investimento nelle Obbligazioni. Nei seguenti esempi, si ipotizza un prezzo di acquisto pari al 100% del Valore Nominale.

GLI SCENARI

	Valore Indice SOLEW rilevato alla Data di Osservazione Annuale	Cedola fissa lorda alla Data di Pagamento Annuale	Cedola Condizionale lorda alla Data di Pagamento Annuale legata all'andamento dell'Indice SOLEW
SCENARIO POSITIVO			
Data di Emissione	86,00		
Anno 1	90,00 (+4,65% ³)	2,50%	
Anno 2	95,00 (+10,47% ³)	2,50%	
Anno 3	96,00 (+11,63% ³)		2,50%
Anno 4	90,00 (+4,65% ³)		2,50%
Anno 5	93,00 (+8,14% ³)		2,50%
Anno 6	97,00 (+12,79% ³)		2,50%
Anno 7	94,00 (+9,30% ³)		2,50%
Anno 8	92,00 (+6,98% ³)		2,50%
Anno 9	91,00 (+5,81% ³)		2,50%
Anno 10	86,00 (0,00% ³)		2,50%
Rendimento annuale lordo			2,50%
Rendimento annuale netto ¹			1,85%

¹ Considerando l'imposta sostitutiva italiana applicabile agli interessi pagabili agli investitori nelle Obbligazioni vigente al momento dell'emissione, pari al 26%.

² Si noti che al dividendo teorico non corrisponde il pagamento di un dividendo reale agli investitori nelle Obbligazioni.

³ Variazione dell'Indice SOLEW alla Data di Osservazione Annuale rispetto al valore dell'Indice SOLEW alla Data di Emissione

CEDOLE

Cedola fissa annuale pari al 2,50% lordo (1,85% netto¹) corrisposta alla fine dell'anno 1 e 2. Dalla fine dell'anno 3 fino alla Data di Scadenza (inclusa), l'investitore riceverà una cedola fissa pari al 2,50% lordo (1,85% netto¹) a condizione che il valore dell'Indice SOLEW rilevato alla relativa data di osservazione annuale sia superiore o uguale al valore del medesimo Indice SOLEW rilevato alla Data di Emissione. Dalla fine dell'anno 3, nessuna cedola fissa verrà corrisposta negli anni in cui il valore dell'Indice SOLEW rilevato alla relativa data di osservazione annuale risulti inferiore al valore del medesimo Indice SOLEW rilevato alla Data di Emissione.

Il rendimento delle Obbligazioni dipenderà anche dal prezzo di acquisto e dal prezzo di vendita (se effettuata prima della scadenza) delle stesse sul mercato. Tali prezzi potrebbero differire anche sensibilmente rispettivamente dal prezzo di emissione e dall'ammontare di rimborso.

DATE DI PAGAMENTO DELLE CEDOLE

Il 2 settembre 2017, il 2 settembre 2018, il 3 settembre 2019, il 2 settembre 2020, il 2 settembre 2021, il 2 settembre 2022, il 5 settembre 2023, il 3 settembre 2024, il 2 settembre 2025 ed il 2 settembre 2026.

QUOTAZIONE

Sul Mercato Telematico delle Obbligazioni di Borsa Italiana (MOT), segmento EuroMOT ed anche sul mercato regolamentato della Luxembourg Stock Exchange. Non vi è alcuna garanzia che si sviluppi un mercato secondario liquido.

Goldman
Sachs

SECURITIES DIVISION
Securitized Products



Obbligazioni Goldman Sachs

con cedole legate al Solactive Eurozone 50 Equal Weight 5% AR Index ("Indice SOLEW")

	Valore Indice SOLEW rilevato alla Data di Osservazione Annuale	Cedola fissa lorda alla Data di Pagamento Annuale	Cedola Condizionale lorda alla Data di Pagamento Annuale legata all'andamento dell'Indice SOLEW
SCENARIO INTERMEDIO			
Data di Emissione	86,00		
Anno 1	90,00 (+4,65% ³)	2,50%	
Anno 2	95,00 (+10,47% ³)	2,50%	
Anno 3	85,00 (-1,16% ³)		0,00%
Anno 4	84,00 (-2,33% ³)		0,00%
Anno 5	79,00 (-8,14% ³)		0,00%
Anno 6	85,00 (-1,16% ³)		0,00%
Anno 7	92,00 (+6,98% ³)		2,50%
Anno 8	96,00 (+11,63% ³)		2,50%
Anno 9	97,00 (+12,79% ³)		2,50%
Anno 10	94,00 (+9,30% ³)		2,50%
Rendimento annuale lordo			1,49%
Rendimento annuale netto ¹			1,10%

	Valore Indice SOLEW rilevato alla Data di Osservazione Annuale	Cedola fissa lorda alla Data di Pagamento Annuale	Cedola Condizionale lorda alla Data di Pagamento Annuale legata all'andamento dell'Indice SOLEW
SCENARIO NEGATIVO			
Data di Emissione	86,00		
Anno 1	90,00 (+4,65% ³)	2,50%	
Anno 2	95,00 (+10,47% ³)	2,50%	
Anno 3	85,00 (-1,16% ³)		0,00%
Anno 4	84,00 (-2,33% ³)		0,00%
Anno 5	79,00 (-8,14% ³)		0,00%
Anno 6	85,00 (-1,16% ³)		0,00%
Anno 7	80,00 (-6,98% ³)		0,00%
Anno 8	78,00 (-9,30% ³)		0,00%
Anno 9	75,00 (-12,79% ³)		0,00%
Anno 10	70,00 (-18,60% ³)		0,00%
Rendimento annuale lordo			0,51%
Rendimento annuale netto ¹			0,38%

¹ Considerando l'imposta sostitutiva italiana applicabile agli interessi pagabili agli investitori nelle Obbligazioni vigente al momento dell'emissione, pari al 26%.

² Si noti che al dividendo teorico non corrisponde il pagamento di un dividendo reale agli investitori nelle Obbligazioni.

³ Variazione dell'Indice SOLEW alla Data di Osservazione Annuale rispetto al valore dell'Indice SOLEW alla Data di Emissione

**Goldman
Sachs**

SECURITIES DIVISION
Securitized Products



Obbligazioni Goldman Sachs

con cedole legate al Solactive Eurozone 50 Equal Weight 5% AR Index ("Indice SOLEW")

POTENZIALI VANTAGGI

- Cedole: gli investitori riceveranno cedole fisse alla fine dell'anno 1 e 2.
- Capitale a scadenza: gli investitori riceveranno a scadenza un ammontare pari al 100% del Valore Nominale delle Obbligazioni, fermo restando il rischio di credito dell'Emittente.

POTENZIALI SVANTAGGI

- Gli investitori sono esposti al rischio di credito dell'Emittente. Nel caso in cui l'Emittente non sia in grado di adempiere agli obblighi connessi alle Obbligazioni, gli investitori potrebbero perdere in parte o del tutto il capitale investito.
- Cedole: alla fine dell'anno 1 e 2, gli investitori riceveranno cedole annuali fissate alla Data di Emissione. Tali cedole non sono legate all'andamento di un indice o ad attivi sottostanti. Dalla fine dell'anno 3 alla Data di Scadenza (inclusa), la corresponsione delle cedole annuali fisse è legata all'andamento di un indice, i.e. l'Indice SOLEW. Le Obbligazioni pertanto potrebbero non corrispondere alcun interesse a partire dall'anno 3 fino alla Data di Scadenza (inclusa), qualora il valore dell'Indice SOLEW rilevato alla data di osservazione annuale risulti inferiore al valore del medesimo Indice SOLEW rilevato alla Data di Emissione. Il rendimento totale dei componenti dell'Indice SOLEW deve essere superiore al 5% annuo affinché il livello dell'Indice SOLEW cresca di anno in anno. Il livello dell'Indice SOLEW rilevato alla relativa data di osservazione annuale deve essere superiore o uguale al valore del medesimo Indice SOLEW rilevato alla Data di Emissione affinché i portatori delle Obbligazioni ricevano la relativa cedola.
- Gli investitori riceveranno il 100% del Valore Nominale solo nel caso in cui le Obbligazioni siano detenute fino a scadenza, fermo restando il rischio di credito dell'Emittente. Inoltre, il prezzo di mercato delle Obbligazioni potrebbe variare nel tempo sulla base di vari fattori, quali i tassi di interesse nel mercato, il merito creditizio dell'Emittente e il livello di liquidità.

FATTORI DI RISCHIO

Il presente documento non contiene una descrizione completa di tutti i rischi relativi alle Obbligazioni. Si invitano gli investitori a leggere attentamente i fattori di rischio contenuti nella sezione "Risk Factors" del Prospetto (come di seguito definito).

- Rischio di credito: quando acquistano una Obbligazione, gli investitori sono esposti al rischio che l'Emittente fallisca o sia comunque non in grado di effettuare i pagamenti relativi alle cedole ed al rimborso del capitale descritti in questo documento. Pertanto, nel caso in cui l'Emittente non riesca o sia comunque non in grado di adempiere agli obblighi di pagamento ai sensi delle Obbligazioni, gli investitori potrebbero perdere fino all'intero capitale investito.
- Rischio di indicizzazione ad un sottostante: dalla fine dell'anno 3 alla Data di Scadenza (inclusa), la corresponsione delle cedole annuali fisse è legata all'andamento di un indice, i.e. l'Indice SOLEW. **Le Obbligazioni pertanto potrebbero non corrispondere alcun interesse a partire dall'anno 3 fino alla Data di Scadenza (inclusa), qualora il valore dell'Indice SOLEW rilevato**

1 Considerando l'imposta sostitutiva italiana applicabile agli interessi pagabili agli investitori nelle Obbligazioni vigente al momento dell'emissione, pari al 26%.

2 Si noti che al dividendo teorico non corrisponde il pagamento di un dividendo reale agli investitori nelle Obbligazioni.

3 Variazione dell'Indice SOLEW alla Data di Osservazione Annuale rispetto al valore dell'Indice SOLEW alla Data di Emissione



Obbligazioni Goldman Sachs

con cedole legate al Solactive Eurozone 50 Equal Weight 5% AR Index ("Indice SOLEW")

alla relativa data di osservazione annuale risulti inferiore al valore del medesimo Indice SOLEW rilevato alla Data di Emissione. Il rendimento totale dei componenti dell'Indice SOLEW deve essere superiore al 5% annuo affinché il livello dell'Indice SOLEW cresca di anno in anno. Il livello dell'Indice SOLEW rilevato alla relativa data di osservazione annuale deve essere superiore o uguale al valore del medesimo Indice SOLEW rilevato alla Data di Emissione affinché i portatori delle Obbligazioni ricevano la relativa cedola.

- **Rischio relativo alla vendita delle Obbligazioni prima della scadenza:** ove l'investitore venda le Obbligazioni prima della scadenza, il valore delle stesse potrebbe essere significativamente inferiore rispetto all'ammontare di rimborso descritto in questo documento e al prezzo di emissione o al prezzo pagato per tali Obbligazioni. Infatti tali prezzi, dipendendo da vari fattori, quali i tassi di interesse sul mercato, il merito creditizio dell'Emittente e il livello di liquidità, potrebbero differire anche sensibilmente rispettivamente dal prezzo di emissione e dall'ammontare di rimborso. Inoltre, si prega di notare che il rendimento delle Obbligazioni dipenderà anche dal prezzo di acquisto e dal prezzo di vendita (se effettuata prima della scadenza) delle stesse sul mercato.
- **Rischio di liquidità:** potrebbe non svilupparsi un mercato secondario liquido per le Obbligazioni. Un investitore deve essere preparato a detenere le Obbligazioni fino alla scadenza. L'Emittente potrebbe, ma non è obbligato a, negoziare le Obbligazioni per sviluppare un mercato. Nel caso in cui faccia ciò, potrebbe cessare in qualsiasi momento, senza darne avviso.

TASSAZIONE

Al momento della emissione alle Obbligazioni è applicabile una imposta sostitutiva italiana pari al 26%. Il trattamento fiscale potrebbe variare nel tempo e dipende dalla situazione individuale di ciascun investitore; l'investitore è invitato a consultare i propri consulenti fiscali. Non è possibile prevedere eventuali modifiche all'attuale regime fiscale ed alla relativa interpretazione da parte dell'autorità competente, le quali possono incidere, anche sensibilmente, sul rendimento netto dell'investimento.

1 Considerando l'imposta sostitutiva italiana applicabile agli interessi pagabili agli investitori nelle Obbligazioni vigente al momento dell'emissione, pari al 26%.

2 Si noti che al dividendo teorico non corrisponde il pagamento di un dividendo reale agli investitori nelle Obbligazioni.

3 Variazione dell'Indice SOLEW alla Data di Osservazione Annuale rispetto al valore dell'Indice SOLEW alla Data di Emissione

Disclaimer Le Obbligazioni sono negoziate sul MOT al prezzo di mercato che potrà, di volta in volta, differire significativamente da quello pagato dagli investitori in sede di acquisto delle Obbligazioni. Non vi è alcuna garanzia che si sviluppi un mercato secondario liquido per le Obbligazioni. Prima di procedere all'investimento si invitano i soggetti interessati a consultare i propri consulenti fiscali, legali e finanziari, e a leggere attentamente la documentazione per la quotazione – il prospetto datato 2 settembre 2016 (il "Prospetto") approvato, ai sensi della Direttiva 2003/71/CE (la "Direttiva Prospetti"), dalla Luxembourg Commission de Surveillance du Secteur Financier (la "CSSF") che ha effettuato le procedure di notifica previste dalle disposizioni comunitarie di cui all'art. 98 del D.Lgs. 58/1998, ed in particolare i fattori di rischio ivi contenuti – reperibile sul sito web www.goldman-sachs.it, nonché la documentazione e le informazioni di volta in volta disponibili ai sensi della vigente normativa applicabile. Le Obbligazioni non sono destinate alla vendita negli Stati Uniti o a U.S. persons e la presente comunicazione non può essere distribuita negli Stati Uniti o a U.S. persons.