



Goldman Sachs International (UK) Auto-Callable Real Estate 2027

- Een gestructureerde note met een beleggingstermijn van maximaal 9 jaar.
- Op de eindvervaldag ontvangt u, indien er geen vroegtijdige terugbetaling plaatsvond, 100%⁽¹⁾ van het belegd kapitaal plus de eventuele meerwaarde⁽²⁾ van de Euronext® Reitsmarket GRESB Global Sustainable Index (hierna de 'Index' genoemd), behalve in geval van faillissement of risico van faillissement van de Emittent.
- De mogelijkheid tot vervroegde terugbetaling die na het tweede, vierde of zesde jaar, automatisch kan worden geactiveerd (zie beschrijving van het mechanisme voor vervroegde terugbetaling op de volgende pagina). De kans op automatische vroegtijdige terugbetaling is klein.
- Emittent: Goldman Sachs International [Ratings: Moody's: A1 (negatieve vooruitzichten) / Standard & Poor's: A+ (stabiele vooruitzichten) / Fitch: A (stabiele vooruitzichten)]⁽³⁾. De ratingsagentschappen kunnen deze rating op elk moment wijzigen.

(1) Exclusief instapkosten van 2,50%. Zie pagina 16 van deze brochure voor een gedetailleerde beschrijving van toepasselijke vergoedingen en kosten.

(2) De eventuele meerwaarde is onderworpen aan 30% roerende voorheffing (behoudens wetswijziging).

(3) Ratings op 19/10/2018. De ratingsagentschappen kunnen deze ratings op elk moment wijzigen. Surf voor meer informatie naar de websites van deze ratingsagentschappen:

https://www.moodys.com/researchdocumentcontentpage.aspx?docid=PBC_79004,

https://www.spratings.com/en_US/understanding-ratings en <https://www.fitchratings.com/site/definitions>.

Type belegging en beschrijving van de werking van de formule

Dit product is een gestructureerd schuldbewijs (hierna de "Note(s)") uitgegeven door Goldman Sachs International. Door in te schrijven op deze Note, leent de belegger geld uit aan de Emittent die zich ertoe verbindt om de hieronder beschreven formule te betalen. In geval van faillissement of het risico van een faillissement van de Emittent, riskeert u echter niet de bedragen terug te krijgen waarop u recht heeft en om het nominale bedrag op de vervaldag niet terug te krijgen.

ALS DE NOTE NIET VROEGTIJDIG WORDT TERUGBETAALD, ONTVANGT DE BELEGGER OP HET EINDE VAN DE LOOPTIJD:

De hieronder gebruikte numerieke gegevens, dienen als voorbeeld en zijn slechts ter illustratie en indicatief, waarbij het doel is om het mechanisme voor het berekenen van de uiteindelijke Gemiddelde Prestatie van de Index te beschrijven. Ze zijn op geen enkele manier indicatief voor toekomstige resultaten en vormen op geen enkele manier een commercieel aanbod vanwege Crelan.

Indien de Uiteindelijke Gemiddelde Prestatie van de Index positief is, ontvangt de belegger:	Indien de Uiteindelijke Gemiddelde Prestatie van de Index nul of negatief is, ontvangt de belegger:
100% van het belegd kapitaal ⁽⁵⁾⁽⁶⁾ verhoogd met een meerwaarde gelijk aan 100% van de Uiteindelijke Gemiddelde Prestatie ⁽⁵⁾⁽⁷⁾ van de Index	100% van het belegd kapitaal ⁽⁵⁾⁽⁶⁾

Hoe wordt de Uiteindelijke Gemiddelde Prestatie van de Index berekend?

Het komt overeen met het gemiddelde van de jaarlijkse observaties van de Index gedurende de 9 jaar (9 observaties⁽⁴⁾) vergeleken met de slotkoers van de Index op de uitgiftedatum van het product (14/12/2018). De Uiteindelijke Gemiddelde Prestatie kan hoger of lager zijn dan de uiteindelijke waarde van de Index.

Prestatie van de Euronext Reitsmarket GRESB Global Sustainable Price (EUR) Index tijdens de 9 jaar van het product								
Jaar 1	Jaar 2	Jaar 3	Jaar 4	Jaar 5	Jaar 6	Jaar 7	Jaar 8	Jaar 9
16%	-7%	-5%	19%	-4%	-10%	44%	-3%	19%
Uiteindelijke Gemiddelde Prestatie van de Index								
7,66%								

MOGELIJKHEID TOT AUTOMATISCHE VROEGTIJDIGE TERUGBETALING

Na de uitgiftedatum wordt om de twee jaar de prestatie van de Index geobserveerd. Indien op één van deze observatiedata⁽⁴⁾ de prestatie van de Index groter of gelijk is aan de overeenkomstige activeringsdrempel van de vervroegde terugbetaling, wordt het mechanisme voor automatische vervroegde terugbetaling geactiveerd en stopt het product, behoudens in geval van faillissement of risico van faillissement van de Emittent.

De belegger ontvangt dan :

Observatiedatum	Betaaldatum	Activeringsdrempel voor automatische vroegtijdige terugbetaling	Bruto meerwaarde ⁽⁷⁾
In het 2e jaar (14/12/2020)	21/12/2020	+10%	10%
In het 4e jaar (14/12/2022)	21/12/2022	+20%	20%
In het 6e jaar (16/12/2024)	23/12/2024	+30%	30%

Zoniet loopt het product verder zoals hierboven beschreven. De kans op automatische vroegtijdige terugbetaling is klein.

⁽⁴⁾ Consulteer de technische fiche op pagina 16 voor meer informatie over de data.

⁽⁵⁾ Behalve in geval van faillissement of risico van faillissement van de Emittent.

⁽⁶⁾ Exclusief instapkosten van 2,50%.

⁽⁷⁾ De eventuele meerwaarde is onderworpen aan 30% roerende voorheffing (behoudens wetswijziging).

Beleggingsdoelstelling

Deze note met een looptijd van maximaal negen jaar is bestemd voor beleggers die op zoek zijn naar een oplossing om blootstelling te hebben aan vastgoed (zie pagina 4) om zo hun beleggingen te diversifiëren. Er werd voor deze Onderliggende Waarde gekozen

om te anticiperen op een stijging van de vastgoedmarkt waaraan dit product indirect is gekoppeld, alsook voor de diversificatie van de beleggingsportefeuille (zie pagina 3 en 4).

De Euronext Reitsmarket GRESB Global Sustainable Price (EUR)⁽⁸⁾ Index

Waarom blootgesteld zijn aan vastgoed?

Investerings in vastgoed zijn de afgelopen decennia aanzienlijk gegroeid en zijn in veel portefeuilles een hoofdbestanddeel geworden. Grote en kleine beleggers kunnen nu beleggen in wereldwijd genoteerd vastgoed. Deze ontwikkeling heeft lang geduurd. Vastgoedinvesteringen waren jarenlang een relatief gesloten markt, voorbehouden aan de meest bevoorrechten. De grote doorbraak vond plaats in de Verenigde Staten in de jaren zestig, toen de eerste beursgenoteerde vastgoedbedrijven opdoken. Dit werd mogelijk gemaakt door de creatie van een strikt wettelijk kader en een specifiek instrument, de Real Estate Investment Trust (REIT). Met dit instrument konden beursgenoteerde vastgoedbedrijven aanvullende publieke financiering ophalen en dus gebruikmaken van eigen vermogen en leningen om hun eigen vastgoed te ontwikkelen of om te investeren in bestaande gebouwen, waardoor het mogelijk wordt om in relatief korte tijd een vastgoedportefeuille op te bouwen.

Dankzij het strikte regelgevingskader kregen eigenaars meer rechten toegekend ten opzichte van hun huurders en konden investeerders en banken hun geld met meer vertrouwen investeren. Het gebouwde vastgoed verschaft daardoor reguliere

inkomsten aan vastgoedbedrijven via huurprijzen, zodat verplichtingen jegens crediteuren en aandeelhouders kunnen worden gehonoreerd, waardoor de financiële gezondheid van deze bedrijven minder onzeker wordt.

In de afgelopen 20 jaar heeft vastgoed wereldwijd een jaarlijkse return van 9,55%⁽⁹⁾ gerealiseerd, terwijl aandelen in dezelfde periode genoeg moesten nemen met een rendement op jaarbasis van 6,69%⁽⁹⁾. Het geannualiseerde rendement van obligaties en grondstoffen was zelfs lager, respectievelijk met 4,48%⁽⁹⁾ en 1,55%⁽⁹⁾.

Vastgoedbedrijven maken het ook mogelijk om te beleggen in verschillende vastgoedsegmenten (kantoren, logistieke gebouwen, commercieel vastgoed, rusthuizen, woningen, enz.), verschillende landen en om te profiteren van het gespecialiseerde managementteam dat de onderneming beheert. Investerings in vastgoedbedrijven zijn in theorie meer liquide dan investeringen in fysiek vastgoed en hebben een meer ontwikkeld regelgevingskader.

Ten slotte kan een blootstelling aan vastgoedmarkten voor diversifiëring zorgen in een traditionele aandelen- en obligatiebeleggingsportefeuille.

⁽⁸⁾ De Euronext Reitsmarket GRESB Global Sustainable Price is van het type 'Price Return', wat wil zeggen dat de Index wordt berekend exclusief dividenden die niet worden herbelegd. De belegger profiteert niet van de dividenden toegekend door de aandelen waaruit de Index bestaat.

⁽⁹⁾ Bron Reitsmarket, 'Exploring listed Real estate' en Consilia Capital Real Assets Funds Monitor, Q4 2017. Meer op <https://www.reitsmarket.com/>.

De berekening van de prestaties is gebaseerd op:

- Wereldwijd vastgoed: Dow Jones Global Select Real Estate Securities Total Return Gross (USD) Index (Bloomberg: DWGRST Index)

- Aandelen: MSCI World Total Return (USD) Index (Bloomberg: M2WO Index)

- Obligaties: Bloomberg Barclays US Agg Total Return Value Unhedged (USD) Index (Bloomberg: LBSTRUU Index)

- Grondstoffen: Bloomberg Commodity Total Return (USD) Index (Bloomberg: BCOMTR Index)

Wat is de toegevoegde waarde van de ESG-criteria voor vastgoed?

GRESB is een organisatie die benchmarks en ESG-rapportage⁽¹⁰⁾ voor reële activa vaststelt (bijv. vastgoedfondsen en vastgoedbedrijven). Het 'GRESB Public Disclosure Level' beoordeelt de mate van transparantie (dat wil zeggen de mate waarin ESG-doelstellingen openbaar zijn gemaakt) van ESG-doelstellingen die zijn vrijgegeven door beursgenoteerde vastgoedondernemingen. Dit niveau varieert tussen A (betere ESG-transparantie) en E (lagere ESG-transparantie). De ontwikkelaar van de index (Euronext) is van mening dat transparantie over de ESG-maatstaven van een bedrijf een noodzakelijke stap in de richting van duurzaamheid is. Het GRESB Public Disclosure-niveau neemt enkele aspecten van transparantie met betrekking tot de duurzaamheid van de onderneming op, door objectief de kwaliteit van ESG-transparantie te meten middels publieke bronnen, zoals het gebruik van bouwcertificaties, het uitvoeren van tevredenheidsonderzoeken onder huurders en medewerkers, ESG-initiatieven en het gebruik van duurzame energie⁽¹¹⁾. Het beleggingsuniversum van de GRESB Global Sustainable Price Index van Euronext Reitsmarket (EUR) is beperkt tot vastgoedondernemingen met een 'GRESB Public Disclosure'⁽¹²⁾ niveau van A, B of C (zie pagina 5 over de methodologie van de index). Op het moment van schrijven bleek dat 95% van de bedrijven met A-, B- of C-niveau een 'GRESB Real Estate Assessment Score'⁽¹³⁾ had van hoger dan 50%, waarbij de laatste een globale maatstaf geeft voor de prestaties van bedrijven

op het gebied van milieu, maatschappij en governance (ESG)⁽¹⁴⁾. Deze laatste bevinding ondersteunt de onderliggende aanname waarop de ontwikkelaars van de index hebben vertrouwd, namelijk dat vastgoedbedrijven die het meeste aandacht geven aan ESG-kwesties beter kunnen presteren door een hogere bezettingsgraad te bereiken en zo het huurinkomen te verhogen, de waarde van de goederen en transactieprizen te verhogen, een toename van de tevredenheid en productiviteit van werknemers te bereiken, het verhuurdersverloop en de exploitatiekosten van huurders (inclusief energie en water) te verminderen en de uitstoot van broeikasgassen te verminderen.

Bedrijven die transparant zijn over hun verantwoordelijkheid voor het milieu en hun stakeholders tonen hun ernst over het onderwerp en zijn zich dus bewust van hun impact op de wereld⁽¹⁵⁾.



⁽¹⁰⁾ 'ESG' verwijst naar de Environmental, Social en Governance (ESG) criteria die over het algemeen de drie pijlers zijn van de extra financiële analyse van een organisatie, om de uitoefening van verantwoord ondernemen richting het milieu en belanghebbenden te beoordelen

⁽¹¹⁾ Bron: GRESB Real Estate, 'Public Disclosure Reference Guide', 2018 < <http://gresb-public.s3.amazonaws.com/2018/Assessments-and-Reference-Guides/2018-GRESB-Public-Disclosure.pdf> >.

⁽¹²⁾ Het 'GRESB Public Disclosure Level' evalueert het niveau van transparantie op het gebied van ESG-maatstaven van beursgenoteerde vastgoedbedrijven berekend volgens de REITS-methodologie: <http://gresb-public.s3.amazonaws.com/2018/Assessments-and-Reference-Guides/2018-GRESB-Public-Disclosure.pdf>.

⁽¹³⁾ De 'GRESB Real Estate Assessment Score' beoordeelt de prestaties van vastgoedbedrijven op 7 duurzaamheidsaspecten en bevat ongeveer 50 indicatoren zoals energieverbruik, broeikasgasemissies, waterverbruik, energie-efficiëntie en afval.

⁽¹⁴⁾ Bron: GRESB.

⁽¹⁵⁾ De belegger moet zich ervan bewust zijn dat hij geld leent aan de Emittent en dat dit geld niet specifiek wordt belegd in activa die voldoen aan criteria voor duurzame ontwikkeling. Alleen het rendement is gekoppeld aan een index met duurzame criteria.

Hoe is de selectie gemaakt?

Het startuniversum bestaat uit vastgoedbedrijven:

- die genoteerd zijn op de volgende markten: Noord-Amerika, ontwikkeld Europa en ontwikkeld Pacifisch Azië,
- met een marktkapitalisatie $\geq 0,10\%$ van de marktkapitalisatie van de regio waartoe zij behoren,
- die een gemiddeld dagelijks handelsvolume hebben van > 5 miljoen EUR in de afgelopen 3 maanden,
- waarvan de handel de afgelopen 12 maanden niet meer dan 10% van de werkdagen is opgeschort.

Bij de laatste kwartaalherbschikking komt dit overeen met 256 bedrijven.

Stap 2

- 1) Selectie van de 60 aandelen met de laagste historische volatiliteit⁽¹⁷⁾ in vergelijking met andere aandelen in het startuniversum (historische volatiliteit is berekend op basis van historische volatiliteiten op 3 en 12 maanden, waarvan de hoogste historische volatiliteit behouden blijft). Een minimum van 12 aandelen per regio moet worden behouden.
- 2) Selectie van de 30 aandelen met het hoogste historische dividendrendement⁽¹⁸⁾ vergeleken met andere aandelen in het startuniversum (het historische dividendrendement wordt berekend op basis van historische dividendrendementen over de afgelopen 12 maanden). Een minimum van 6 aandelen per regio moet worden behouden.

Universum:
beursgenoteerde
vastgoedbedrijven
gewaardeerd door GRESB

Stap 1:
ESG-transparantie filter

Stap 2:
Selectie op basis van de
historische volatiliteit⁽¹⁷⁾
en het historische
dividendrendement⁽¹⁸⁾

Stap 3:
Weging op basis van het
omgekeerde van de
historische volatiliteit⁽¹⁷⁾

Stap 1

Bedrijven met een 'GRESB Public Disclosure Level'⁽¹⁶⁾ niveau van 'A, B of C' (op een schaal van A tot E) blijven behouden. De verschillende niveaus komen overeen met de volgende reeks punten:

Niveau A = 57–70 punten,
niveau B = 43–56 punten,
niveau C = 29–42 punten,
niveau D = 15–28 punten,
niveau E = 0–14 punten

Bij de laatste kwartaalherbschikking zijn 133 bedrijven geselecteerd op basis van een niveau van GRESB⁽¹⁶⁾-transparantie van 'A, B of C'.

Stap 3

Een maximaal gewicht van 7,5% per aandeel en minimaal 6 aandelen per regio.

Euronext® Reitsmarket GRESB Global Sustainable Index

De samenstelling van de Index wordt elke 3 maanden herzien, behalve het ESG-transparantiefilter, dat eenmaal per jaar wordt uitgevoerd.

⁽¹⁶⁾ Het 'GRESB Public Disclosure Level' evalueert jaarlijks het niveau van transparantie op het gebied van ESG-maatstaven van beursgenoteerde vastgoedbedrijven berekend volgens de REITS-methodologie: <http://gresb-public.s3.amazonaws.com/2018/Assessments-and-Reference-Guides/2018-GRESB-Public-Disclosure.pdf>.

⁽¹⁷⁾ Volatiliteit is de omvang van veranderingen in de prijs van een financieel activa.

⁽¹⁸⁾ Het dividendrendement is een financiële ratio die aangeeft hoeveel een bedrijf elk jaar betaalt aan dividenden in verhouding tot de aandelenkoers. Het dividendrendement wordt berekend door de jaarlijkse dividenden per aandeel te delen door de aandelenkoers.

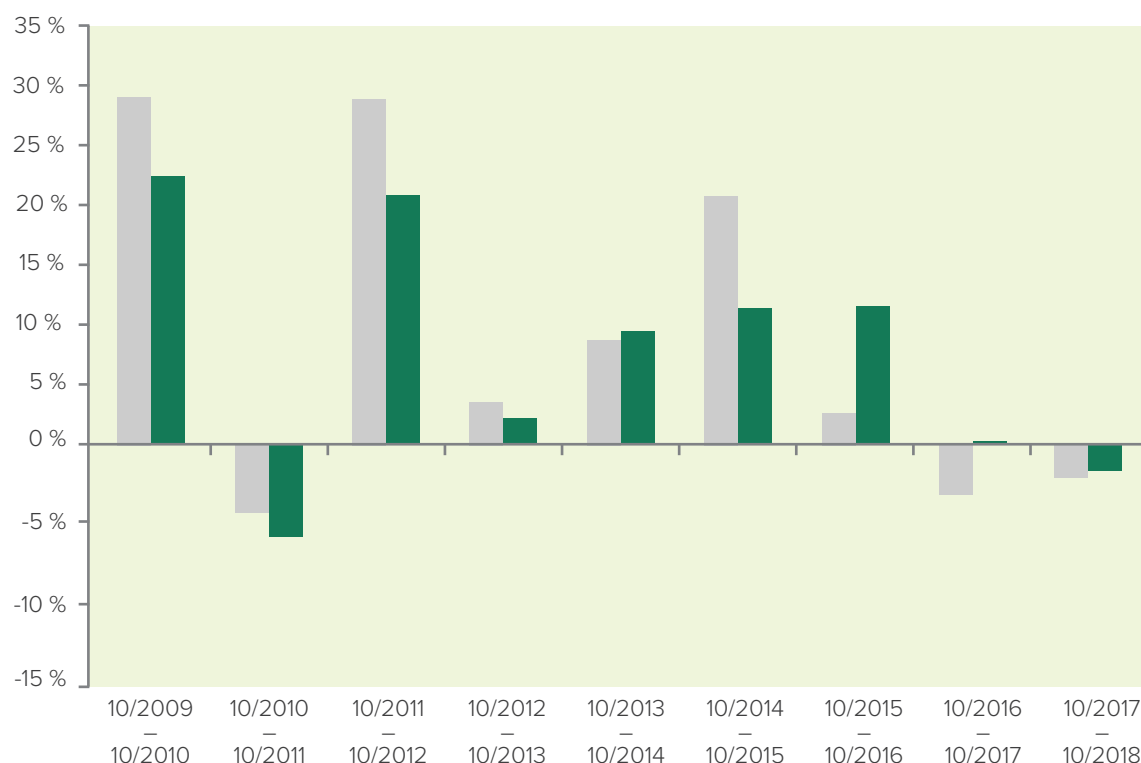
Gesimuleerde historische evolutie van de Euronext Reitsmarket GRESB Global Sustainable Price (EUR) Index

De Index werd gelanceerd op 6 juni 2018 en heeft dus een relatief beperkte gegevens geschiedenis. Alle gegevens vóór 6 juni 2018 zijn het resultaat van historische simulaties om het gedrag van de Index te reproduceren als deze vóór die datum was gelanceerd.

Om de evolutie en de samenstelling van de Index ervan te volgen, raadpleeg de Euronext-website op de volgende pagina: <https://www.euronext.com/en/indices/index-factsheets>.

Jaarlijkse prestatie van de Euronext Reitsmarket GRESB Global Sustainable Price (EUR) en Dow Jones Global Select Real Estate Securities Indexen (berekend op 16/10/2018 tussen 16/10/2009 en 16/10/2018)

■ Euronext® Reitsmarket GRESB Global Sustainable Price ■ Dow Jones Global Select Real Estate Securities Index



Bron: Bloomberg (gedateerd 16/10/2018)

De evolutie van de Index is te vinden op de volgende website: <https://www.reitsmarket.com/euronext-reitsmarket-gresb-global-sustainable-index/>

De gesimuleerde evolutie en de historische evolutie van de GRESB Global Sustainable Price Index (EUR) van Euronext Reitsmarket zijn geen indicatoren voor toekomstige prestaties. De vergelijking met de Dow Jones Global Select Real Estate Securities Index is louter illustratief. De index is gekozen omdat het de belangrijkste wereldwijde indicator van REITS is.

Samenstelling van de Euronext Reitsmarkt GRESB Global Sustainable Price (EUR) Index

Naam bedrijf	Regio	Sector	Weging
Allianz Dresdner Endowment Policy Trust	Europa	Gediversifieerd	3,01%
Ascendas Real Estate Investment Trust	Pacifisch Azië	Industrie	3,86%
British Land Co PLC	Europa	Retail	3,46%
CapitaLand Mall Trust	Pacifisch Azië	Retail	3,19%
Charter Hall Group	Pacifisch Azië	Gediversifieerd	3,19%
Covivio	Europa	Gediversifieerd	4,12%
Derwent London PLC	Europa	Gediversifieerd	3,36%
Deutsche EuroShop AG	Europa	Vastgoedbedrijven	3,33%
First Capital Realty Inc	Noord Amerika	Vastgoedbedrijven	3,49%
GLP J-Reit	Pacifisch Azië	Industrie	3,24%
GPT Group	Pacifisch Azië	Gediversifieerd	3,31%
Great Portland Estates PLC	Europa	Kantoren	3,32%
Henderson Land Development Co	Pacifisch Azië	Retail	2,93%
Highwealth Construction Corp	Pacifisch Azië	Gediversifieerd	3,00%
Public Storage	Noord Amerika	Retail	2,97%
Japan Hotel REIT Investment Corp	Pacifisch Azië	Retail	3,57%
Japan Retail Fund Investment Corp	Pacifisch Azië	Retail	3,86%
Kenedix Residential Next Investment Corp	Pacifisch Azië	Residentiële	3,23%
Klepierre SA	Europa	Retail	3,35%
Land Securities Group PLC	Europa	Gediversifieerd	3,48%
Liberty Property Trust	Noord Amerika	Industrie	3,09%
Mapletree Commercial Trust	Pacifisch Azië	Gediversifieerd	3,82%
NIPPON REIT Investment Corp	Pacifisch Azië	Retail	3,39%
Ring Energy Inc	Noord Amerika	Industriël	3,65%
Scentre Group	Pacifisch Azië	Retail	3,30%
Stockland	Pacifisch Azië	Gediversifieerd	3,08%
Sun Hung Kai Properties Ltd	Pacifisch Azië	Gediversifieerd	3,04%
Unibail-Rodamco-Westfield	Europa	Retail	3,15%
Vicinity Centres	Pacifisch Azië	Retail	3,19%
Washington Real Estate Investment Trust	Noord Amerika	Gediversifieerd	3,03%

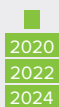
Bron: Euronext (gedateerd 19/10/2018)

Prestatiescenario's

Raadpleeg het KID (Key Information Document) voor prestatiescenario's. U kunt de KID vinden op de gspriips-website: <https://www.gspriips.eu/?isin=XS1767884619&lang=NL&cnt=BE>. De scenario's gepresenteerd in de KID worden verstrekt door de Emittent Goldman Sachs International (UK), en berekend op basis van een methodologie opgelegd door de nieuwe Europese verordening PRIIPS ("EU-verordening 1286/2014").

Illustratie van de werking van de formule

De cijfers in deze voorbeelden zijn alleen illustratief en informatief, met als doel het mechanisme van het product te beschrijven. Ze voorspellen geen toekomstige resultaten en vormen op geen enkele manier een commercieel aanbod van Crelan.



Activeringsdrempel voor het mechanisme voor vervroegde terugbetaling in jaar 2, 4 of 6

Prestatie van de Euronext® Reitsmarket GRESB Global Sustainable Index



Terugbetalingsniveau^(20)(21)

In het slechtste scenario, indien de Emittent failliet gaat of dat risico loopt, kan de Uiteindelijke Gemiddelde Prestatie verloren gaan en is de recuperatie van het kapitaal onzeker. In dat geval kan het gestructureerde schuldinstrument worden terugbetaald tegen de marktwaarde. Deze waarde is afhankelijk van de geschatte invorderingswaarde van het gestructureerde schuldinstrument en kan in het slechtste geval 0% zijn.

⁽¹⁹⁾ Exclusief instapkosten van 2,50%.

⁽²⁰⁾ Behoudens faillissement of risico van faillissement van de Emittent.

⁽²¹⁾ De eventuele meerwaarde is onderworpen aan 30% roerende voorheffing (behoudens wetswijziging).

⁽²²⁾ Vergoedingen en provisies inbegrepen, maar exclusief roerende voorheffing (zie technisch fiche op pagina 16).

Illustratie 1

In het tweede, vierde en zesde jaar presteert de Index slechter dan de activeringsdrempel van het overeenkomstige mechanisme voor vroegtijdige terugbetaling. Het automatische vroegtijdige terugbetalingsmechanisme is niet geactiveerd (de kans op vervroegde terugbetaling is klein).

Op de eindvervaldag na 9 jaar is de Uiteindelijke Gemiddelde Prestatie van de Index negatief en bedraagt deze -10%.

- De belegger krijgt 100% van het belegd kapitaal terugbetaald⁽¹⁹⁾⁽²⁰⁾.
- Dit komt overeen met een jaarlijks actuair rendement van -0,27%⁽²²⁾.

Illustratie 2

In het tweede, vierde en zesde jaar is de prestatie van de Index lager dan de activeringsdrempel van het overeenkomstige mechanisme voor vroegtijdige terugbetaling. Het automatische vroegtijdige terugbetalingsmechanisme is niet geactiveerd (de kans op vroegtijdige terugbetaling is klein).

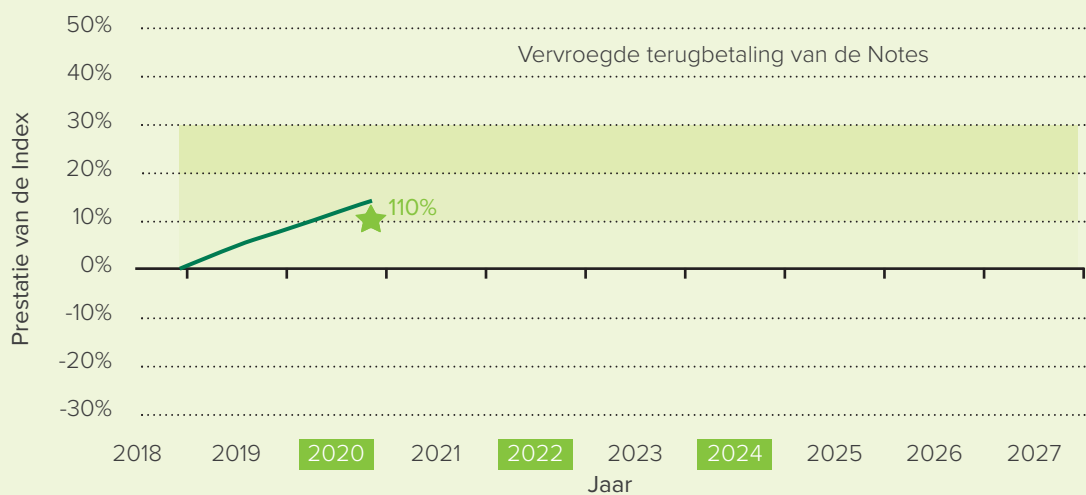
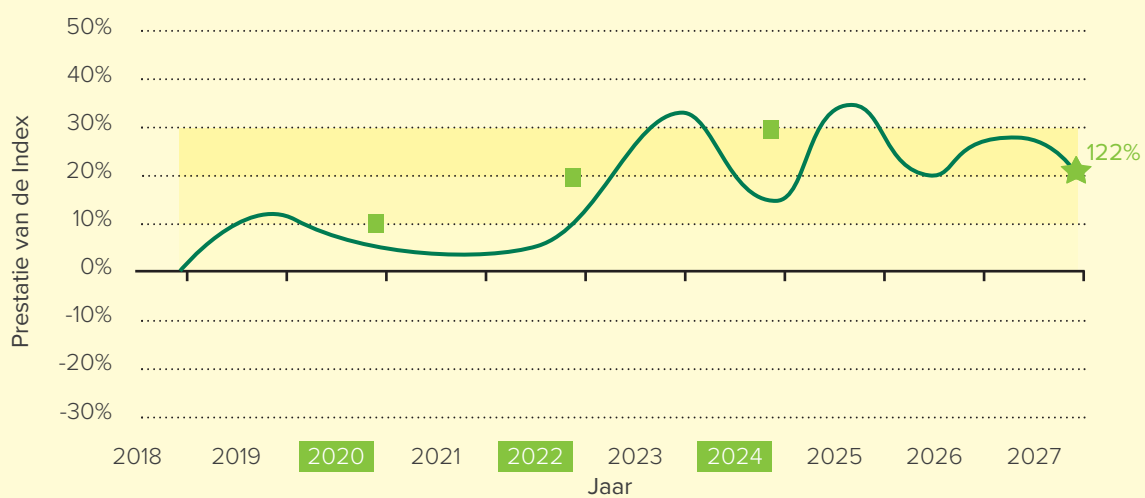
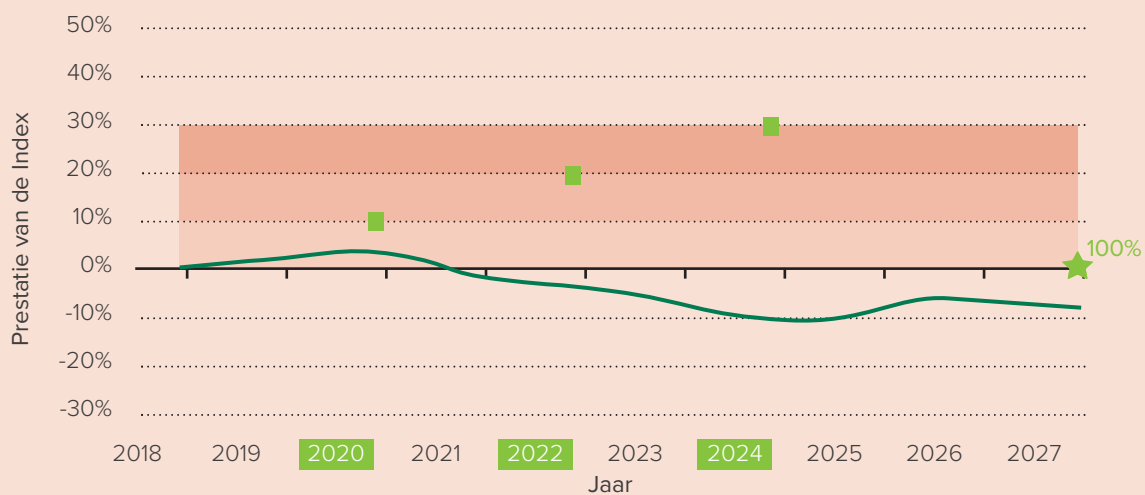
Op de eindvervaldag na 9 jaar is de Uiteindelijke Gemiddelde Prestatie van de Index positief en bedraagt deze +22%.

- De belegger ontvangt 100% van het belegd kapitaal⁽¹⁹⁾⁽²⁰⁾ en 100% van de Uiteindelijke Gemiddelde Prestatie⁽¹⁹⁾⁽²⁰⁾ van de Index, ofwel 122% van het belegd kapitaal⁽¹⁹⁾⁽²⁰⁾⁽²¹⁾.
- Dit komt overeen met een jaarlijks actuair rendement van 1,95%⁽²²⁾.

Illustratie 3

Aan het einde van het tweede jaar is prestatie van de Index hoger dan de activeringsdrempel van 10% (bijvoorbeeld 15%). Het automatische vroegtijdige terugbetalingsmechanisme wordt daarom geactiveerd (de kans op vroegtijdige terugbetaling is klein).

- Het product stopt en de belegger ontvangt 100% van het belegd kapitaal⁽¹⁹⁾⁽²⁰⁾ plus een meerwaarde van 10%⁽¹⁹⁾⁽²⁰⁾. De terugbetaling is gelijk aan, 110% van het belegd kapitaal⁽¹⁹⁾⁽²⁰⁾⁽²¹⁾.
- Dit komt overeen met een jaarlijks actuair rendement van 3,59%⁽²²⁾.





Potentiële beleggers

Goldman Sachs International (UK) Auto-Callable Real Estate 2027 is een complex gestructureerd schuldinstrument dat zich richt tot beleggers die voldoende kennis van de financiële markten hebben om, in het licht van hun situatie en hun beleggingshorizon, de voordelen en risico's die verbonden zijn aan een belegging in dit complexe gestructureerde product, te kunnen inschatten. Zij moeten in het bijzonder vertrouwd zijn met de blootstelling aan de onderliggende Index en de rentevoeten.

Synthetic Risk Indicator (SRI)

De gepresenteerde Synthetic Risk Indicator wordt verstrekt door de Emittent (Goldman Sachs International (UK)) en berekend op basis van een methode die is opgelegd door de nieuwe Europese verordening PRIIPS (Verordening (EU) nr. 1286/2014).



De Synthetic Risk Indicator maakt het mogelijk om het risiconiveau van dit product te beoordelen in vergelijking met andere producten. Het geeft de waarschijnlijkheid aan dat dit product verliezen zal lijden als gevolg van marktbewegingen of een onmogelijkheid om u te betalen. Goldman Sachs International (UK) heeft dit product ingedeeld in risicoklasse 2 van 7, dit is een zeer lage risicoklasse. Dit houdt rekening met twee factoren: (1) marktrisico - dat wil zeggen dat de mogelijke verliezen met betrekking tot toekomstige productresultaten op een zeer laag niveau liggen; en (2) kredietrisico - dat wil zeggen, als de situatie op de markten verslechtert, het zeer

onwaarschijnlijk is dat de mogelijkheid van Goldman Sachs International (UK) om u te betalen wordt beïnvloed. U heeft recht op terugbetaling van ten minste 100% van de Nominale Waarde van het product. Wat betreft alle terugbetalingen buiten dit percentage en voor mogelijke extra opbrengsten, zijn ze afhankelijk van de toekomstige marktprestaties en blijven ze onzeker. Deze bescherming tegen marktrisico's is echter niet van toepassing in het geval dat u uitstapt vóór 21 december 2027. Als Goldman Sachs International (UK) u niet de verschuldigde bedragen kan betalen, kunt u uw volledige belegging verliezen.

Productscore Crelan



Crelan waarschuwt de beleggers als het risico-profiel van het product tijdens de looptijd wezenlijk verandert.

De productscore is een door Crelan ontwikkelde indicator en biedt niet de mogelijkheid om een product van Crelan te vergelijken met een product van een andere instelling. Score 3 houdt rekening

met de concentratie van het kredietrisico, de minimale terugbetaling van 100% van het belegd kapitaal (exclusief kosten) op de eindvervaldag, het risico op wanbetaling of faillissement van de Emittent, de valuta en de volatiliteit van het product. Ze houdt geen rekening met de beleggingsduur van het product.

Voor meer informatie kunt u contact opnemen met uw Crelan agent

of bezoek de website van Crelan op

<http://www.crelan.be/nl/particulieren/producten/beleggen>

Voornaamste risico's

Dit product is bedoeld voor beleggers die op zoek zijn naar een oplossing om hun beleggingen te diversifiëren. Dit complexe product is bedoeld voor particuliere en professionele beleggers die dit soort complexe producten kennen. Beleggers worden geadviseerd alleen in dit product te beleggen als de belegger een goed inzicht heeft in de kenmerken ervan en, met name, als de belegger de risico's begrijpt. Als Crelan de belegger een product aanbeveelt in het kader van een beleggingsadvies, zal het moeten beoordelen of dit product toereikend is, rekening houdend met de kennis en de ervaring van de belegger in dit product, zijn doelstellingen van investering en zijn financiële situatie. In het geval dat de belegger geen eerdere ervaring heeft met beleggen in dit soort complexe producten, zal Crelan moeten vaststellen of de belegger over de kennis en voldoende ervaring beschikt. Als het product niet geschikt is voor de belegger, moet het de belegger waarschuwen.

Voor meer informatie over de risico's die inherent zijn aan deze belegging, dienen beleggers het prospectus te raadplegen op pagina's 14 tot 17 en op pagina's 18 tot 33.

Kredietrisico	De belegger is blootgesteld aan het kredietrisico van de Emittent Goldman Sachs International (met een rating van S&P: A+; Moody's: A1 en Fitch: A op 19/10/2018⁽²³⁾). De ratingagentschappen kunnen deze ratings op elk moment wijzigen). Door dit product te kopen, accepteert de belegger, net als bij andere gestructureerde schuldinstrumenten, het kredietrisico (bijvoorbeeld faillissement) van de Emittent. In geval van faillissement van de Emittent kan de belegger zijn kapitaal geheel of gedeeltelijk verliezen alsook de eventueel nog uit te betalen meerwaarde. Dit product kan niet worden beschouwd als een deposito en wordt bijgevolg niet beschermd in het kader van de depositobeschermingsregeling. Mocht Goldman Sachs International ernstige solvabiliteitsproblemen krijgen, dan kunnen de instrumenten volledig of gedeeltelijk worden geannuleerd, of in eigenvermogensinstrumenten (aandelen) worden omgezet bij beslissing van de regelgever ('Bail-in'). In dat geval loopt de belegger het risico om de bedragen waarop hij recht heeft, niet te kunnen recupereren en het belegde bedrag helemaal of gedeeltelijk te verliezen.
Risico op prijs-schommelingen van het product	Door dit product aan te kopen, is de belegger blootgesteld aan het risico van schommelingen in de prijs van het product. De prijs van het product varieert afhankelijk van de evolutie van de Onderliggende Waarde. Dit product is net als andere gestructureerde schuldinstrumenten onderworpen aan een risico van rentewijziging. Indien de marktrente na uitgifte van dit product stijgt en alle andere marktgegevens gelijk blijven, dan daalt de prijs van het product tijdens de looptijd ervan. Indien in dezelfde omstandigheden de marktrente na uitgifte daalt, dan stijgt de prijs van het product. Een wijziging van de perceptie van het kredietrisico, die tot uiting kan komen in een aanpassing van de rating van de Emittent, kan de waarde van het effect mettertijd doen schommelen. Dergelijke schommelingen kunnen resulteren in een minderwaarde in geval van een vervroegde verkoop. Dat risico is groter aan het begin van de looptijd en vermindert naarmate de eindvervaldag nadert.
Liquiditeitsrisico	Dit product noteert op de beurs van Luxemburg, maar er is geen actieve markt. De belegger kan het product niet op de beurs verkopen. Goldman Sachs International heeft de intentie om de liquiditeit van de effecten op een regelmatige manier te verzekeren in normale markt-omstandigheden tegen een prijs die zij bepaalt in functie van de marktparameters van het moment (zie hier boven in de paragraaf Risico op prijs schommelingen van het product) en die lager zou kunnen zijn dan de nominale waarde (zijnde 1.000 EUR per coupure), maar Goldman Sachs International behoudt zich het recht voor om de effecten niet langer van de houders terug te kopen waardoor de verkoop ervan tijdelijk onmogelijk kan worden. Houders moeten dus bereid zijn om de effecten te houden tot de eindvervaldag. De door Goldman Sachs International voorgestelde prijs omvat geen makelaarskosten, beursstaksen en eventuele belastingen – zie technische fiche op pagina 16. Onder voorbehoud van het bovenstaande, zal het verschil tussen de aankoopprijs en de verkoopprijs die van toepassing is in geval van verkoop van de effecten vóór de eindvervaldag, ongeveer 1% bedragen. We herinneren de beleggers eraan dat de waarde van dit product tijdens de looptijd kan dalen tot onder de Nominale Waarde (zijnde 1.000 EUR per coupure). Dergelijke schommelingen kunnen resulteren in een minderwaarde in geval van een vervroegde verkoop. U heeft enkel op de eindvervaldag recht op een terugbetaling van de Nominale Waarde (zijnde 1.000 EUR per coupure) door de Emittent (behalve in geval van faillissement of risico op faillissement van de Emittent). De waarde van het product kan gedurende de looptijd aangevraagd worden bij uw Crelan-agentschap en verschijnt één keer per maand op http://www.crelan.be/nl/particulieren/producten/productzoeker.
Risico op vervroegde terugbetaling en risico's gerelateerd aan de Onderliggende Waarde	a) Risico van vervroegde terugbetaling in geval van overmacht In geval van een wettelijke omstandigheid die niet aan de Emittent is toe te schrijven en die het behoud van het product definitief onmogelijk maakt, zal de Emittent het product tegen de marktwaarde terugbetalen. In geval van deze vervroegde terugbetaling van het product kan de prijs lager zijn dan de Nominale Waarde (zijnde 1.000 EUR per coupure). Er worden de houders geen bijkomende kosten aangerekend. b) Risico op vervroegde terugbetaling in geval er geen overmacht is In geval van een wettelijke omstandigheid die niet aan de Emittent toe te schrijven is en die het behoud van het product niet definitief onmogelijk maakt, maar die de voorwaarden van het contract beduidend wijzigt, of bij een probleem met de Onderliggende Waarde met een materiële impact, en als er vanwege dit probleem geen aanpassing mogelijk is om het product in vergelijkbare omstandigheden aan te houden, kan de rekenagent (Goldman Sachs

⁽²³⁾ Ratings op 19/10/2018. Ratingsagentschappen kunnen deze ratings op elk moment wijzigen. Ga voor meer informatie naar: https://www.spratings.com/en_US/understanding-ratings, https://www.moody.com/researchdocumentcontentpage.aspx?docid=PBC_79004 en <https://www.fitchratings.com/site/definitions>.

International) de marktwaarde van het product bepalen en de houder laten kiezen tussen een vervroegde terugbetaling tegen de marktwaarde (die lager kan zijn dan het initiële bedrag van de belegging) en een terugbetaling op de eindvervaldag tegen de gemonetiseerde waarde, berekend op basis van een rentevoet bepaald op de monetiseringsdatum, en dat bedrag mag niet lager zijn dan de nominale waarde. Als rentevoet geldt de door de Emittent aangeboden jaarlijkse rentevoet op de dag waarop de gebeurtenis zich voordoet, op een schuldinstrument waarvan de levensduur vergelijkbaar is met de resterende levensduur van het product op de dag waarop het voor vervroegde terugbetaling wordt teruggeroepen, toe te passen vanaf die datum tot de eindvervaldag. Als de gebeurtenis die tot de vervroegde terugbetaling leidt echter een wettelijke omstandigheid is die de verplichtingen van de Emittent met betrekking tot de effecten onwettig maakt, zonder ze echter definitief onmogelijk te maken, kan de Emittent de houders in kennis stellen van een vervroegde terugbetaling tegen het hoogste bedrag van (i) de marktwaarde van het product (inclusief de contante waarde van toekomstige verkoopcommissies te betalen aan de Distributeur) en (ii) de nominale waarde (zijnde 1.000 EUR per coupure). Er mogen de houder in ieder geval geen kosten worden aangerekend voor de vroegtijdige ontbinding van het product en de houder heeft recht op de terugbetaling pro rata temporis van de kosten die de houder aan de Emittent heeft betaald. Om twijfels te voorkomen, bevatten de totale kosten van de Emittent geen bedragen die als verkoopcommissie aan de Distributeur zijn betaald of betaalbaar zijn. Nadat de gebeurtenis heeft plaatsgevonden, zal geen enkele meerwaarde meer worden uitbetaald, en dat tot de eindvervaldag van het product. Raadpleeg voor meer informatie over deze risico's het Prospectus op pagina's 10 tot 13 en pagina's 63 tot 66.

Prestatierisico	De Uiteindelijke Gemiddelde Prestatie kan lager zijn dan of groter dan de uiteindelijke waargenomen prestaties (zie pagina's 8-9 van de brochure).
Rendementsrisico	Door te beleggen in dit product, bent u blootgesteld aan rendementsrisico. De kans op vervroegde automatische terugbetaling is laag. Als het product niet vroegtijdig wordt beëindigd en het eindniveau ⁽²⁴⁾ van de Index gelijk is aan of lager is dan het Initiële Niveau ⁽²⁵⁾ , wordt er geen winst (gelijk aan de Uiteindelijke Gemiddelde Prestatie) betaald en gaat Goldman Sachs International alleen akkoord om de meerwaarde te betalen op de eindvervaldag (1.000 EUR per coupure) (bruto actuariael rendement van -0,27%, rekening houdend met de uitgifteprijs van 100% en de kosten beschreven in de technische fiche) (behalve in geval van faillissement of risico van faillissement van de Emittent). De prestaties van het product kunnen lager zijn dan de prestaties van de Index als gevolg van de berekening van het uiteindelijke niveau als het rekenkundig gemiddelde van de slotkoersen van de Index op jaarbasis over de 9 observaties. U vindt meer informatie over deze datums in de technische fiche op pagina 16.

Juridische documentatie

Deze brochure is een commercieel document. De informatie die ze bevat, vormt geen beleggingsadvies. Elke beleggingsbeslissing moet gebaseerd zijn op het Prospectus, alle bijlagen en samenvattingen in het Nederlands en het Frans, evenals het Essentiële Informatie Document (KID). De KID wordt samengesteld door de Emittent: Goldman Sachs International (website: <https://www.gspriips.eu/?isin=XS1767884619&lang=NL&cnt=BE>).

De bepalingen en voorwaarden van deze effecten worden beschreven in het Prospectus "Issue of up to EUR 50,000,000 Nine-Year EUR Autocallable Participation Notes on the Euronext® Reitsmarket GRESB Global Sustainable Index, due December 21, 2027" en goedgekeurd door de Commissie Financial Sector Supervision (CSSF) op 19/10/2018.

Alle documenten, evenals de KID, zijn kosteloos verkrijgbaar bij uw Crelan-agent, op verzoek gericht aan Crelan of op <https://www.crelan.be/nl/particulieren/artikel/nieuw-beleggingsaanbod>. De eventuele supplementen bij het Prospectus die de Emittent zou publiceren tijdens de inschrijvingsperiode zullen eveneens via dezelfde kanalen ter beschikking worden gesteld. Zodra een aanvulling op het Prospectus wordt gepubliceerd tijdens de inschrijvingsperiode, zal de belegger die reeds heeft ingeschreven op dit product twee werkdagen de tijd krijgen om zijn inschrijving te herzien.

Klachtendiensten

Als u een klacht heeft, kunt u contact opnemen met de klachtendienst van Crelan, Crelan Klachtendienst - ANT10103, Boulevard Sylvain Dupuis 251, 1070 Brussel of het formulier gebruiken dat beschikbaar is op de pagina <https://www.crelan.be/nl/particulieren/artikel/klachtenbehandeling>. Als u niet tevreden bent, neem dan contact op met de ombudsman voor financiële geschillen, ombudsfin vzw - Noordpoort II, Koning Albert II-laan, nr. 8, bus 2, 1000 Brussel (www.ombudsmanfin.be).

⁽²⁴⁾ Gemiddelde van de slotkoersen van de Onderliggende Waarde op de 9 jaarlijkse observaties. Consulteer de technisch fiche op pagina 16 voor meer informatie over de data.

⁽²⁵⁾ Slotkoers van de Onderliggende Waarde op de uitgiftedatum van het product (14/12/2018).

Belangrijke mededeling

Deze brochure is gepubliceerd en verspreid door Crelan. Het is daarom niet en mag niet worden opgevat als een aanbeveling om in te schrijven, of advies of aanbeveling om een transactie aan te gaan. Het kan in geen geval een gepersonaliseerde beleggings-aanbeveling of een uitnodiging tot inschrijving op de Notes vormen. Het wordt verspreid onder het publiek, ongeacht wie de ontvanger is. Deze brochure houdt dus geen rekening met enige beleggingsdoelstelling, financiële situatie of specifieke behoefte van een bepaalde ontvanger. In geval van inschrijving wordt de belegger verzocht om het Prospectus van tevoren te raadplegen om op de hoogte te zijn van de risico's die zich voordoen. De investering moet gebaseerd zijn op de beleggingsdoelstellingen, de beleggingshorizon, de ervaring en het vermogen om het risico van de transactie te aanvaarden. Beleggers worden, indien zij dit nodig achten, verzocht hun eigen juridische, fiscale, financiële, boekhoudkundige en andere relevante professionele adviseurs te raadplegen om ervoor te zorgen dat dit product voldoet aan hun behoeften met betrekking tot hun financiële, juridische, fiscale of boekhoudkundige situatie. De aandacht van de belegger wordt gevestigd op het feit dat inschrijving op de Notes onderworpen kan zijn aan beperkingen ten aanzien van bepaalde personen of landen in overeenstemming met de nationale regelgeving die op dergelijke personen van toepassing is. Het is uw verantwoordelijkheid om ervoor te zorgen dat u bevoegd bent om in te schrijven op dit product. Opgemerkt moet worden dat de hierin beschreven Notes op geen enkel moment de juridische of effectieve eigendom van een "US Person" kunnen zijn zoals gedefinieerd in Regulation S, en als gevolg daarvan buiten de Verenigde Staten worden aangeboden en verkocht aan personen die niet de nationaliteit van de Verenigde Staten hebben op basis van de verordeningen. De simulaties en meningen in dit document zijn het resultaat van analyses door Goldman Sachs International (UK) op een bepaald moment en lopen niet vooruit op toekomstige resultaten. Er wordt

aan herinnerd dat prestaties uit het verleden geen betrouwbare indicator zijn voor toekomstige prestaties en niet constant zijn over tijd.

Euronext® Reitsmarket GRESB Global Sustainable Index waarschuwing:

De Index waarnaar wordt verwezen in dit document (de "Index"), is niet gesponsord, goedgekeurd of verkocht door Goldman Sachs International (UK). Goldman Sachs International (UK) aanvaardt hiervoor geen enkele verantwoordelijkheid. De Note wordt op geen enkele manier gesponsord, gepromoot of verkocht door Euronext (de "Licentiegever"), op dezelfde manier als de Licentiegever enige impliciete of expliciete garantie geeft met betrekking tot de gevolgen van het gebruik van de Index en / of het geregistreerde handelsmerk van de Index of het niveau van de Index, ongeacht de betreffende periode of methode. De Index wordt berekend en gepubliceerd door de licentiegever. De licentiegever doet er alles aan om ervoor te zorgen dat de Index correct wordt berekend. Niettegenstaande zijn verplichtingen jegens de Emittent, is de Licentiegever niet verplicht om fouten in de Index te melden aan derden, waaronder beleggers en / of financiële tussenpersonen, met betrekking tot een dergelijk Financieel Instrument. Noch de publicatie van de Index door de Licentiegever, noch de licentieverlening van de Index of het geregistreerde handelsmerk van de Index, met als doel het gebruik ervan als onderdeel van een financieel instrument, vormt een aanbeveling van de Licentiegever om in een dergelijk financieel instrument te beleggen, en dit vertegenwoordigt op geen enkele manier een garantie of mening van de Licentiegever met betrekking tot enige belegging in genoemd financieel instrument. Dit doet geen afbreuk aan de verplichting van de Emittent om zijn verplichtingen jegens beleggers na te komen, waarvan deze niet kan worden vrijgegeven, behalve in gevallen van overmacht.

Aanvullende informatie onder Belgisch recht

De Emittent kan worden verplicht om te voldoen aan de Belgische Code voor Economisch Recht, in het bijzonder de bepalingen met betrekking tot oneerlijke voorwaarden, bij de toepassing van de bepalingen van

de Juridische Documentatie met betrekking tot de uitgifte van dit product gedistribueerd in België, op voorwaarde dat op de laatste van toepassing bepalingen zijn.

Technische fiche

Naam	Goldman Sachs International (UK) Auto-Callable Real Estate 2027
ISIN-code	XS1767884619
Type en rechtsvorm	Gestructureerd schuldinstrument naar Engels recht
Emittent	Goldman Sachs International (UK) ; Moody's: A1 (negatief vooruitzicht), Standard & Poor's: A+ (stabiel vooruitzicht), Fitch: A (stabiel vooruitzicht). Ratings op 19/10/2018. De ratingsagentschappen kunnen deze ratings op elk moment wijzigen. Voor meer informatie surf u naar de websites: https://www.moodys.com/researchdocumentcontentpage.aspx?docid=PBC_79004 https://www.spratings.com/en_US/understanding-ratings https://www.fitchratings.com/site/definitions . Mocht een van deze ratings tijdens de inschrijvingsperiode wijzigen, dan worden de klanten van Crelan die in-tekenden op dit product van deze wijziging op de hoogte gebracht.
Distributeur	Crelan NV
Uitgifteprijs	100 %
Kosten en commissies	Kosten inbegrepen in de uitgifteprijs: Eenmalige structureringskosten: maximaal 3,50% van het nominale bedrag waarop is ingeschreven. Distributiekosten voor rekening van de belegger: Goldman Sachs International (UK) betaalt gedurende de looptijd van het product, jaarlijks een gemiddelde vergoeding (berekend op basis van de looptijd van de effecten) die maximaal 0,75% van het bedrag van de effectief geplaatste effecten bedraagt. Kosten niet inbegrepen in de uitgifteprijs: Instapkosten: 2,50% Uitstapkosten: • Voor de eindvervaldag in geval van verkoop: 1% plus een taks op beursttransacties van 0,12% (met een maximum van 1.300 EUR) plus een aan- /verkoopmarge van 1% (zie liquiditeitsrisico op p. 13). • Op de eindvervaldag: 0%
Valuta	EUR
Coupure/minimaal te beleggen bedrag/Nominale Waarde	1.000 EUR
Inschrijvingsperiode	Van 29/10/2018 tot en met 10/12/2018, 9:00 uur (behoudens vervroegde afsluiting)
Uitgiftedatum	14/12/2018
Eindvervaldag	21/12/2027
Betaaldatum	14/12/2018
Eerste observatiedatum	14/12/2018
Observatiedata voor de berekening van de Uiteindelijke Gemiddelde Prestatie	16/12/2019 ; 14/12/2020 ; 14/12/2021 ; 14/12/2022 ; 14/12/2023 ; 16/12/2024 ; 15/12/2025 ; 14/12/2026 ; 14/12/2027
Observatiedata voor vroegtijdige terugbetaling	14/12/2020 ; 14/12/2022 ; 16/12/2024
Betaaldatum in geval van vroegtijdige terugbetaling	21/12/2020 ; 21/12/2022 ; 23/12/2024
Onderliggende Waarde	Euronext® Reitsmarket GRESB Global Sustainable Index ; Bloomberg ID: BBG00L1L7DL6 ; Code ISIN: NL0012838809 Beleggers kunnen de Euronext-website bezoeken op het volgende adres om de evolutie en samenstelling van de Index te bekijken: https://www.euronext.com/en/products/indices/NL0012838809-XAMS/market-information
Productscore Crelan	3. Voor zover het product beantwoordt aan uw beleggingsdoelstellingen en uw financiële situatie. Uw Crelan-agent zal moeten vaststellen of u over voldoende kennis en ervaring beschikt om in dit product te beleggen. Als het product niet geschikt zou zijn voor u, moet uw Crelan-agent u hiervan op de hoogte brengen. Als uw Crelan-agent u een product aanbeveelt in het kader van beleggingsadvies, moet hij nagaan of het product voor u geschikt is, rekening houdend met uw kennis en ervaring in verband met dit product, met uw beleggingsdoelstellingen en uw financiële situatie. Meer informatie vindt u in de MiFID-informatiebrochure op https://www.crelan.be/nl/particulieren/artikel/productscore
Belgische fiscaliteit	De fiscale behandeling is afhankelijk van de individuele situatie van elke belegger. Ze kan later worden gewijzigd. Van toepassing bij de opstelling van deze brochure 19/10/2018 op een gemiddelde retail client in de hoedanigheid van natuurlijke persoon die in België woont, behoudens wetswijzigingen. • Roerende voorheffing: 30% • Taks op beursttransacties: geen op de primaire markt en 0,12% op de secundaire markt (met een maximum van 1.300 EUR).
Publicatie van de waarde van het product	De waarde van het product kan gedurende de looptijd aangevraagd worden bij uw Crelan-agentschap en verschijnt één keer per maand op http://www.crelan.be/nl/particulieren/producten/productzoeker .
Verkoop voor eindvervaldag	Dit product noteert op de beurs van Luxemburg, maar er is geen actieve markt. De belegger kan het product niet op de beurs verkopen. Goldman Sachs International heeft de intentie om de liquiditeit van de effecten op een regelmatige manier te verzekeren in normale marktomstandigheden tegen een prijs die zij bepaalt in functie van de marktparameters van het moment welke lager zou kunnen zijn dan de nominale waarde (zijnde 1.000 EUR per coupure), maar Goldman Sachs International behoudt zich het recht om de effecten niet langer van de houders terug te kopen waardoor de verkoop ervan tijdelijk onmogelijk kan worden. Houders moeten dus bereid zijn om de effecten te behouden tot de eindvervaldag. De door Goldman Sachs International voorgestelde prijs omvat geen makelaarskosten, beurstaksen en eventuele belastingen – zie sectie “Kosten en commissies” hierboven. Onder voorbehoud van het bovenstaande, zal het verschil tussen de aankoopprijs en de verkoopprijs die van toepassing is in geval van verkoop van de effecten vóór de eindvervaldag, ongeveer 1% bedragen. We herinneren de beleggers eraan dat de waarde van dit product tijdens de looptijd kan dalen tot onder de nominale waarde (zijnde 1.000 EUR per coupure). Dergelijke schommelingen kunnen resulteren in een minderwaarde in geval van een vervroegde verkoop. U heeft enkel op de eindvervaldag recht op een terugbetaling van de nominale waarde (zijnde 1.000 EUR per coupure) door de Emittent (behoudens in geval van faillissement of risico op faillissement van de Emittent). In het geval dat Goldman Sachs International een prijs biedt, is deze prijs exclusief bemiddelingskosten / belasting op beursttransacties / uitstapvergoedingen / mogelijke belastingen. Alle verkooporders moeten elke woensdag vóór 10:00 uur aan de distributeur worden doorgegeven. De betaling vindt plaats binnen 2 werkdagen nadat de bestelling is geplaatst. Extra uitstapkosten: 1,00%.
Financiële dienstverlener	Crelan NV