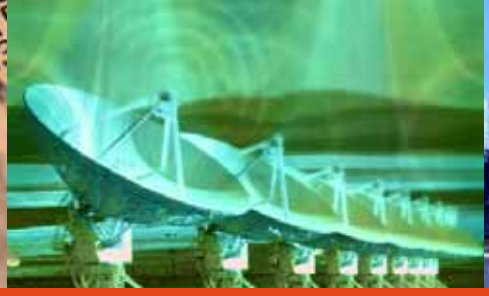


Bonus-Zertifikat

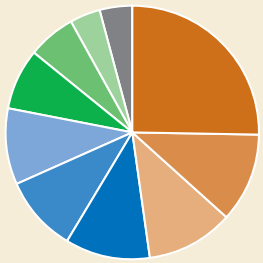
auf den MSCI World Index℠

Aktien zählen nach wie vor zu den beliebtesten Anlagealternativen. Wie unlängst zu beobachten war, zeigten sich die wichtigsten internationalen Aktienindizes im vergangenen Jahr mit einer stabilen Entwicklung. So sind die Aktienkurse auf breiter Basis gestiegen. Dennoch hat die anhaltende Aktienbaisse in den Jahren 2000 bis 2003 die Anleger sensibilisiert, und obwohl die meisten Börsen seit den Tiefständen vom Frühjahr 2003 eine derzeit stetige Hausse vorweisen und viele internationale Leitindizes sich mehr als verdoppelt haben, ist die Stimmung unter den Anlegern nach wie vor eher unsicher. Auch bereits in Aktien investierte Anleger freuen sich zwar über satte Gewinne, fragen sich allerdings auch, ob am Aktienmarkt in nächster Zeit eine neuerliche Trendwende bevorsteht. In solchen Marktphasen vertrauen Anleger vor allem auf eine breite Streuung in Aktien mit großer Marktkapitalisierung, da solide Blue-Chip-Unternehmen oftmals mehr Durchhaltevermögen zeigen und auch dann noch stabile Renditen erzielen, wenn der Konjunkturzyklus in eine späte Phase eintritt und sich das Gewinnwachstum abschwächt. Der mit einer internationalen Auswahl an Aktientiteln verbundene Diversifikationseffekt sorgt für eine direkte Risikoreduzierung im Portfoliokontext. Goldman Sachs hat daher ein neues Bonus-Zertifikat auf den MSCI World Index℠ emittiert, das Anlegern ein einfaches und direktes Engagement in den globalen Aktienmärkten ermöglicht und gleichzeitig die Chance bietet, eine attraktive Bonusrendite zu erzielen.

Der MSCI World Index℠ stellt hierbei einen transparenten und für den Anleger jederzeit einsehbaren Basiswert dar. Von der renommierten Indexagentur Morgan Stanley Capital International seit 1969 berechnet, vereint der MSCI World Index℠ 23 verschiedene Länderindizes mit insgesamt 1794 Aktientiteln, um so die Entwicklung des Weltaktienmarktes transparent widerzuspiegeln.

MSCI World Index℠

Sektoraufteilung



Finanzwerte	25,48%
Verbraucherwerte	11,39%
Informations-technologie	11,12%
Industrie-güter	10,87%
Energie	9,74%
Gesundheits-fürsorge	9,59%
Zyklische Konsumgüter	7,75%
Grundstoffe	6,07%
Telekommunikations-dienstleistungen	4,06%
Versorger	3,92%

Stand: 20.04.2006

Kurs-Historie

Quelle: Bloomberg L.P., Stand: 14.04.2006

Länderaufteilung

USA	49,37%
Japan	11,80%
Großbritannien	11,24%
Frankreich	4,50%
Kanada	3,59%
Schweiz	3,18%
Deutschland	3,32%
Australien	2,49%
Niederlande	1,59%
Andere	8,92%

Weitere enthaltene Länder: Belgien, Dänemark, Finnland, Griechenland, Hongkong, Irland, Italien, Neuseeland, Norwegen, Österreich, Portugal, Schweden, Singapur, Spanien

Die Funktionsweise eines Bonus-Zertifikats

Ein Bonus-Zertifikat bietet am Ende der Laufzeit, also nach sechs Jahren, zwei unterschiedliche Auszahlungsprofile, abhängig davon, ob der Kurs des Basiswerts während der Laufzeit des Zertifikats das Absicherungsniveau unterschreitet oder nicht. Das neue Bonus-Zertifikat wurde von Goldman Sachs mit der Zielsetzung entwickelt, Anlegern ein uneingeschränktes Engagement im weltweiten Aktienmarkt mit einer Chance auf attraktive Rendite in Seitwärtsmärkten und einer partiellen Absicherung am Laufzeitende zu ermöglichen.

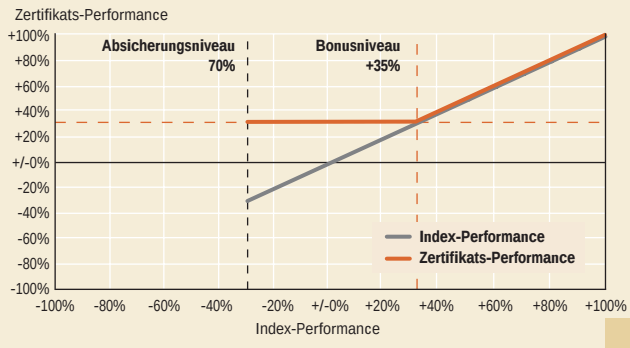
Szenario A: Seitwärtsmarkt oder Kursanstieg

Unterschreitet der Index während der Beobachtungsperiode zu keinem Zeitpunkt, auch nicht intraday, das Absicherungsniveau von 70% des Referenzkurses am Festlegungstag, so erhält der Anleger am Laufzeitende durch den Bonus eine Rückzahlung in Höhe von mindestens 135% des Nominalwerts pro Bonus-Zertifikat. Sollte der Index am Laufzeitende über dem Bonusniveau liegen, nimmt der Anleger an dieser höheren Performance vollständig und unbegrenzt teil.

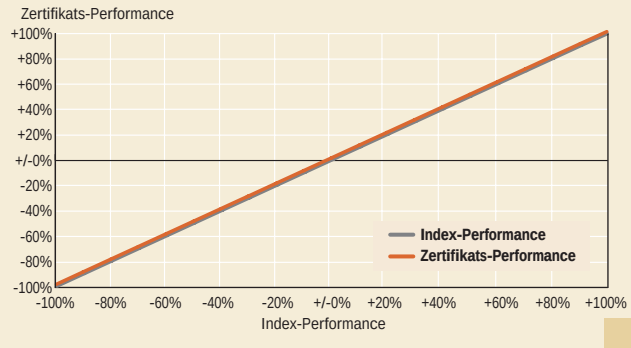
Szenario B: Kursverfall oder vorübergehender Einbruch

Fällt der Index zu irgendeinem Zeitpunkt während der Beobachtungsperiode unter das Absicherungsniveau von 70% des Referenzkurses am Festlegungstag, so verliert der Anleger den Anspruch auf den Bonus. Er nimmt bei Laufzeitende aber an der Indexperformance teil. So besteht in diesem Fall gegenüber einem direkten Investment grundsätzlich kein Nachteil, da das Zertifikat zu 100% an allen Kurschancen und -risiken des zugrunde liegenden Index partizipiert. Im Falle einer negativen Performance des Index gegenüber dem Referenzkurs am Festlegungstag kann es zu Verlusten bis hin zum Totalverlust des eingesetzten Kapitals kommen, wenn der Index bis auf null fallen sollte.

Szenario A



Szenario B



ZERTIFIKATSBEDINGUNGEN

Stand:	**19. April 2006**
Beginn des öffentl. Angebots:	**19. April 2006 (DE), 20. April 2006 (AT)**
Zeichnungsphase:	**19. April 2006 bis 12. Mai 2006**
WKN:	**GS0J7A**
ISIN:	**DE000GS0J7A9**
Basiswert:	**MSCI World Index℠**
Nominalwert:	**100 EUR**
Ausgabepreis:	**100 EUR**
Bonusniveau:	**135%**
Absicherungsniveau:	**70% des Referenzkurses (Start)**
Festlegungstag:	**12. Mai 2006**
Fälligkeit:	**14. Mai 2012**
Fälligkeitsbedingung:	Wenn der Tag der Fälligkeit kein Indexberechnungstag oder kein Bankgeschäftstag ist, ist der nächstfolgende Indexberechnungstag, der gleichzeitig ein Bankgeschäftstag ist, der Tag der Fälligkeit.
Valuta:	**16. Mai 2006**
Geplanter erster Handelstag:	**17. Mai 2006**
Geplanter letzter Handelstag:	**11. Mai 2012**
Auszahlung:	Jedes Zertifikat berechtigt den Investor, drei Bankgeschäftstage nach Fälligkeit gemäß den Zertifikatsbedingungen Folgendes zu erhalten: Falls der Indexpreis während der Beobachtungsperiode niemals unter das Absicherungsniveau fällt: $\left[\frac{\text{Wechselkurs (Start)}}{\text{Wechselkurs (Fälligkeit)}}\right] \times \text{Nominalwert} \times \text{MAX}\left[\text{Bonusniveau}; \frac{\text{Referenzkurs (Fälligkeit)}}{\text{Referenzkurs (Start)}}\right]$ ansonsten: $\left[\frac{\text{Wechselkurs (Start)}}{\text{Wechselkurs (Fälligkeit)}}\right] \times \text{Nominalwert} \times \left[\frac{\text{Referenzkurs (Fälligkeit)}}{\text{Referenzkurs (Start)}}\right]$
Wechselkurs (Start):	Vorbehaltlich etwaiger Anpassungen gemäß den Zertifikatsbedingungen der EUR/USD-Kurs, wie er am Festlegungstag basierend auf dem offiziellen Mittel-Schlusskurs der Fixing Rates des EUR/USD auf der Reuters-Seite EURUSDFIXM=WM angegeben wird.
Wechselkurs (Fälligkeit):	Vorbehaltlich etwaiger Anpassungen gemäß den Zertifikatsbedingungen der EUR/USD-Kurs, wie er am Fälligkeitstag basierend auf dem offiziellen Mittel-Schlusskurs der Fixing Rates des EUR/USD auf der Reuters-Seite EURUSDFIXM=WM angegeben wird.
Referenzkurs (Start):	Referenzkurs des Basiswerts am Festlegungstag.
Referenzkurs (Fälligkeit):	Referenzkurs des Basiswerts am Tag der Fälligkeit.
Referenzkurs:	Der offizielle Schlusskurs des Basiswerts wie vom Indexsponsor an einem Indexberechnungstag berechnet und veröffentlicht.
Indexpreis:	Der offizielle Kurs des Basiswerts zu jeder Zeit an einem Indexberechnungstag, wie er vom Indexsponsor berechnet und veröffentlich wird.
Indexberechnungstag:	Tag, an dem der Basiswert vom Indexsponsor berechnet und veröffentlicht wird.
Beobachtungsperiode:	Vom Festlegungstag (exklusive) bis zur Fälligkeit (inklusive).
Indexsponsor:	Morgan Stanley Capital International
Börsennotierung:	Es ist vorgesehen, die Zertifikate in den Freiverkehr der Frankfurter Wertpapierbörse (Smart Trading) und in den Freiverkehr an der Börse Stuttgart (Marktsegment EUWAX) einzuführen.
Preisinformationen:	Die Emittentin wird unter normalen Marktbedingungen Preise für das Bonus-Zertifikat auf der Reuters-Seite DEGS0J7A=GSIL und auf der Internetseite http://www.goldman-sachs.de veröffentlichen.
Bankgeschäftstage:	Frankfurt am Main
Mindesthandelsgröße:	1 Zertifikat
Verwahrstelle:	Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main
Emittentin:	Goldman, Sachs & Co. Wertpapier GmbH
Lead Manager:	Goldman, Sachs & Co. oHG

WICHTIGE HINWEISE

Die in diesem Dokument enthaltenen Angaben dienen Werbezwecken, sind rein indikativ und rechtlich nicht verbindlich. **Rechtlich verbindlich sind allein die Angaben des Basisprospekts einschließlich ggf. veröffentlichter Nachträge und der einschlägigen endgültigen Angebotsbedingungen. Der Basisprospekt, ggf. veröffentlichte Nachträge und die einschlägigen endgültigen Angebotsbedingungen für die Zertifikate werden jeweils bei der Goldman, Sachs & Co. oHG, MesseTurm, Friedrich-Ebert-Anlage 49, 60308 Frankfurt am Main, zur kostenlosen Ausgabe bereitgehalten und wurden zudem auf der Internet-Seite der Emittentin, Anbieterin und Zahlstelle (www.goldman-sachs.de) veröffentlicht.**

Alle in diesem Dokument enthaltenen Aussagen, Bewertungen und Prognosen wurden nach bestem Wissen auf Grundlage und anhand von öffentlich zugänglichen Daten, Quellen und Methoden getroffen, die Goldman Sachs für zuverlässig erachtet. Bitte beachten Sie aber, 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 und Prognosen.

Die Emittentin behält sich vor, die Emissionsgröße jederzeit zu erhöhen. Diese Zertifikate 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. Potenzielle Investoren, die dieses Dokument erhalten, sollten ihre/n Finanzberater/in über die Angemessenheit einer Anlage in diesen Zertifikaten befragen. Weder die Emittentin noch der Lead Manager geben jedwelche Auskunft oder Beratung über (a) die Angemessenheit einer Anlage in den Zertifikaten für einzelne Investoren, (b) die angemessene Bilanzierung oder steuerliche Behandlung einer Anlage in den Zertifikaten, oder (c) die zukünftige Wertentwicklung der Zertifikate, weder als absolute Wertentwicklung noch relativ zu anderen Anlagen.

Diese Zertifikate sind ausschließlich für Anleger in Deutschland und Österreich bestimmt. Dieses Dokument enthält kein Angebot zum Erwerb dieser Zertifikate. Goldman, Sachs & Co. oHG („GSI“) oder verbundene Unternehmen (zusammen „Goldman Sachs“) können zu gegebener Zeit Anlagepositionen haben (long oder short), sowie Wertpapiere, Rohstoffe, Terminkontrakte oder Optionen (zusammen „Investments“), die ähnlich oder identisch den hier beschriebenen sind; Hedging-Aktivitäten von Goldman Sachs in Verbindung mit diesen Zertifikaten können den Preis solcher Investments und entsprechend den Preis der Zertifikate beeinflussen. Weitere Informationen sind auf Anfrage erhältlich. Der Ausgabepreis kann eine Verkaufsprovision enthalten, welche von GSI gezahlt wird; weitere Details sind auf Anfrage erhältlich. Der Wert dieses Produktes (bestimmt anhand von Preismodellen, die von Goldman Sachs oder anderen Händlern verwandt werden) wird unmittelbar nach dem Erwerb, sofern keine Veränderungen in den Marktbedingungen oder in anderen relevanten Faktoren eingetreten sind, signifikant niedriger sein als der ursprüngliche Emissionspreis. Der Wert beziehungsweise der quotierte Preis dieses Produktes wird durch viele unterschiedliche Faktoren bestimmt und kann nicht vorhergesagt werden. Wenn Goldman Sachs für dieses Produkt einen Markt macht, wird der von Goldman Sachs gestellte Preis die veränderten Marktbedingungen und andere relevante Faktoren widerspiegeln. Der gestellte Preis kann dann sowohl unter als auch über dem ursprünglichen Emissionspreis liegen und möglicherweise höher oder niedriger sein als der anhand von Preismodellen von Goldman Sachs bestimmte Wert dieses Produktes. Sollte ein Händler einen Preis zum Kauf dieses Produktes stellen oder dieses Produkt bewerten, kann dieser Preis von dem von Goldman Sachs gestellten Preis signifikant abweichen (sowohl nach unten als auch nach oben). Bei einem Verkauf dieses Produkts müssen Sie damit rechnen, dass Sie hierfür eine Gebühr entrichten müssen oder dass der Preis einen Händlerabschlag enthält.

Vor dem Erwerb eines Zertifikats sollten Sie die Risikohinweise in den endgültigen Angebotsbedingungen und im Basisprospekt genau lesen und etwaige Fragen mit Ihrem Finanzberater besprechen.

Goldman Sachs International,
Zweigniederlassung Frankfurt,
MesseTurm, Friedrich-Ebert-Anlage 49,
60308 Frankfurt am Main, www.goldman-sachs.de

STEUERLICHE BEHANDLUNG (DE)

Die folgenden Ausführungen beschränken sich auf die steuerliche Behandlung bei in der Bundesrepublik Deutschland unbeschränkt Einkommensteuerpflichtigen, die die Zertifikate im Privatvermögen halten. Den Ausführungen liegt die derzeitige Rechtslage (Stand: 01. April 2006) zugrunde.

Die Emittentin ist der Ansicht, dass das Zertifikat als rein spekulative Anlage der Spekulationsbesteuerung gemäß § 22 Nr. 2 i.V.m. § 23 Abs. 1 Nr. 4 S. 2, Nr. 2 EStG unterfällt. In diesem Falle unterliegen durch den Anleger erzielte Gewinne weder der Einkommensteuer noch dem Solidaritätszuschlag, sofern die Zertifikate vor Weiterveräußerung oder Einlösung länger als ein Jahr im Vermögen des Anlegers gehalten werden. Innerhalb der vorstehend genannten Jahresfrist unterliegt ein erzielter Gewinn – sofern der aus sämtlichen privaten Veräußerungsgeschäften i.S.d. § 23 EStG erzielte Gesamtgewinn im Kalenderjahr nicht weniger als EUR 512 beträgt – der Einkommensteuer; hinzu kommt der Solidaritätszuschlag in Höhe von 5,5% der Einkommensteuer.

Ferner können die vorstehenden Ausführungen eine Prüfung der steuerlichen Behandlung im Einzelfall nicht ersetzen. Es wird dringend empfohlen, vor der Anlage den Rat eines Vertreters der steuerberatenden Berufe einzuholen.

STEUERLICHE BEHANDLUNG (AT)

Die folgenden Ausführungen beschränken sich auf die steuerliche Behandlung bei in Österreich unbeschränkt Einkommensteuerpflichtigen, die die Zertifikate im Privatvermögen halten. Den Ausführungen liegt die derzeitige Rechtslage zugrunde.

Die Emittentin ist der Ansicht, dass der gesamte Unterschiedsbetrag zwischen Emissionswert und Tilgungswert und der gesamte Veräußerungsgewinn (Differenz zwischen Emissionswert und vereinnahmter Wertsteigerung) als Kapitalertrag aus Forderungswertpapieren (Einkünfte aus Kapitalvermögen) zu behandeln ist. Liegt die auszahlende Stelle in Österreich, unterliegen Kapitalerträge aus Forderungswertpapieren der Kapitalertragsteuer in Höhe von 25%; liegt die auszahlende Stelle der Kapitalerträge im Ausland, sind die Kapitalerträge in die ESt-Erklärung aufzunehmen und kommt ein 25%iger Sondersteuersatz zur Anwendung.

Die dargestellten Grundsätze gehen davon aus, dass die Zertifikate öffentlich angebotene Forderungswertpapiere im Sinne der §§ 97, 37 Abs. 8 EStG sind.

Vertrieben durch:
Goldman Sachs International
Zweigniederlassung Frankfurt
Securitised Derivatives
MesseTurm, Friedrich-Ebert-Anlage 49
60308 Frankfurt am Main
www.goldman-sachs.de