

IN COLLOCAMENTO DAL 20 APRILE 2023 AL 24 MAGGIO 2023

EQUITY PROTECTION CERTIFICATE CON PREMI CONDIZIONATI E PARTECIPAZIONE

su EURO STOXX® Utility Index (Price EUR)

Codice ISIN: XS2612759881



**Protezione del Capitale
pari al 100%* del
prezzo di emissione**



**Partecipazione al 100%
della performance positiva
del sottostante
(fino a +25% di performance)**



**Premio Condizionato
semestrale con effetto
memoria pari a 2,00%*
per il primo anno**

PREMI SEMESTRALI CONDIZIONATI ALL'ANDAMENTO DEL SOTTOSTANTE NEL PRIMO ANNO, CAPITALE PROTETTO E PARTECIPAZIONE ALLA PERFORMANCE DEL SOTTOSTANTE FINO AL LIVELLO CAP

- L'**Equity Protection Certificate con Premi Condizionati e Partecipazione su EURO STOXX® Utility (Price EUR) Index** paga con effetto memoria nel primo anno un premio condizionato semestrale pari a 2,00 € lordi se il valore del sottostante è pari o superiore al livello Barriera Premio Condizionato (pari al 100% del valore iniziale).
- A scadenza, nel caso in cui il sottostante quoti ad un livello pari o superiore al valore iniziale, il Certificato restituisce il capitale investito e paga un importo commisurato alla performance del sottostante fino al **Livello Cap** (pari al 125% del valore iniziale, ossia pari a +25% di performance positiva); ove il sottostante quoti ad un livello inferiore al valore iniziale, l'investitore riceve il capitale investito di 100 Euro.

State per acquistare un prodotto che non è semplice e può essere di difficile comprensione.

Prima dell'adesione leggere il prospetto di base redatto ai sensi dell'Articolo 8 del Regolamento Prospetti, approvato dalla Luxembourg Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) in data 10 marzo 2023 e notificato ai sensi di legge alla CONSOB in data 10 marzo 2023 (il "Prospetto di Base"), unitamente a ogni supplemento al Prospetto di Base, ed in particolare considerare i fattori di rischio ivi contenuti; i final terms datati 20 aprile 2023 relativi alle Note (le "Condizioni Definitive") redatti ai sensi dell'Articolo 8 del Regolamento Prospetti; il documento contenente le informazioni chiave (KID) relative alle Note (le Condizioni Definitive, il Prospetto di Base e il KID, unitamente, la "Documentazione di Offerta"). La Documentazione di Offerta è disponibile sul sito www.goldman-sachs.it nonchè presso la sede del Distributore. L'approvazione del prospetto non deve essere intesa come un'approvazione dei titoli offerti.

* Gli importi dei premi devono intendersi al lordo delle ritenute fiscali applicabili ai sensi della normativa vigente.

CARATTERISTICHE PRINCIPALI

CODICE ISIN	XS2612759881
PERIODO DI OFFERTA	dal 20/04/2023 al 24/05/2023
DATA DI VALUTAZIONE INIZIALE	26/05/2023
DATA DI VALUTAZIONE FINALE	26/05/2027
PREZZO DI EMISSIONE / VALORE NOMINALE	100 €
SOTTOSTANTE	EURO STOXX® Utility (Price EUR) Index
VALORE INIZIALE	Il valore di chiusura del Sottostante alla Data di Valutazione Iniziale
LIVELLO CAP	125% del valore iniziale
EMITTENTE	The Goldman Sachs Group, Inc
RATING EMITTENTE	A2 (Moody's) / BBB+ (Standard & Poor's) / A (Fitch)
DISTRIBUTORE	Zurich Italy Bank S.p.A.
COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO	fino al 4,00% (del prezzo di emissione)
MERCATO DI NEGOZIAZIONE	EURO TLX

FOCUS SOTTOSTANTE: EURO STOXX® UTILITY (PRICE EUR) INDEX

L'EURO STOXX® Utility (Price EUR) Index fornisce esposizione alle maggiori società operanti nel business relativo alla produzione, gestione e distribuzione di servizi quali energia elettrica, gas, acqua nell'Eurozona.

QUANTO RICEVE L'INVESTITORE A FRONTE DI 100 €*

Investiti in sottoscrizione su EQUITY PROTECTION CERTIFICATE CON PREMI CONDIZIONATI E PARTECIPAZIONE su EURO STOXX® Utility (Price EUR) Index. Con SX6E Index si intende EURO STOXX® Utility (Price EUR) Index.

DATA DI VALUTAZIONE	CONDIZIONE	€
1° SEMESTRE	SX6E Index ≥ Barriera Premio Condizionato	Il certificato paga un premio semestrale di 2,00 €
	SX6E Index < Barriera Premio Condizionato	Il certificato non paga premio e si rinvia alla data di valutazione successiva
2° SEMESTRE	SX6E Index ≥ Barriera Premio Condizionato	Il certificato paga un premio semestrale di 2,00 € più l'eventuale premio non pagato in precedenza
	SX6E Index < Barriera Premio Condizionato	Il certificato non paga premio
A SCADENZA	SX6E Index ≥ Livello Cap	Il certificato scade e paga 125 €
	SX6E Index < Livello Cap ma SX6E Index ≥ Livello Iniziale	Il Certificato scade e paga un importo commisurato alla performance positiva del sottostante (rimborso tra 100 € e 125 €)
	SX6E Index < Livello Iniziale	Il certificato scade e paga 100 €

IN COLLOCAMENTO DAL 20 APRILE 2023 AL 24 MAGGIO 2023

EQUITY PROTECTION CERTIFICATE CON PREMI CONDIZIONATI E PARTECIPAZIONE

su EURO STOXX® Utility Index (Price EUR)

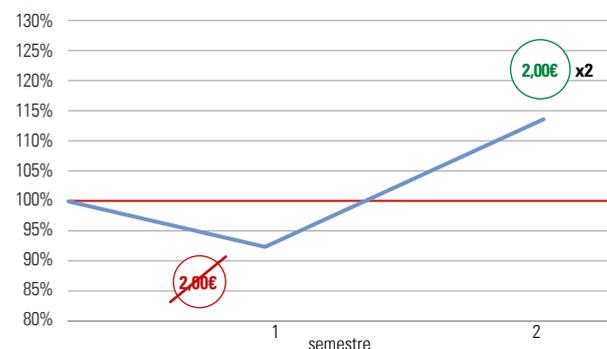
Codice ISIN: XS2612759881

FUNZIONAMENTO DEL CERTIFICATO

1° E 2° SEMESTRE

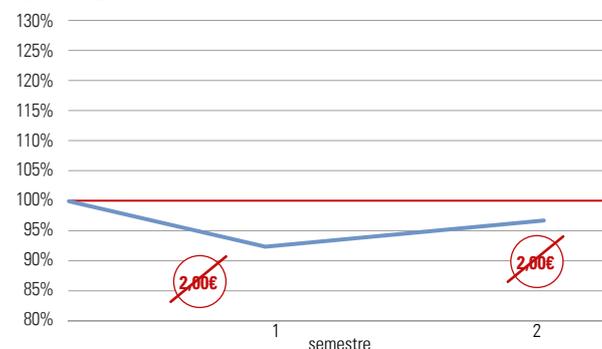
Nel caso in cui il valore del sottostante sia pari o superiore al livello **Barriera Premio Condizionato** (pari al 100% del valore iniziale), il certificato paga un premio semestrale di 2,00 € lordi più l'eventuale premio non pagato in precedenza (**Grafico 1**).

GRAFICO 1



Nel caso in cui il valore del sottostante sia inferiore al livello **Barriera Premio Condizionato** (pari al 100% del valore iniziale), il certificato non paga il premio (**Grafico 2**).

GRAFICO 2



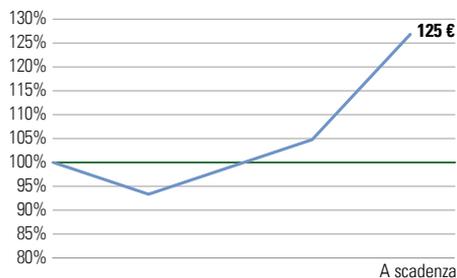
A SCADENZA

FUNZIONAMENTO DEL CERTIFICATO A SCADENZA

A scadenza sono tre gli scenari possibili:

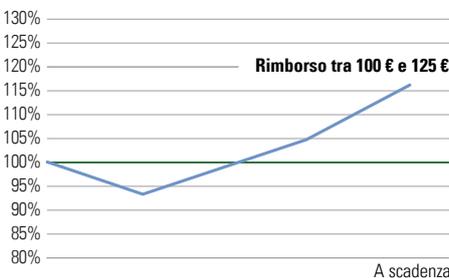
■ Nel caso in cui il valore del sottostante sia pari o superiore al **Livello Cap** (pari al 125% del valore iniziale, ossia pari a +25% di performance positiva), il Certificato restituisce 125 € (**Grafico 1**).

GRAFICO 1



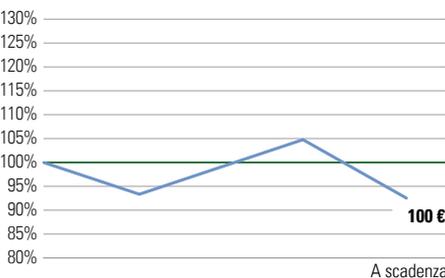
■ Nel caso in cui il valore del sottostante sia superiore al Valore Iniziale ma inferiore al **Livello Cap** (pari al 125% del valore iniziale, ossia pari a +25% di performance positiva), il Certificato restituisce 100 € e paga un importo commisurato alla performance positiva del sottostante (**Grafico 2**).

GRAFICO 2



■ Nel caso in cui il valore del sottostante sia inferiore al Valore Iniziale, il Certificato restituisce 100 € (**Grafico 3**).

GRAFICO 3



IN COLLOCAMENTO DAL 20 APRILE 2023 AL 24 MAGGIO 2023

EQUITY PROTECTION CERTIFICATE CON PREMI CONDIZIONATI E PARTECIPAZIONE

su EURO STOXX® Utility Index (Price EUR)

Codice ISIN: XS2612759881

INFORMAZIONI SUI RISCHI

Importo a scadenza: il certificato rimborsa per intero il nominale investito e paga un importo pari alla performance positiva del sottostante fino al Livello Cap (pari al 125% del valore iniziale, ossia pari a +25% di performance positiva) se il sottostante quota ad un valore pari o superiore al valore iniziale; ove il sottostante quoti ad un valore inferiore al valore iniziale, il certificato rimborsa il capitale investito.

Rendimento massimo: se il sottostante quota ad un valore pari o superiore al valore iniziale, il certificato paga un importo pari alla performance positiva del sottostante fino al Livello Cap (pari al 125% del valore iniziale, ossia pari a +25% di performance positiva), pertanto nel caso in cui la performance del sottostante sia maggiore del Livello Cap, gli investitori non ne beneficerebbero.

Rischio di credito: gli investitori in Certificati sono esposti al rischio di credito di The Goldman Sachs Group, Inc. Se l'Emittente diventa insolvente o non può effettuare i pagamenti sui Certificati per qualsiasi altro motivo, si potrà perdere tutto o parte dell'investimento. Una riduzione nel merito creditizio dell'Emittente potrebbe ridurre il prezzo di mercato dei Certificati e quindi il valore che l'investitore riceverebbe nel caso di vendita anticipata sul mercato.

Volatilità: questi titoli sono strumenti volatili. La volatilità è una caratteristica che si riferisce a cambiamenti imprevedibili di una certa variabile, in questo caso il prezzo, nel corso di un determinato arco temporale. La volatilità non riguarda la direzione del prezzo o dei rendimenti di investimento. Il prezzo o il rendimento di uno strumento volatile aumenta o diminuisce di valore più spesso e/o in misura maggiore rispetto ad uno strumento non volatile.

Rendimento dell'investimento: il prezzo di questi titoli e il rendimento potenziale da essi generato, può essere positivo o negativo. Gli investitori possono realizzare perdite su qualsiasi investimento fatto nei Titoli e sono esposti al rischio di perdere tutti o parte dei loro investimenti nei Titoli. Di seguito una lista non esaustiva di alcuni dei possibili rischi dell'investimento:

- Il prezzo di mercato dei Titoli può essere influenzato da una molteplicità di fattori aleatori, fra cui le condizioni economiche, il merito creditizio dell'Emittente o del Garante o di una delle sue affiliate, il valore di qualsiasi sottostante e determinate

azioni intraprese da GS (vedi Conflitti di Interesse di cui sopra). Di conseguenza, se l'investitore vende i titoli prima della loro naturale scadenza potrebbe ricevere un prezzo inferiore rispetto al prezzo di emissione dei Titoli.

- Sebbene i Titoli abbiano come sottostante EURO STOXX® Utility Price Index, le variazioni del prezzo del titolo possono non essere correlate a cambiamenti del valore del Sottostante.
- Il prezzo di questi titoli può essere influenzato negativamente da operazioni di trading e altre transazioni effettuate da GS relativamente agli stessi Titoli e/o al Sottostante

Informazioni rilevanti: GS potrebbe, in virtù del suo ruolo di sottoscrittore, advisor o altro, venire in possesso o avere accesso a informazioni relative ai Certificati, e/o al Sottostante e ad ogni strumento derivato relativo agli stessi (le "Informazioni Rilevanti"). GS non è obbligata a divulgare tali Informazioni Rilevanti agli investitori nei Certificati.

Liquidità: potrebbe non svilupparsi un mercato secondario liquido per i Certificati. L'investitore deve essere preparato a detenere i Certificati fino alla data di scadenza. L'Emittente potrebbe, ma non è obbligato a, negoziare i Certificati per sviluppare un mercato. Nel caso in cui faccia ciò, potrebbe cessare in qualsiasi momento, senza darne avviso.

Rischio legato alla vendita delle Note prima della data di scadenza: ove l'investitore venda i Certificati prima della data di scadenza, il prezzo degli stessi potrebbe essere significativamente inferiore rispetto al prezzo di emissione o al prezzo pagato per tali Certificati o agli importi di esercizio anticipato o a scadenza descritti in questo documento. Infatti il prezzo di mercato dei Certificati, nella valuta di denominazione (€), dipende da vari fattori, tra i quali la volatilità, i tassi di interesse sul mercato, il merito creditizio dell'Emittente, il livello di liquidità e le commissioni incorporate nello strumento finanziario. Inoltre, si prega di notare che il rendimento dei Certificati dipenderà anche dal prezzo di acquisto e dal prezzo di vendita (se effettuata prima della data di scadenza) degli stessi sul mercato.

Difficoltà di Prezzo: qualsiasi prezzo indicato da GS per questi Titoli potrà differire in modo significativo da (i) il valore dei Titoli determinato da GS con riferimento a pricing model proprietari dell'istituto e (ii) qualsiasi prezzo quotato da parte di terzi.

DISCLAIMER

Prima di acquistare i Certificati, si invitano i potenziali investitori a consultare i propri consulenti fiscali, legali e finanziari e a leggere attentamente la Documentazione di Offerta. I Certificati non possono essere offerti o venduti negli Stati Uniti o a U.S. persons. Questo documento non è destinato alla distribuzione negli Stati Uniti o a U.S. persons.

Conflitti di Interessi: GS può, di volta in volta, essere un partecipante attivo sul mercato sia in posizione di acquirente che di venditore sul sottostante o su strumenti ad esso indicizzati.

Materiale con scopo pubblicitario: questo documento viene diffuso a fini di marketing e non costituisce un prospetto.

Esclusioni di responsabilità: GS non assume nessuna responsabilità per quanto riguarda: (a) l'adeguatezza dei Certificati al profilo di investimento dell'investitore (b) l'appropriatezza del trattamento contabile e di possibili conseguenze fiscali derivanti dall'investimento nei Certificati (c) l'andamento futuro dei Certificati, sia in termini assoluti che relativamente ad investimenti alternativi. Le variazioni del merito di credito o delle performance dei Certificati o di qualsiasi sottostante possono ripercuotersi sul valore dei Certificati e potrebbero tradursi nell'esercizio dello stesso o nell'azzeramento del suo valore.

Incompletezza dell'informazione: questo documento non descrive completamente le caratteristiche e i rischi dei Certificati.

Non costituisce consulenza: questo materiale pubblicitario non deve essere interpretato come una sollecitazione all'investimento o come una consulenza finanziaria, strategica, legale, normativa, contabile o fiscale. Esso non tiene conto dei particolari

obiettivi d'investimento, della situazione finanziaria o delle esigenze dei singoli clienti. Alcune operazioni, comprese quelle relative ai futures, opzioni e titoli ad alto rendimento, danno luogo a situazioni di rischio e non sono adatte a tutti gli investitori. Di conseguenza, i potenziali investitori dovrebbero valutare se i Certificati qui descritti sono adatti alle loro particolari caratteristiche e dovrebbero consultare i propri consulenti fiscali, legali e finanziari prima di investire. GS agisce come controparte contrattuale e non come un consulente o fiduciario. GS non si assume alcuna responsabilità di aggiornare le opinioni o le altre informazioni contenute in questo materiale pubblicitario.

Distribuzione in Europa: questo materiale non è un prodotto del dipartimento di ricerca. GS è autorizzata dalla Prudential Regulation Authority e sottoposta alla regolamentazione della Financial Conduct Authority e della Prudential Regulation Authority.

Non è un deposito bancario: i Certificati non sono depositi bancari e non sono assicurati o garantiti dallo UK Financial Services Compensation Scheme o da qualsiasi altro governo e da nessuna agenzia governativa o privata, e da nessuno schema di garanzia dei depositi valido in qualsiasi giurisdizione.

Restrizioni di vendita: non è concessa la vendita a cittadini degli Stati Uniti. I Titoli non sono stati e non saranno sottoposti al Securities Act del 1933 e successive modifiche (la "Legge"), pertanto non possono essere offerti o venduti nel territorio degli Stati Uniti a persone, o per conto di persone, residenti negli Stati Uniti, come definito dalla Legge. Di conseguenza, l'utente si impegna a non offrire o vendere i titoli all'interno degli Stati Uniti o a cittadini statunitensi.