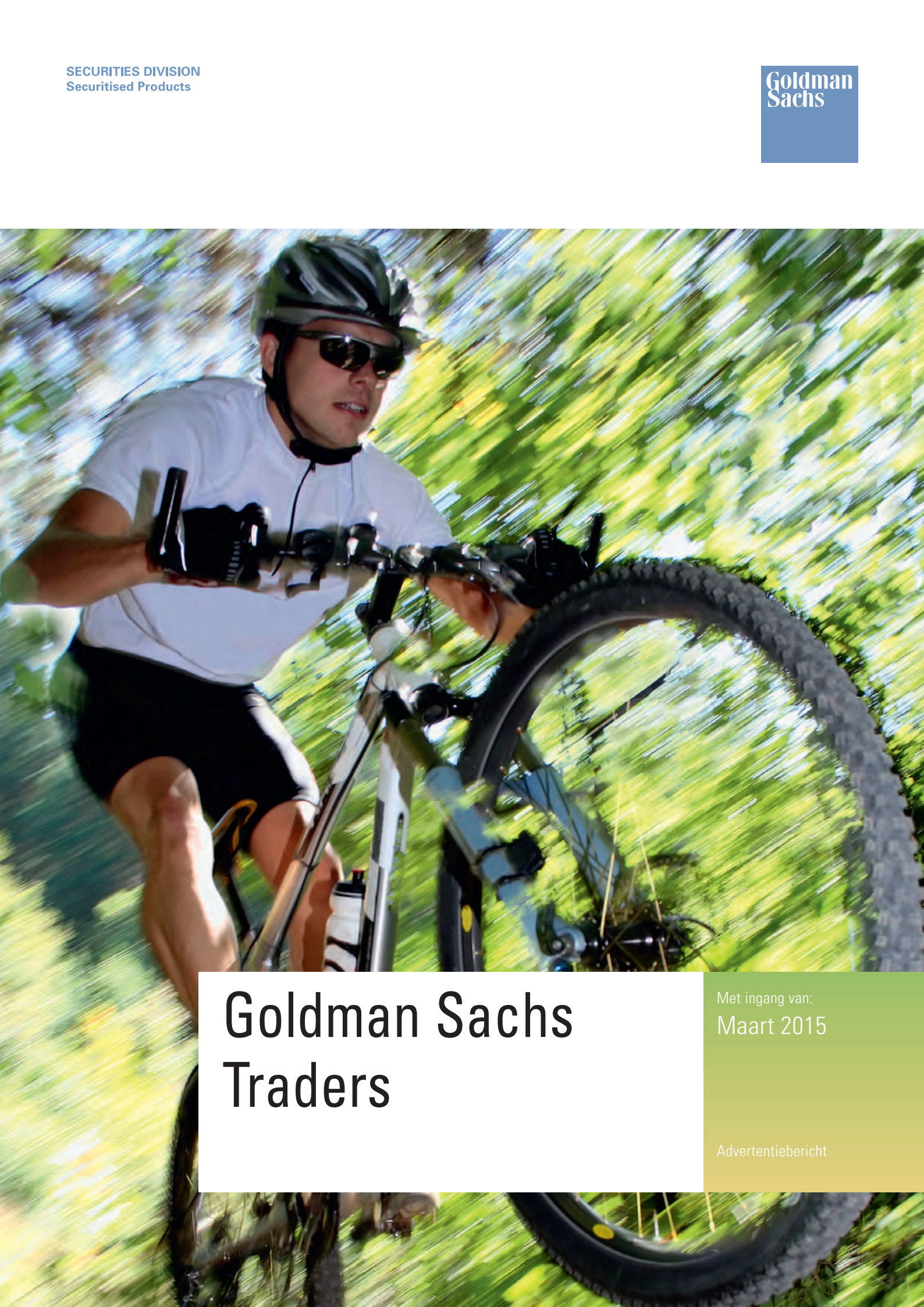




Goldman Sachs Traders

Met ingang van:
Maart 2015

Advertentiebericht



Inhoudsopgave

Traders nader bekeken	8
Belangrijke informatie	17
Verklarende woordenlijst	26

Introductie

Onlangs heeft Goldman Sachs de Turbo en Traders activiteiten van ABN AMRO in Nederland overgenomen, waaronder het uitgeven, marketing en market making valt. Deze activiteiten omvatten hefboomproducten zoals Traders, die we in deze brochure introduceren. Voorheen was ABN AMRO Bank N.V. de uitgevende instelling van deze producten, terwijl Goldman Sachs International optrad als liquiditeitsverstrekker (market maker) voor de Traders door Traders te aan- en verkopen in de markt.

Goldman Sachs International zal de liquiditeitsverstrekker (market maker) blijven voor de Traders en andere hefboomproducten. De hefboomproducten zullen worden aangeboden door online-makelaars (Online-Brokers) en (online-)banken. Goldman Sachs en Goldman Sachs International zullen niet als distributeur optreden. In deze brochure zullen we aan Goldman Sachs International refereren met “Goldman Sachs International”. De Traders zullen worden uitgegeven door Goldman, Sachs & Co. Wertpapier GmbH, Frankfurt/Main en deze worden aangeduid als producten van Goldman Sachs. In deze brochure zullen we aan Goldman, Sachs & Co. Wertpapier GmbH, Frankfurt/Main refereren met “Goldman Sachs”. Ten slotte zullen we aan Goldman Sachs Group, Inc., die optreedt als de garant, refereren als de “Garant”.

De kwaliteit en dienstverlening aan investeerders blijft uiteraard onveranderd.

Traders zijn inmiddels een bekend, maar bijzonder complex concept in de financiële wereld. Ze bieden een winstpotentieel. Daarnaast kunt u kiezen uit een ruim assortiment van onderliggende waarden, zoals aandelen, indices of grondstoffen, afhankelijk van uw visie op de ontwikkelingen van de markten. Traders kunnen echter ook veel risico met zich meebrengen. De risico's die zijn verbonden aan Traders kunnen inhouden dat u uw gehele inleg verliest, als de onderliggende waarde zich anders ontwikkelt dan u verwacht, of als zich een zogenaamde “kredietgebeurtenis” voordoet bij de Goldman Sachs Group.

Traders, waaronder door Goldman Sachs uitgegeven Traders, zijn complexe instrumenten en zijn dan ook alleen bedoeld voor ervaren particuliere beleggers die voldoende kennis hebben om de risico's en voordelen van deze complexe instrumenten te beoordelen in het licht van hun financiële situatie, kennis en ervaring. Daar komt bij dat deze beleggers goed bekend moeten zijn met de onderliggende waarde en hefboomproducten en bereid en financieel in staat zijn het risico van een totaal verlies van hun investering in een door Goldman Sachs uitgegeven Trader te nemen.

In dit document worden verschillende scenario's gebruikt om weer te geven hoe Traders werken. Deze scenario's zijn echter alleen opgenomen ter illustratie en zijn gebaseerd op aannames. Gebeurtenissen kunnen in werkelijkheid afwijken van de voorbeelden die worden gebruikt in de scenario's. De scenario's laten transactiekosten, financieringskosten en bied- en laatprijzen buiten beschouwing.

Voor wie is de Trader geschikt?

- Ervaren en actieve beleggers die kennis hebben van hefboomproducten en die begrijpen dat, vanwege de hefboomwerking, veranderingen in onderliggende waarden een groot effect hebben op de intrinsieke waarde van de Trader.
- Ervaren en actieve beleggers die bereid zijn het risico te nemen dat zij hun volledige inleg verliezen, en zich dat ook kunnen veroorloven.
- Ervaren en actieve beleggers die graag actief inspelen op beursontwikkelingen en gebruikmaken van hefboomwerking om meer te kunnen profiteren.

Voor wie is de Trader niet geschikt?

- Beleggers die op de lange termijn beleggen en geen korte-termijnrendement nastreven.
- Beleggers zonder kennis van hefboomproducten.
- Beleggers die willen beleggen in een product met gedeeltelijke of volledige bescherming van hun inleg en die niet bereid zijn het risico van een volledig verlies van hun inleg te nemen of zich dat niet kunnen veroorloven.

Beleggen in Traders

De Trader van Goldman Sachs is een beleggingsproduct met een hefboom waarmee u kunt inspelen op een verwachte koersbeweging van een onderliggende waarde. Als u verwacht dat de koers van de onderliggende waarde zal stijgen, koopt u een Trader Long. En als u een koersdaling verwacht, kiest u voor een Trader Short. Door de hefboomwerking van een Trader is het mogelijk een extra rendement te behalen ten opzichte van een directe belegging in de onderliggende waarde; daar staat echter wel een hoger risico tegenover.

Traders kennen geen vooraf vastgestelde einddatum. Zolang de investeerder een Trader houdt, draagt hij ook de financieringskosten (zie pagina 11). Wanneer de investeerder de Trader uitoefent of verkoopt of als de onderliggende waarde het stoplossniveau bereikt, maakt hij een winst of een verlies. Komt uw verwachting niet uit, dan zorgt het stoplossniveau ervoor dat uw verlies beperkt blijft tot uw inleg. Het stoplossniveau is een barrière. Het is gelijk aan het financieringsniveau

(voor meer informatie, zie het hoofdstuk “Financieringsniveau” op pagina 11 en in de verklarende woordenlijst op pagina 26). Als het stoplossniveau is bereikt, zal de Trader automatisch worden beëindigd en van de beurs worden gehaald. U verliest in dat geval uw gehele inleg.

Welke soorten onderliggende waarde zijn er?

Traders worden aangeboden op verschillende onderliggende waarden. Het actuele aanbod is te vinden op www.gsmarkets.nl

Als belegger in de Trader maakt u geen aanspraak op de onderliggende waarde. Dat betekent dat u ook geen aanspraak kunt maken op de rechten die aan de onderliggende waarde zijn verbonden.

Turbo's versus Traders

Turbo's en Traders hebben overeenkomsten maar kennen ook belangrijke verschillen. Daarom is er ook een aparte Turbo brochure. Hieronder vindt u de belangrijkste verschillen.

Figuur 1. Vergelijkingstabel Trader met Turbo

Karakteristieken	Trader	Turbo
Hefboom	Ja	Ja
Prijsvorming	Complex	In vergelijking transparant
Stoplossniveau	Dagelijkse aanpassing	Maandelijks aanpassing*
Financieringsniveau	Dagelijkse aanpassing	Dagelijkse aanpassing
Verhouding tussen stoplossniveau en financieringsniveau	Staan gelijk	Buffer
Restwaarde	Geen	Potentieel
Risicopremie	In waarde Trader	Geen
Risico tolerantie	Hoog	Hoog

* Met uitzondering van het doorrollen van het onderliggende termijncontract, dividend en andere corporate actions. Zie ook Turbo brochure voor meer informatie.



Traders nader bekeken

Traders: de juiste belegging voor u?

Traders zijn complexe financiële producten met een hoog risico en zonder gegarandeerde waarde of vooraf vastgestelde einddatum. Daardoor zijn deze producten alleen geschikt voor ervaren en actieve beleggers. Beleggen in deze producten gaat gepaard met financiële risico's. U dient te beseffen dat uw inleg geheel of gedeeltelijk verloren kan gaan bij verkoop of beëindiging van een Trader. Dit potentiële verlies is beperkt tot het belegde vermogen en transactiekosten.

Door te beleggen in Traders van Goldman Sachs wordt u blootgesteld aan het kredietrisico van Goldman Sachs en van de Garant. In december 2014 was de rating van de Garant: Baa1 Outlook: Stabiel (Moody's) / A- Outlook: Negatief (Standard & Poor's)¹⁾. Een rating is geen aanbeveling om effecten te kopen, verkopen of aan te houden en

deze rating kan op ieder moment worden herzien of ingetrokken. Indien de onderliggende waarde van de Trader in vreemde valuta is genoteerd bent u bovendien blootgesteld aan een wisselkoersrisico. De waarde van uw belegging kan daarom fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst. Deze en andere risico's komen terug in de voorbeelden in deze brochure. Zie pagina 18 voor een uitgebreide beschrijving van de risico's. Dit document dient uitsluitend ter informatie. Het is geen aanbieding van Traders of uitnodiging tot het investeren in Traders. Lees voor een volledige beschrijving van de risico's het basisprospectus (Product No. 39), de supplementen bij het basisprospectus, de definitieve voorwaarden en de actuele informatie. Deze documenten kunt u vinden op www.gsmarkets.nl

1) Meer Informatie over de rating kan worden gevonden op: <http://www.goldmansachs.com/investor-relations/creditor-information/gs-entity-rating.pdf>

Belangrijke kenmerken van Traders

- Mogelijkheid om met een hefboom te profiteren van zowel koersstijgingen als -dalingen.
- Stoplossniveau gelijk aan financieringsniveau.
- Risico-opslag opgenomen in de waarde van de Trader.
- Groot winst- en verliespotentieel door de hefboomwerking.
- Verlies is beperkt tot uw inleg en transactiekosten.
- Eenvoudig verhandelbaar via Euronext in Amsterdam.
- Directe verwerking van mogelijke uitgekeerde dividenden in het financierings- en het stop-lossniveau.
- Traders kennen geen vooraf vastgestelde einddatum.

De waarde van een Trader

De berekening van de waarde van een Trader is als volgt:

$$\text{Waarde Trader Long} = \text{Intrinsieke waarde} + \text{Risico-opslag}$$

$$\text{Waarde Trader Short} = \text{Intrinsieke waarde} + \text{Risico-opslag}$$

Voor een beter begrip van de waardevorming van de Trader volgt nu de uitleg van de diverse prijscomponenten.

Intrinsieke waarde

De berekening van de intrinsieke waarde van een Trader is als volgt:

$$\text{Intrinsieke waarde Trader Long} = \text{Koers onderliggende waarde} - \text{Financieringsniveau}$$

$$\text{Intrinsieke waarde Trader Short} = \text{Financieringsniveau} - \text{Koers onderliggende waarde}$$

Ratio

In bepaalde gevallen, die later nog in meer detail aan de orde komen, moet u tevens rekening houden met de ratio. De ratio geeft aan hoeveel Traders u normaal gesproken zou moeten kopen om één keer in de onderliggende waarde te kunnen beleggen. Sommige onderliggende waarden worden uitgedrukt in honderdsten (zoals bij de Dow Jones Industrial AverageSM) of juist in tienden (zoals bij de AEX[®]). Zo heeft de Dow Jones Trader bijvoorbeeld een ratio van 100. De ratio zelf heeft geen

invloed op het rendement van de belegging. Het zorgt ervoor dat Goldman Sachs de prijs van de Trader laag kan houden, zodat beleggers Traders tegen een betrekkelijk lage prijs kunnen kopen, zelfs wanneer de koers van de onderliggende waarde hoog is. Bijvoorbeeld: een Trader Long op een aandeel met een prijs van EUR 500, een financieringsniveau van EUR 400 en een ratio van 1 zou een intrinsieke waarde van EUR 100 hebben. De intrinsieke waarde van een vergelijkbare Trader Long met een ratio van 10 zou slechts EUR 10 zijn.

Figuur 2. Ratio belegging vs onderliggende waarde

Ratio	Relatieve investering
1	1/1
10	1/10
100	1/100
0,01	100/1

Bijvoorbeeld: een Trader op de Dow Jones Industrial Average heeft een ratio van 100. Dit betekent dat een belegger 100 Traders dient te kopen om geheel in “één Dow Jones” te investeren.

Wisselkoers

Bij het bepalen van de waarde van Traders moet rekening worden gehouden met het wisselkoers-effect. Traders zijn genoteerd in euro's. Sommige onderliggende waarden kunnen evenwel in een andere valuta zijn genoteerd. Als de valuta van de onderliggende waarde stijgt ten opzichte van de euro, kan dit een positief effect hebben op de waarde van de Trader. Anderzijds kan een daling van de valuta van de onderliggende waarde ten opzichte van de euro een negatief effect hebben op de waarde van de Trader.

Rekening houdend met de ratio en de wisselkoers, kan de intrinsieke waarde van de Trader als volgt worden berekend:

$$\text{Intrinsieke waarde Trader Long} = \frac{(\text{Koers onderliggende waarde} - \text{Financieringsniveau})}{(\text{Ratio} \times \text{Wisselkoers})}$$

$$\text{Intrinsieke waarde Trader Short} = \frac{(\text{Financieringsniveau} - \text{Koers onderliggende waarde})}{(\text{Ratio} \times \text{Wisselkoers})}$$

Stel u wilt de intrinsieke waarde van een Trader Short aan de Dow Jones Industrial AverageSM berekenen. Deze index noteert in duizenden dollars.

In de waardeberekening dient u daarom rekening te houden met de ratio en de wisselkoers. De koers van de index noteert op 15.000 punten en heeft een ratio van 100. De Trader Short heeft een financieringsniveau van 16.000 en gaat uit van een huidige euro/dollar-wisselkoers van 1,25. De intrinsieke waarde van deze Trader Short is op dat moment EUR 8 $[(16.000 - 15.000) / (100 \times 1,25)]$.

Risico-opslag

De risico-opslag is het deel van uw belegging dat Goldman Sachs gebruikt om een positie in de onderliggende waarde te kunnen afwikkelen. Zonder een risico-opslag zou Goldman Sachs een verlies lijden wanneer het stoplossniveau wordt bereikt als het de positie niet kan afwikkelen voor een prijs gelijk aan of hoger dan (bij een Trader Long) of gelijk aan of lager dan (bij een Trader Short) de prijs van de onderliggende waarde. Een gedeelte van de risico-opslag kan ten gunste van Goldman Sachs komen. Deze risico-opslag komt bovenop de intrinsieke waarde van de Trader, omdat het financieringsniveau gelijk is aan het stoplossniveau. Heeft de onderliggende waarde van een Trader het stoplossniveau bereikt of gepasseerd? In dat geval verliest u uw gehele inleg, inclusief de door u betaalde risico-opslag. De risico-opslag in aanvulling op de intrinsieke waarde maakt het mogelijk voor Goldman Sachs om dit product aan te bieden dat er voor zorgt dat u nooit meer verliest dan uw inleg. Ieder verlies boven de initiële inleg is voor rekening van Goldman Sachs. De volatiliteit van de onderliggende waarde en het verschil tussen de prijs van de onderliggende waarde en het stoplossniveau zijn belangrijke variabelen voor de bepaling van de risico-opslag van de Trader. Waarbij de volatiliteit de mate van fluctuatie van de onderliggende waarde is. Een toenemende fluctuatie van de onderliggende waarde kan leiden tot een hogere volatiliteitswaarde in de risico-opslag, zodat de risico-opslag kan stijgen. De risico-opslag kan toenemen indien het verschil tussen de prijs van de onderliggende waarde en het stoplossniveau kleiner wordt.

Gedurende de looptijd van de Trader kan de risico-opslag te allen tijde worden gewijzigd. U betaalt de risico-opslag op het moment van aankoop van de Trader en u ontvangt geen, enige of de gehele risico-opslag terug wanneer u de Trader verkoopt. De ontvangen risico-opslag is dus niet per se gelijk aan de betaalde risico-opslag. Als de Trader het

stoplossniveau bereikt, verliest u de gehele risico-opslag. De risico-opslag omvat de financieringskosten en kosten door het tekortrisico en het liquiditeitsrisico. De opslag is bijvoorbeeld afhankelijk van veranderingen in de rente en in volatiliteit. Hogere rentevoeten kunnen de risico-opslag ook laten toenemen. Het tekortrisico bestaat uit het risico dat Goldman Sachs haar positie niet kan afwikkelen tegen een prijs gelijk aan het stoplossniveau als dit stoplossniveau wordt bereikt. De risico-opslag wordt bepaald door factoren als volatiliteit, liquiditeit van de markt voor de onderliggende waarde, rentevoeten en het verschil tussen het stoplossniveau en de prijs van de onderliggende waarde.

Het bovenstaande betekent dat de waarde van de Trader, die ook de risico-opslag bevat, als volgt kan worden berekend:

$$\begin{aligned} \text{Waarde Trader Long} &= \frac{\left(\frac{\text{Koers onderliggende waarde} - \text{Financieringsniveau}}{\text{Ratio} \times \text{Wisselkoers}} \right) + \text{Risico-opslag}}{\text{Ratio} \times \text{Wisselkoers}} \\ \text{Waarde Trader Short} &= \frac{\left(\frac{\text{Financieringsniveau} - \text{Koers onderliggende waarde}}{\text{Ratio} \times \text{Wisselkoers}} \right) + \text{Risico-opslag}}{\text{Ratio} \times \text{Wisselkoers}} \end{aligned}$$

Investeerders kunnen de risico-opslag als volgt berekenen:

$$\text{Risico-opslag} = \text{Laatprijs Trader} - \text{Intrinsieke waarde}$$

De laatprijs van de Trader wordt weergegeven op de website www.gsmarkets.nl. De intrinsieke waarde kan als volgt berekend worden:

$$\begin{aligned} \text{Intrinsieke waarde Trader Long} &= \frac{\text{Koers onderliggende waarde} - \text{Huidig financieringsniveau}}{\text{Ratio} \times \text{Wisselkoers}} \\ \text{Intrinsieke waarde Trader Short} &= \frac{\text{Huidig financieringsniveau} - \text{Koers onderliggende waarde}}{\text{Ratio} \times \text{Wisselkoers}} \end{aligned}$$

Als investeerder kan u de waarden die de risico-opslag bepalen niet berekenen. U moet er zich van bewust zijn dat de berekening van de risico-opslag niet transparant is voor investeerders.

Hefboomeffect

Als gevolg van het hefboomeffect fluctueert de waarde van de Trader procentueel sterker dan een directe belegging in de onderliggende waarde. Dit hefboomeffect ontstaat doordat u maar in een gedeelte van de onderliggende waarde belegt. Het overige gedeelte wordt gefinancierd door Goldman Sachs. De hefboom geeft weer hoeveel sneller de waarde van de Trader beweegt ten opzichte van de onderliggende waarde. Hoe hoger de hefboom, hoe sterker de Trader reageert op een verandering in de koers van de onderliggende waarde, zowel positief als negatief. Koopt u bijvoorbeeld een Trader Long met een ratio van 1 en een hefboom van 5, dan betekent dit dat uw Trader met 5% in waarde zal stijgen voor iedere 1% koersstijging van de onderliggende waarde. Anderzijds zal de waarde van uw Trader 5% dalen voor iedere 1% daling van de onderliggende waarde. Bij een Trader Short werkt het precies andersom. Een Trader Short met een hefboom van 5 zal met 5% in waarde stijgen voor iedere 1% koersdaling van de onderliggende waarde. En als de koers van de onderliggende waarde met 1% stijgt, zal de Trader Short met een hefboom van 5 met 5% in waarde dalen.

Bij een belegging in sommige onderliggende waarden kunt u kiezen uit Traders met verschillende hefboomen. Hierdoor heeft u de mogelijkheid het risico en het mogelijke rendement af te stemmen op uw beleggingsvisie en -behoefte, waarbij u er rekening mee moet houden dat er geen garantie is ten aanzien van rendement of te verwachten resultaat. Elke Trader heeft zijn eigen hefboom. De hefboom is afhankelijk van:

- de koers van de onderliggende waarde;
- de waarde van uw Trader (intrinsieke waarde plus risico-opslag).

De hefboom van een Trader is niet constant. Het verandert omdat de referentieprijs van de onderliggende waarde fluctueert. Indien de onderliggende waarde niet beweegt, dan zal de hefboom langzaam groter worden, mede door de toevoeging van financieringskosten. De hefboom hangt af van de prijs van de onderliggende waarde op het moment van aankoop van de Trader (referentieprijs) en van het financieringsniveau:

$$\text{Hefboom Trader (Long of Short)} = \frac{(\text{Referentieprijs onderliggende waarde} / \text{Ratio})}{(\text{Prijs Trader})}$$

Financieringsniveau

Het financieringsniveau is het niveau tot waar Goldman Sachs financiering biedt om de onderliggende waarde te kopen. Hierdoor ontstaat het hefboomeffect.

Trader Long

Als u een stijging in de koers van de onderliggende waarde verwacht, koopt u een Trader Long. Een Trader Long is te vergelijken met het kopen van de onderliggende waarde. In dit geval neemt Goldman Sachs een deel van de aankoop van de onderliggende waarde voor haar rekening. Dit deel is het financieringsniveau. De term “financieringsniveau” wordt gebruikt om het niveau aan te geven waarover de financieringskosten voor de Trader Long worden berekend. Hierover betaalt u indirect rente, ook wel financieringskosten genoemd.

Financieringskosten Trader Long

Voor een longpositie betaalt u een percentage over het financieringsniveau (bijvoorbeeld 2% kosten per jaar op dagbasis) plus de Overnight London Interbank Offered Rate (“Overnight LIBOR”) als financieringskosten. Meer informatie over de Overnight LIBOR vindt u op www.theice.com/iba/libor. De financieringskosten worden dagelijks opgeteld bij het financieringsniveau. De hoogte van de financieringskosten hangt af van de onderliggende waarde en de marktsituatie. De actuele financieringskosten vindt u op www.gsmarkets.nl

Trader Short

Als u een daling verwacht in de koers van de onderliggende waarde, koopt u een Trader Short. In dat geval neemt Goldman Sachs de shortpositie in de onderliggende waarde geheel voor haar rekening. Om het risico van de shortpositie, dat zich voordoet als de koers van de onderliggende waarde stijgt, af te dekken, moeten beleggers een bedrag inleggen gelijk aan de intrinsieke waarde van de Trader Short op het moment van aankoop. Over de opbrengst van de verkoop van de onderliggende waarde en uw inleg ontvangt u de Overnight LIBOR.

Financieringskosten Trader Short

Voor een shortpositie betaalt u een percentage over het financieringsniveau (bijvoorbeeld 2% kosten per jaar op dagbasis) en ontvangt u de Overnight LIBOR. Het nettobedrag wordt gedefinieerd als “financieringskosten”. De financierings-

kosten worden van het financieringsniveau afgetrokken. Als de Overnight LIBOR laag is, zoals in december 2014, dan draagt de investeerder ook de financieringskosten voor short producten. De actuele financieringskosten vindt u op de website www.gsmarkets.nl

De hoogte van het financieringsniveau is van invloed op de intrinsieke waarde van een Trader. Zo kan een verhoogd financieringsniveau voor een Trader Long, bij gelijkblijvende marktomstandigheden, leiden tot een lagere intrinsieke waarde van de Trader. Bij een Trader Short is het tegenovergestelde het geval.

Voorbeeld: Berekening van het actuele financieringsniveau en de financieringskosten, waarbij is aangenomen dat al het overige ongewijzigd blijft.

Trader Long

De dagelijkse financieringskosten van een Trader Long kunnen worden berekend met de volgende formule, waarbij wordt aangenomen dat het kostenpercentage over het financieringsniveau 2% per jaar bedraagt.

$$\text{Financieringsniveau}_{T+1} = \text{Naar boven afronden} \\ (\text{Financieringsniveau}_T \times (1 + (\text{LIBOR} + 2\%) \times 1/360))$$

In een hypothetisch scenario zou het financieringsniveau van een Trader Long op de Deutsche Aktienindex DAX® EUR 9.000, de Overnight LIBOR 0,5% en het financieringskostenpercentage 2% zijn. Het financieringsniveau zou dus overnight stijgen tot:

$$9.000 \text{ EUR} \times (1 + (0,5\% + 2,0\%) \times 1/360) = 9.000,625 \text{ EUR}$$

De overnight stijging van het financieringsniveau zou neerkomen op EUR 0,625. De waarde van een Trader Long met een ratio van 100 zou daardoor, aangepast met de ratio, overnight met 0,625 eurocent afnemen. In het weekend worden de financieringskosten van een Trader Long over drie dagen berekend.

Trader Short

De dagelijkse financieringskosten van een Trader Short kunnen worden berekend met de volgende formule, waarbij wordt aangenomen dat het kostenpercentage over het financieringsniveau 2% per jaar bedraagt.

$$\text{Financieringsniveau}_{T+1} = \text{Naar beneden afronden} \\ (\text{Financieringsniveau}_T \times (1 + (\text{LIBOR} - 2\%) \times 1/360))$$

In het hypothetische scenario zou het financieringsniveau van een Trader Short op de DAX® EUR 11.000, de Overnight LIBOR 0,5% en het kostenpercentage 2% zijn. Het financieringsniveau zou dus overnight dalen tot:

$$11.000 \text{ EUR} \times (1 + (0,5\% - 2,0\%) \times 1/360) = 10.999,5417 \text{ EUR}$$

De overnight daling van het financieringsniveau zou neerkomen op EUR 0,458. De waarde van een Trader Short met een ratio van 100 zou daardoor, aangepast met de ratio, overnight met 0,458 eurocent afnemen. In het weekend worden de financieringskosten van een Trader Short over drie dagen berekend.

Financieringskosten worden alleen overnight berekend. Aan intraday beleggingen zijn geen financieringskosten verbonden.

Corporate actions

Gedurende de looptijd van een Trader kan er op de Trader een corporate action plaatsvinden, zoals een aandelensplitsing of aandelenemissie. Om de waarde van een Trader neutraal te houden voor de corporate action, zal het financieringsniveau van de Trader opnieuw worden berekend. Het stoplossniveau van de Trader wordt aangepast aan het nieuwe financieringsniveau.

Het effect van dividenden

Sommige onderliggende waarden van een Trader keren dividend uit. Een dividenduitkering zal – onder gelijkblijvende marktomstandigheden – leiden tot een evenredige verlaging van de koers van de onderliggende waarde. Om de waarde van de Trader dividendneutraal te houden, zullen het financieringsniveau en het stoplossniveau in beginsel worden aangepast aan het netto dividend vóór beursopening op de dag dat de onderliggende waarde ex-dividend gaat. Voor Traders op indices wordt het financieringsniveau naar beneden aangepast met het netto ontvangen dividend, gecorrigeerd voor de weging van het uitkerende aandeel in de index. Het stoplossniveau van de Trader wordt aangepast aan de dividendfactor van het nieuwe financieringsniveau.

Opmerking: Op het moment van de dividenduitkering kan de koers van de onderliggende waarde door marktomstandigheden toch neutraal blijven of stijgen. Dit zal een positief effect hebben op de waarde van een Trader Long en een negatief effect op de waarde van een Trader Short.

Dividendeffect op een Trader Long

Stel dat u een Trader Long bezit met een financieringsniveau van 10. De onderliggende waarde van de Trader Long noteert op EUR 15 en keert een netto dividend uit van EUR 1. Om de intrinsieke waarde van de Trader Long dividendneutraal te houden, wordt het financieringsniveau van de Trader Long in beginsel verlaagd met het netto dividend vóór beursopening op de ex-dividenddatum. Het stoplossniveau wordt aangepast op basis van het nieuwe financieringsniveau:

	Onderliggende waarde	Financieringsniveau/ Stoplossniveau	Intrinsieke waarde Trader Long
Vóór dividend	15	10	5
Ex-dividend	14	9	5

Dividendeffect op een Trader Short

Stel dat u een Trader Short bezit met een financieringsniveau van EUR 20. De onderliggende waarde van de Trader Short noteert op EUR 15 en keert een netto dividend uit van EUR 1. Om de intrinsieke waarde van de Trader Short dividendneutraal te houden, wordt het financieringsniveau van de Trader Short verlaagd met het netto dividend vóór beursopening op de ex-dividenddatum. Het stoplossniveau wordt aangepast op basis van het nieuwe financieringsniveau:

	Onderliggende waarde	Financieringsniveau/ Stoplossniveau	Intrinsieke waarde Trader Short
Vóór dividend	15	20	5
Ex-dividend	14	19	5

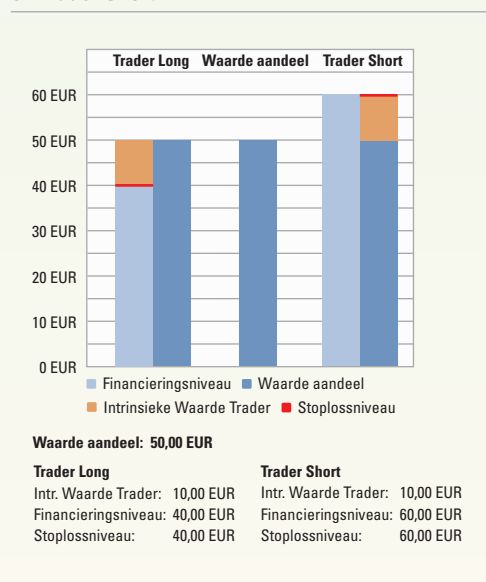
Stoplossniveau

Het stoplossniveau is het prijsniveau, de doorbreking waarvan leidt tot het automatisch beëindigen en van de beurs halen van de Trader. Het stoplossniveau is gelijk aan het financieringsniveau. Een stoploss zorgt ervoor dat uw verlies is beperkt tot uw investering en eventuele financieringskosten.

Traders hebben een stoplossniveau dat voorkomt dat de waarde van een belegging negatief wordt. Het stoplossniveau van een Trader is gelijk aan het financieringsniveau. Net als het financieringsniveau varieert het stoplossniveau dagelijks gedurende de looptijd van de Trader. Meer informatie over het stoplossniveau en andere kenmerken is beschikbaar op de productpagina van elke Trader op www.gsmarkets.nl. De meeste Traders zijn van 08.00 uur tot 18.30 uur Central European Time (CET) verhandelbaar via Euronext in Amsterdam, hoewel de liquiditeit beperkt kan zijn.

Opmerking: Voor sommige onderliggende waarden gelden mogelijk afwijkende handelstijden. U vindt deze op www.gsmarkets.nl

Figuur 3. Schematische weergave van Trader Long en Trader Short



In deze afbeelding bedraagt de prijs van de aandelen EUR 50. Een Trader Long met een financieringsniveau van EUR 40 en een ratio van 1 zou een intrinsieke waarde hebben van EUR 10. Een Trader Short met een financieringsniveau van EUR 60 en een ratio van 1 zou dezelfde intrinsieke waarde hebben.

Traders kunnen het stoplossniveau alleen bereiken wanneer de onderliggende waarde verhandelbaar is. Sommige onderliggende waarden worden verhandeld op beurzen in andere tijdzones. Daarom

Figuur 4. Handelstijden van Euronext in Amsterdam

Euronext

Actions | Sociétés cotées | Bonds | ETPs | Derivatives | Indices | Trading | Market Data

Cash Markets
Horaires de négociation et fermeture des marchés
Calendrier de négociation d'Euronext
Liste des Membres
Notices
Info Flashes
Fees and Charges
Liquidity Providers & Market Makers
Méthodes de négociation
Market Quality

Trading Hours & Holidays

Trading Hours

OFFICIAL TRADING HOURS (CET)	
Continuously-traded securities	09:00-17:30
Trading at Last (TAL) Phase	17:35-17:40
Double auction-traded securities - Brussels, Lisbon, Paris and Amsterdam	11:30-16:30*
Trade Confirmation System (TCS) reporting tool for off-order book trades	07:15-19:00

Note: *For auction-traded securities, orders are managed through an order book that operates continuously from 07:00 to 18:00, but are matched just twice daily.

For details on Alternext trading hours please visit the [Alternext Market model page](#)

2015 calendar of business days

Euronext's cash and derivatives markets will be open Monday to Friday throughout 2015 except on the following days:

WEEKDAYS ON WHICH THE EURONEXT CASH MARKETS ARE CLOSED	
Thursday 1 January 2015	New Year's Day
Friday 3 April 2015	Good Friday
Monday 6 April 2015	Easter Monday
Friday 1 May 2015	Labour Day
Friday 25 December 2015	Christmas Day
Thursday 31 December 2015	New Year's Eve

On Thursday 24 December 2015 (Christmas Eve), trading on the Cash markets will be half day trading with all instruments closing by 14:05 CET. Contracts on the Derivatives markets will close at various times, commencing at 13:55 CET.

kunnen de Traders op deze onderliggende waarden hun stoplossniveau bereiken op tijden dat u niet in deze Traders kunt handelen. Bij een aantal onderliggende waarden, zoals de AEX®-index, is er sprake van een slotveiling, ook wel closing auction genoemd. Voor de AEX®-index loopt de slotveiling tot 17:35 uur. Het is mogelijk dat een Trader het stoplossniveau bereikt tijdens deze slotveiling. Gedurende deze slotveiling is het voor de investeerder niet mogelijk om een Trader te kopen of te verkopen.

De kans dat het stoplossniveau wordt bereikt voor Goldman Sachs Traders is beperkt op de handelstijden van de onderliggende waarde. Edelmetalen of valuta's bijvoorbeeld kunnen het stoplossniveau ook om 4.00 uur in de morgen bereiken. Toch is het mogelijk dat u, vanwege de handelstijden van de Trader, niet altijd op het stoplossniveau kunt inspelen. Bij een sterke ontwikkeling van de onderliggende waarde buiten de handelstijden, bijvoorbeeld als gevolg van bedrijfsnieuws, kan de restwaarde van uw inleg in die tijd tot nul dalen. Een volledig overzicht van de handelstijden en stoplostijden van alle Goldman Sachs Traders kunt u vinden op www.gsmarkets.nl



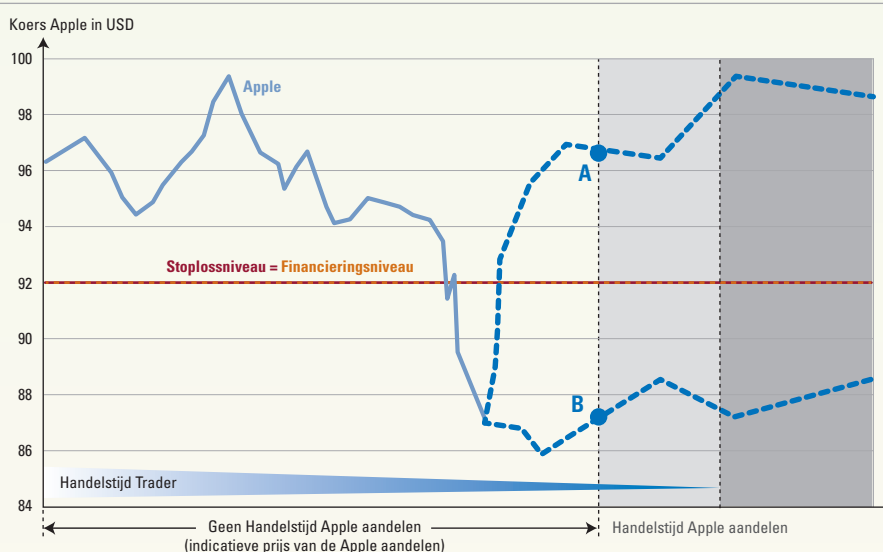
Figuur 5. Stoploss buiten handelstijden

Wat gebeurt er als de onderliggende waarde van een Trader het stoplossniveau bereikt buiten de officiële stoplostijden? Zoals bijvoorbeeld Amerikaanse onderliggende waarden, zoals een Trader op het aandeel Apple. Deze Trader kan zijn stoplossniveau officieel bereiken tussen 15.30 uur en 22.00 uur CET. De Trader op Apple is verhandelbaar van 09.05 uur tot 18.30 uur CET.

Als de onderliggende waarde van de Trader buiten deze tijden (15:30 uur en 22:00 uur CET) het stoplossniveau bereikt, wordt de verhandeling

van de Trader tijdelijk stopgezet. Als het onderliggende aandeel, bijvoorbeeld bij een Trader Long, weer gaat stijgen en de waarde van de Trader boven het financierings-/stoplossniveau komt, dan wordt de handel in de Trader hervat. Als tijdens de openingsuren van de onderliggende beurs officieel wordt vastgesteld dat de Trader het stoplossniveau heeft bereikt, wordt de Trader afgewikkeld. Het is belangrijk om te weten dat tijdens de overgang van zomer- naar wintertijd (en vice versa) de handelstijden anders kunnen zijn, indien de onderliggende waarde en de Trader zijn genoteerd in verschillende tijdzones.

Trader Long – Stoploss buiten de handelstijden van de onderliggende waarde



Dit voorbeeld betreft een Trader Long op Apple met een financieringsniveau en een stoplossniveau van USD 92. De aandelen Apple dalen onder USD 92 en onderschrijden het stoplossniveau buiten de handelstijden van de Apple aandelen op NASDAQ. In dat geval hangt het van het rendement tot het begin van de handel op de volgende werkdag af. In geval A stijgen de aandelen boven het financieringsniveau en het stoplossniveau van USD 92 en wordt de handel in de Trader Long voortgezet. In geval B blijven de aandelen Apple onder USD 92. Dat betekent dat de Trader Long automatisch wordt beëindigd en van de beurs wordt gehaald en er zal geen restwaarde bestaan.

Geen restwaarde

Als de koers van de onderliggende waarde het stoplossniveau bereikt, wordt de Trader automatisch beëindigd en van de beurs gehaald. Wanneer het stoplossniveau is bereikt of gepasseerd, is de waarde voor de klant nihil. Dit komt doordat het financieringsniveau van een Trader gelijk is aan het stoplossniveau. Traders hebben geen restwaarde. U verliest in dat geval uw gehele inleg, inclusief de risico-opslag en transactiekosten.

Actuele informatie over het financieringsniveau van iedere Trader kan worden gevonden op www.gsmarkets.nl

Analyse scenario's

Om de werking van de Trader nader toe te lichten, volgt hier een analyse van enkele scenario's van een fictieve Trader Long aan de AEX®-index. In deze analyse wordt de waarde van de Trader Long berekend met de volgende formule:

$$\text{Waarde Trader Long} = \frac{\left(\frac{\text{Koers onderliggende waarde} - \text{Financieringsniveau}}{\text{Ratio} \times \text{Wisselkoers}} \right) + \text{Risico-opslag}}$$

U verwacht dat de index op korte termijn zal stijgen en besluit hierop in te spelen met de Goldman Sachs AEX®-index Trader Long met een stoplossniveau van 280 punten. Op het moment van aankoop noteert de AEX®-index op 300 punten. Aangenomen wordt:

Koers onderliggende waarde	300 punten
Financieringsniveau	280 punten
Stoplossniveau	280 punten
Ratio	10
Intrinsieke waarde bij aankoop	EUR 2,00
Risico-opslag	EUR 0,10
Waarde Trader Long	EUR 2,10

Scenario 1:

Stijgende koers van de onderliggende waarde

Uw verwachting komt uit en de AEX®-index stijgt van 300 naar 330 punten. De intrinsieke waarde van de Trader stijgt van EUR 2,00 naar EUR 5,00.

U dient rekening te houden met de bijkomende risico-opslag. De risico-opslag kan dalen, gelijk blijven of stijgen. De risico-opslag wordt opgeteld bij de waarde van de Trader. Bij een gelijk blijvende risico-opslag is de waarde van de Trader EUR 5,10.

$$\begin{aligned} \text{Waarde Trader Long} &= \left(\frac{\text{Koers onderliggende waarde} - \text{Financieringsniveau}}{\text{Ratio} \times \text{Wisselkoers}} \right) + \text{Risico-opslag} \\ &= ((330 - 280) / (10 \times 1)) + \text{EUR } 0,10 = \text{EUR } 5,10 \end{aligned}$$

Scenario 2:

Gelijkblijvende koers van de onderliggende waarde

De AEX®-index verandert niet en blijft stabiel op 300 punten. Zolang de risico-opslag gelijk blijft, zal de waarde van de Trader niet veranderen ten opzichte van die van de tijd van aankoop.

$$\begin{aligned} \text{Waarde Trader Long} &= \left(\frac{\text{Koers onderliggende waarde} - \text{Financieringsniveau}}{\text{Ratio} \times \text{Wisselkoers}} \right) + \text{Risico-opslag} \\ &= ((300 - 280) / (10 \times 1)) + \text{EUR } 0,10 = \text{EUR } 2,10 \end{aligned}$$

Scenario 3:

Dalende koers van de onderliggende waarde: stoplossniveau wordt niet bereikt

Stel dat de AEX®-index daalt van 300 punten naar 282 punten. Als gevolg hiervan daalt de intrinsieke waarde van de Trader Long naar EUR 0,20. Als de risico-opslag gelijk is gebleven, is de nieuwe waarde van uw Trader Long EUR 0,30.

$$\begin{aligned} \text{Waarde Trader Long} &= \left(\frac{\text{Koers onderliggende waarde} - \text{Financieringsniveau}}{\text{Ratio} \times \text{Wisselkoers}} \right) + \text{Risico-opslag} \\ &= ((282 - 280) / (10 \times 1)) + \text{EUR } 0,10 = \text{EUR } 0,30 \end{aligned}$$

Scenario 4:

Dalende koers van de onderliggende waarde: stoplossniveau wordt bereikt

De AEX®-index daalt van 300 naar 280 punten. De Trader wordt automatisch beëindigd en van de beurs gehaald. In dit scenario verliest u uw gehele inleg, met inbegrip van de risico-opslag.

De waarde van uw belegging kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst.

Deze scenarios hebben enkel een illustratief doel en steunen op assumpties. De werkelijkheid kan verschillen van de voorbeelden voorzien in de scenarios. Dezen houden geen rekening met transactiekosten, financieringskosten en bied- en laatprijzen.

Belangrijke informatie

Verhandelbaarheid / Beperkte liquiditeit

De meeste Traders zijn van 08.00 uur tot 18.30 uur Central European Time (CET, of, indien van toepassing, CEST) verhandelbaar via Euronext in Amsterdam. **Let op: voor een aantal onderliggende waarden gelden afwijkende handelstijden. U vindt deze op www.gsmarkets.nl**

Goldman Sachs International is de market maker voor de Traders. Dat wil zeggen dat Goldman Sachs International, onder normale marktomstandigheden en aangenomen dat er een markt voor is, bereid is de Traders te kopen en te verkopen. U bent dus niet afhankelijk van andere beleggers die Traders willen kopen of verkopen. De prijs waarvoor Goldman Sachs International bereid is een Trader te kopen (de prijs waarop u als belegger verkoopt) wordt de “biedprijs” genoemd. De prijs waarvoor Goldman Sachs International bereid is een Trader te verkopen (de prijs waarop u als belegger aankoopt) wordt de “laatprijs” genoemd. Het verschil tussen de bied- en laatprijs is de “spread”. In bepaalde gevallen zijn aandelen of indices minder goed of helemaal niet verhandelbaar ook al zijn de Traders genoteerd aan Euronext in Amsterdam. In dergelijke gevallen kan de prijs van de Trader worden bepaald met een andere onderliggende waarde, zoals een termijncontract (future) op de onderliggende waarde. Het is mogelijk dat de prijs van de Trader op dat moment afwijkt van de intrinsieke waarde van de Trader. Dit geldt alleen voor het vaststellen van bied- en laatprijzen waarvoor de Trader op de secundaire markt kan worden gekocht en verkocht. Het is niet van toepassing op de vraag of een Trader zijn stoplossniveau heeft bereikt. Bij het bepalen of een Trader zijn stoplossniveau heeft bereikt, wordt altijd uitsluitend gekeken naar de prijs of (rest)waarde van de daadwerkelijke onderliggende waarde.

Daarnaast hebt u als belegger in Traders een uitoefeningsrecht. U kunt de Trader beëindigen en de intrinsieke waarde ervan ontvangen. Die waarde wordt bepaald aan de hand van de slotkoers van de onderliggende waarde van de Trader. Als u de Trader wenst te beëindigen en als het bericht tot uitoefening van dit recht (de notice) vóór 11:00

uur CET ¹⁾ de bewaarnemer (custodian) bereikt, zal de intrinsieke waarde in beginsel worden bepaald aan de hand van de slotprijs van de onderliggende waarde van de Trader op de dag van uitoefening. De procedures en richtlijnen voor uitoefening van uw recht op vroegtijdige beëindiging vindt u op www.gsmarkets.nl. Onder bijzondere omstandigheden kan ook Goldman Sachs de Trader beëindigen, bijvoorbeeld als de marktomstandigheden of gewijzigde wet- en regelgeving daartoe aanleiding geven. Er kan bijvoorbeeld sprake zijn van verstoring van de handel in de onderliggende waarde of van de kredietmarkt, dat Goldman Sachs genoodzaakt kan zijn de Trader te beëindigen. Na een vervroegde beëindiging zal de belegger de intrinsieke waarde van de Trader ontvangen. Dit kan minder zijn dan de initiële investering van de belegger.

Onder normale marktomstandigheden geeft Goldman Sachs International de bied- en laatprijzen af voor een Trader, zodat u Traders kunt kopen en verkopen. Belangrijk is te weten dat een Trader minder liquide is dan de onderliggende waarde. Op de liquiditeit van de Trader zijn bepaalde beperkingen van toepassing. Onder bepaalde omstandigheden kan het voorkomen dat Goldman Sachs International geen bied- en laatprijzen afgeeft, hetgeen betekent dat u de Trader niet kunt kopen of verkopen. U loopt dan een liquiditeitsrisico. Dit kan onder andere gebeuren wanneer de handel in de onderliggende waarde wordt stilgelegd, er extreme marktomstandigheden zijn, of bij een storing in het handelssysteem van de liquidity provider van Euronext in Amsterdam. Verder aanvaardt u het risico dat u de Trader vanwege zijn beperkte liquiditeit tijdelijk moet aanhouden, wellicht tot het stoplossniveau wordt bereikt. In dat geval loopt u een risico met betrekking tot de waardering van de onderliggende waarde. Om twijfel te voorkomen, de prijs van een Trader komt in het algemeen niet tot stand via vraag naar en aanbod van de Traders. De prijs van een Trader wordt bepaald door de koers van de onderliggende waarde, de voorwaarden van de Trader (bijvoorbeeld de geselecteerde mate van hefboomfinanciering) en andere marktfactoren. Omdat de Traders zijn genoteerd op Euronext in Amsterdam, kunnen beleggers handelen met andere beleggers. Maar dit is een

1) De bank waar u uw beleggingsrekening heeft, zal het bericht aan de bewaarder sturen.

zeldzaam geval waarop u niet kunt vertrouwen. Zie het basisprospectus (Product No. 39), bijbehorende supplementen en de definitieve voorwaarden voor meer informatie over de liquiditeit en vervroegde beëindiging van een Trader. Die documenten vindt u op www.gsmarkets.nl

Risico's

Traders zijn risicovolle beleggingsproducten en als zodanig alleen geschikt voor ervaren en actieve beleggers die bereid zijn hoge risico's te aanvaarden. Voordat u in Traders belegt is het van belang dat u de kenmerken, werking en risico's van dit product volledig begrijpt. Ook dient u, afgaande op uw ervaring en beleggingsprofiel, zorgvuldig af te wegen of de Trader voor u geschikt is. Uw beleggingsadviseur kan u nader informeren over de eigenschappen van Traders en adviseren over de wijze waarop dit product in uw portefeuille past.

Deze brochure dient uitsluitend ter informatie en is geen aanbieding van Traders of uitnodiging tot het investeren in Traders. De volgende alinea's geven slechts een overzicht van de belangrijkste risico's. Zie voor een uitgebreide beschrijving van de risico's het basisprospectus, bijbehorende supplementen en de definitieve voorwaarden. Die documenten vindt u op www.gsmarkets.nl

Koersrisico van de onderliggende waarde

De waarde van een Trader kan op ieder moment worden beïnvloed door de koersontwikkeling van de onderliggende waarde. Een koersdaling van de onderliggende waarde heeft een negatief effect op de waarde van de Trader Long. Andersom geldt dat een koersstijging van de onderliggende waarde een negatief effect heeft op de waarde van de Trader Short. Traders op onderliggende waarden met een hoge volatiliteit²⁾ lopen een verhoogd koersrisico. Door de financieringskosten zal de waarde van een Trader ook negatief worden beïnvloed als de waarde van de onderliggende waarde gelijk blijft. De financieringskosten worden per dag berekend. In het geval van een Trader Long stijgt het financieringsniveau dagelijks. Indien de prijs van de onderliggende waarde en de opslag gelijk blijven, zal de waarde van de Trader Long dalen

(voor meer informatie over financieringskosten zie pagina 11/12).

Hefboomrisico

Een belegging in Traders is door de hefboom risicovoller dan een directe belegging in de onderliggende waarde. De hefboomwerking zorgt ervoor dat uw Trader sneller in waarde kan dalen dan de koers van de onderliggende waarde. Daarbij geldt ook: hoe hoger de hefboom, hoe dichter het stoplossniveau bij de actuele koers van de onderliggende waarde zal liggen. Het stoplossniveau van een Trader met een hoge hefboom kan daardoor eerder worden bereikt dan het stoplossniveau van een Trader met een lagere hefboom.

Stoplossrisico

Het stoplossniveau zal wijzigen, bijvoorbeeld door de financieringskosten, en daardoor dichter bij de koers van de onderliggende waarde komen. U loopt daardoor het risico dat de koers van de onderliggende waarde het stoplossniveau sneller bereikt. Bij gelijkblijvende marktomstandigheden zullen het financieringsniveau en het stoplossniveau dagelijks toenemen, omdat de kosten dagelijks worden verrekend. Hierdoor komen het financieringsniveau en het stoplossniveau dichterbij de actuele koers van de onderliggende waarde. Voor Traders met een onderliggende waarde die niet op Euronext in Amsterdam wordt verhandeld, maar bijvoorbeeld op de Dow Jones Industrial AverageSM, kan de onderliggende waarde het stoplossniveau ook buiten de handelsuren van Euronext in Amsterdam bereiken. Zodra de koers van de onderliggende waarde tijdens handelsuren van de onderliggende waarde het stoplossniveau bereikt, wordt de Trader automatisch beëindigd en van de beurs gehaald. In dat geval verliest u uw gehele investering.

Wisselkoersrisico

Een Goldman Sachs Trader wordt uitgedrukt in EUR. Als de onderliggende waarde in buitenlandse valuta is genoteerd, dient u daarom rekening te houden met een wisselkoersrisico. Een daling van de koers van de valuta van de onderliggende waarde ten opzichte van de euro kan een negatief effect hebben op de waarde van de Trader.

2) Volatiliteit is de mate van fluctuatie van de onderliggende waarde. Een toenemende fluctuatie van de onderliggende waarde betekent een grotere volatiliteit.

Renterisico

Een Trader Long gaat gepaard met een verhoogd renterisico. Een hogere marktrente heeft hogere financieringskosten tot gevolg. Dat kan een negatief effect hebben op de waarde van de Trader Long. Anderzijds zal een lagere marktrente leiden tot hogere financieringskosten voor een Trader Short, wat een negatief effect kan hebben op de waarde.

Liquiditeitsrisico

Goldman Sachs en Goldman Sachs International streven ernaar tijdens beursuren bied- en laatprijzen af te geven voor alle Traders. In het geval van bijvoorbeeld storingen in het handelssysteem van Goldman Sachs International, Euronext in Amsterdam of de beurs waar de onderliggende waarde wordt verhandeld, kan het voorkomen dat beleggers niet kunnen handelen in Traders. Dat kan een negatieve invloed hebben op de koers van de Trader. Goldman Sachs en Goldman Sachs International zijn niet aansprakelijk voor eventuele schade die in dergelijke situaties kan ontstaan.

Risico van vroegtijdige beëindiging (callability)

U dient zich te realiseren dat Goldman Sachs onder bepaalde marktomstandigheden gerechtigd is een Trader vroegtijdig te beëindigen. Deze situatie kan zich voordoen als het niet langer mogelijk is posities in de onderliggende waarde in te nemen of omdat Goldman Sachs de risico's niet langer kan afdekken met haar tegenpartij (de hedging counterparty). Het risico van vroegtijdige beëindiging kan zich ook voordoen bij wijziging in wet- en regelgeving of als gevolg van marktontwikkelingen. De afwikkeling van de positie in een Trader kan op meerdere manieren plaatsvinden, afhankelijk van de aanleiding voor de vroegtijdige beëindiging. In het geval van vroegtijdige beëindiging ontvangt de belegger de intrinsieke waarde van de Trader. Dit kan minder zijn dan de initiële investering door de belegger.

Extra risico's bij het beleggen met een hoge hefboom

Bij Traders met een hoge hefboom ligt het stop-lossniveau dicht bij de actuele koers van de onderliggende waarde. Naast het extra risico dat u als belegger loopt doordat deze hoge hefboom het negatieve rendement versterkt als uw ver-

wachting niet uitkomt, betekent dit een grotere kans dat het stoplossniveau wordt bereikt. Die kans neemt toe naarmate u een positie langer vasthoudt. Als het stoplossniveau bereikt wordt zult u uw gehele investering verliezen. Uw resultaat zal altijd negatief zijn indien het stoplossniveau bereikt wordt. Dat betekent dat de kans dat u een negatief rendement behaalt op een Trader met een hoge hefboom groter is dan in het geval van een lage hefboom. Bovendien neemt deze kans toe naarmate u deze positie langer vasthoudt. Traders met een hoge hefboom zijn dan ook alleen geschikt voor ervaren, actieve beleggers met een kortetermijnhorizon.

Kredietrisico

Als belegger in Goldman Sachs Traders wordt u blootgesteld aan het kredietrisico van Goldman Sachs en van de Garant. Dat betekent dat, mocht Goldman Sachs of de Garant insolvent worden, u uw inleg mogelijk geheel of gedeeltelijk verliest. Wij merken op dat u de meest actuele creditrating van entiteiten in de groep van de Garant kunt vinden op www.gsmarkets.nl. De rating van de groep van de Garant in december 2014 was: Baa1 Outlook: Stabiel (Moody's) / A- Outlook: Negatief (Standard & Poor's)³⁾. Een rating is geen aanbeveling om effecten te kopen, te verkopen of aan te houden en kan op ieder moment worden herzien of ingetrokken.

Tegengestelde belangen met betrekking tot de onderliggende waarden

Goldman Sachs, Goldman Sachs International en/of de Garant kan posities innemen met betrekking tot onderliggende waarden van Traders. Dat kan zijn om de handel in bepaalde Traders mogelijk te maken, om risico's met betrekking tot Traders af te dekken of vanwege andere bancaire activiteiten. Dergelijke transacties kunnen invloed hebben op de koers van de onderliggende waarde van de Traders. Aankoop van de onderliggende waarde door Goldman Sachs, Goldman Sachs International en/of de Garant kan de koers van de onderliggende waarde doen stijgen. Bij verkoop van de onderliggende waarde door Goldman Sachs, Goldman Sachs International en/of de Garant kan de koers van de onderliggende waarde dalen.

3) Meer informatie over de rating kan worden gevonden op: <http://www.goldmansachs.com/investor-relations/creditor-information/gs-entity-rating.pdf>

Afdekrisico

Bij afdekking (hedging) van een positie met een Trader kan er een afdekrisico optreden. Zo is een hedge niet meer effectief wanneer het stoplossniveau wordt bereikt, aangezien de Trader dan wordt beëindigd. Er is dan een nieuwe Trader nodig om de hedge voort te zetten, omdat de positie anders volledig is blootgesteld. Daarnaast kan een hedgerisico ontstaan omdat de waarde van de Trader wordt beïnvloed door financieringskosten en door verschillen in de bied- en laatprijzen van de Trader.

Opkomende marktenrisico

Traders gebaseerd op onderliggende waarden van opkomende markten kunnen meer risico dragen door de lagere liquiditeit en mogelijk gebrek aan passend financiële, wettelijke, sociale, politieke en economische structuren, bescherming en stabiliteit, en bovendien ook onzekere fiscale posities.

Kosten

Financieringskosten

De financieringskosten worden elke morgen van een werkdag bij u, de belegger, in rekening gebracht door vóór opening van de beurs het financieringsniveau aan te passen met het rentebedrag. Als u een Trader op dezelfde dag koopt en verkoopt, betaalt u geen financieringskosten. De financieringskosten zijn gebaseerd op de Overnight London Interbank Offered Rate (Overnight LIBOR) van de valuta van de onderliggende waarde, met uitzondering van Traders met een futurecontract als onderliggende waarde. De LIBOR-rente wordt dagelijks vastgesteld door de Intercontinental Exchange (ICE). Historische LIBOR-rentes vindt u op www.theice.com/iba/libor

De indicatieve financieringskosten voor een Trader Long zijn gelijk aan Overnight LIBOR + 2,50%. De indicatieve financieringskosten voor een Trader Short zijn gelijk aan Overnight LIBOR – 2,50% (per november 2014; de toepasselijke percentages kunnen fluctueren naargelang de marktsituatie). Als de LIBOR-rente laag is, is het mogelijk dat er toch financieringskosten aan de Trader Short zijn verbonden. Bij niet-Europese onderliggende waarden kan de LIBOR-rente aanzienlijk afwijken van die voor Europese onderliggende

waarden. Verder dient u er rekening mee te houden dat voor sommige onderliggende waarden een andere rente kan worden gehanteerd dan de LIBOR-rente. Door de eigenschappen van futures zijn de indicatieve financieringskosten van zowel Traders Long als Traders Short op futures 2,50% per jaar (per november 2014; de toepasselijke percentages kunnen fluctueren naargelang de marktsituatie). Op www.gsmarkets.nl staat een actueel overzicht van de financieringskosten van uw Trader. Wij merken op dat door de financieringskosten de intrinsieke waarde van uw Trader wordt verlaagd.

Aankoop-, verkoop- en andere kosten

Wanneer u in Traders belegt, dient u rekening te houden met mogelijke verschillen tussen de bied- en laatprijzen. Deze verschillen zijn afhankelijk van de liquiditeit van de onderliggende waarde. De bandbreedte tussen de biedprijs en de laatprijs wordt de “spread” genoemd. Financiële instellingen kunnen kosten verbinden aan het openen van een effectenrekening, zoals bijvoorbeeld het bewaarloon voor de beleggingsportefeuille zoals met u is overeengekomen. De kosten zijn afhankelijk van uw bank of adviseur.

Belastingen

Een beleggers die een Nederlands persoon is kan Nederlandse belastingen verschuldigd zijn over de Traders. De fiscale gevolgen zijn afhankelijk van:

- de waarde van uw belegging in de Traders;
- de omvang van uw overige vermogen; en
- uw persoonlijke situatie.

We raden u aan hierover contact op te nemen met uw belastingadviseur.

Actuele informatie

Uw adviseur kan u verder informeren over de kenmerken van Traders. De adviseur zal ook graag met u doornemen hoe Traders aansluiten op uw persoonlijke situatie en beleggingsdoelstellingen. Deze brochure bevat algemene informatie over de Traders van Goldman Sachs. Op www.gsmarkets.nl vindt u het actuele aanbod en de kenmerken van de Goldman Sachs Traders. Ook vindt u hier de meest recente informatie die van belang is voor Traders. Op www.gsmarkets.nl kunt u ook terecht voor actuele informatie over de creditrating van de groep van de Garant.

Dit bericht is opgesteld door medewerkers van de Securities Division van één of meer filialen van The Goldman Sachs Group, Inc. ("Goldman Sachs") en is niet afkomstig van Global Investment Research. Het is geen onderzoeksrapport en is ook niet als zodanig bedoeld.

Het Goldman Sachs basisprospectus en definitieve voorwaarden (het "Prospectus") ABN AMRO Trader (the "Trader") zijn beschikbaar via:

Goldman Sachs International
PIPG/Securitised Derivatives Netherlands
Peterborough Court, 133 Fleet Street
London EC4A 2BB
Tel: 08000-22 18 64
Web: gsmarkets.nl
Email address: markets@gs.com

Goldman, Sachs & Co. Wertpapier GmbH is de uitgevende instelling en Goldman Sachs International is de lead manager van de Trader. Het aanbod van de Trader vindt uitsluitend plaats op basis van het Prospectus. Potentiële beleggers moeten zich bewust zijn van de risico's verbonden aan dit product en moeten weloverwogen overgaan tot een investeringsbeslissing met betrekking tot dit product, zo nodig in overleg met hun eigen adviseurs, waarbij in aanmerking moet worden genomen of dit product past binnen hun eigen beleggingsbeleid.

Bekendmaking inzake betrouwbaarheid en risico's

De onderhavige informatie is bedoeld als algemene informatie voor onze cliënten en is een aanbod van derivatenhandel in het algemeen, zulks uitsluitend in de zin van, en voor zover anderszins onderworpen aan, CFTC-voorschriften 1.71 en 23.605. De onderhavige informatie dient niet te worden opgevat als een aanbod om effecten te verkopen of als een verzoek om een aanbod om effecten te kopen in een rechtsgebied waar zulk een aanbod of verzoek onwettig is. Wij vragen niet om specifieke actie van welke aard dan ook op basis van de onderhavige informatie, die slechts is bedoeld als algemene informatie voor onze cliënten. De onderhavige informatie is geen aanbeveling en houdt geen rekening met de specifieke beleggingsdoelstellingen, financiële situatie of behoeften van individuele cliënten. Alvorens op basis van de onderhavige informatie te handelen moet u altijd de afweging maken of die informatie van toepassing is op uw specifieke omstandigheden en zo nodig professioneel advies inwinnen. De prijs en waarde van de beleggingen die in de onderhavige informatie worden genoemd en het rendement daarvan kunnen zowel stijgen als dalen, en beleggers kunnen verlies lijden op beleggingen. Prestaties in het verleden zijn geen garantie voor prestaties in de toekomst. Rendementen in de toekomst zijn niet gegarandeerd, en ingelegd kapitaal kan verloren gaan. Wij bieden onze cliënten geen fiscaal, boekhoudkundig of juridisch advies, en alle beleggers wordt aangeraaden om over iedere potentiële belegging advies in te winnen bij hun belastingadviseur, financieel adviseur of juridisch adviseur. **De onderhavige informatie is gebaseerd op informatie die naar onze mening betrouwbaar is, maar wij waarborgen niet dat onderhavige informatie juist, volledig en/of up-to-date is, en u dient er niet op te vertrouwen dat het zulks wel het geval is. De meningen die hierin worden weergegeven zijn slechts onze huidige meningen op de datum die in de onderhavige informatie is vermeld en geven uitsluitend uitdrukking aan de zienswijze van de auteur en niet aan die van Goldman Sachs, tenzij uitdrukkelijk anders vermeld.**

Bekendmaking inzake belangenconflicten

Wij zijn een full-service firma met een geïntegreerde aanpak van beleggingsbankieren, vermogensbeheer en effectenbemiddeling. De professionals die de onderhavige informatie hebben opgesteld, worden deels betaald op basis van de winstgevendheid van The Goldman Sachs Group, Inc., welke onder meer wordt bepaald door inkomsten uit handelsactiviteiten van de firma, kapitaalmarkten, beleggingsbankieren en andere bedrijfsactiviteiten. Zij en andere verkoopmedewerkers, handelaars en andere professionals kunnen in mondelinge of schriftelijke vorm commentaar of handelsstrategieën aan onze cliënten leveren die in strijd zijn met de meningen die in de onderhavige informatie zijn geformuleerd of met de meningen die in onderzoeksrapporten uitgegeven door Research Departments zijn geformuleerd, en onze bedrijfsonderdelen die zich bezighouden met marketmaking, beleggingen en het uitgeven van leningen kunnen beleggingsbeslissingen nemen die inconsistent zijn met de meningen die naar voren worden gebracht in de onderhavige informatie. Bovendien kunnen de professionals die de onderhavige informatie hebben opgesteld informatie leveren voor, en van tijd tot tijd advies uitbrengen aan of anderszins deel uitmaken van, onze trading desks die als hoofdpartij optreden bij de handel in de effecten die in de onderhavige informatie worden genoemd. De onderhavige informatie staat derhalve niet los van onze belangen, die mogelijk in strijd zijn met uw eigen belangen. Wij en onze filialen, functionarissen, directeurs en werknemers, met inbegrip van personen die betrokken zijn bij het opstellen of uitgeven van de onderhavige informatie, kunnen van tijd tot tijd “long” of “short” posities innemen in, optreden als hoofdpartij bij de handel in, en overgaan tot koop of verkoop van de effecten of derivaten daarvan (met inbegrip van opties) in, alsook optreden als marketmaker of specialist bij, en de functie bekleden van bestuurder van, ondernemingen die in onderhavige informatie worden genoemd. Voorts is het mogelijk dat wij in de afgelopen drie jaar hebben opgetreden als manager of co-manager van een openbare emissie van effecten van zulk een onderneming.

Geen vertrouwenspersoon

Voor zover de onderhavige informatie wordt verstrekt ten behoeve van een pensioenregeling of een rekening welke daarmee samenhangt in de

zin van de Employee Retirement Income Security Act van 1974 of Artikel 4975 van de Internal Revenue Code, wordt de onderhavige informatie uitsluitend verstrekt op basis van het uitgangspunt dat deze geen beleggingsadvies is en dat deze niet dient te worden opgevat als primair uitgangspunt voor de beleggingsbeslissingen van enig persoon of enig pensioenfonds, en niets van hetgeen is vervat in de onderhavige informatie zal Goldman Sachs tot vertrouwenspersoon of adviseur van enig persoon of enig pensioenfonds maken. Voor zover de onderhavige informatie wordt verstrekt aan een andere ontvanger, wordt zij uitsluitend verstrekt op basis van het uitgangspunt dat de ontvanger in staat is om beleggingsrisico's zelfstandig te evalueren en zich een onafhankelijk oordeel te vormen bij de evaluatie van beleggingsbeslissingen, dat wil zeggen dat zijn beleggingsbeslissingen gebaseerd moeten zijn op zijn zelfstandige onafhankelijke beoordeling van de kansen en risico's die samenhangen met een potentiële belegging, de marktfactoren en andere beleggingsoverwegingen.

Geen gemeenteadviseur

Uitgezonderd omstandigheden waarin Goldman Sachs uitdrukkelijk schriftelijk anders overeenkomt, treedt Goldman Sachs niet op als gemeenteadviseur en zijn de meningen en zienswijzen in de onderhavige informatie niet bedoeld als, en kunnen zij ook niet worden aangemerkt als, advies, ook niet in de zin van Artikel 15B van de Securities Exchange Act van 1934.

Rechtspersonen die de onderhavige informatie verspreiden

Onderhavige informatie wordt in Australië verspreid door Goldman Sachs Australia Pty Ltd (ABN 21 006 797 897); in Canada door Goldman, Sachs & Co. (of, indien uitdrukkelijk als zodanig aangegeven, door Goldman Sachs Execution & Clearing, L.P.) en door Goldman Sachs Administration Services (Canada) Co.; in Hongkong door Goldman Sachs (Asia) L.L.C.; in Japan door Goldman Sachs Japan Co., Ltd.; in de Republiek Korea door Goldman Sachs (Asia) L.L.C., kantoor Seoul of door Goldman Sachs International Bank, kantoor Seoul; in Nieuw-Zeeland door Goldman Sachs New Zealand Limited; in Singapore door Goldman Sachs (Singapore) Pte. (ondernemingsnummer: 198602165W); in India door Goldman Sachs (India) Securities Private

Limited, kantoor Mumbai; in Ierland door Goldman Sachs Bank (Europe) Public Limited Company; in Europa door Goldman Sachs International (tenzij anders vermeld); in Frankrijk door Goldman Sachs Paris Inc. et Cie en/of Goldman Sachs International; in Duitsland door Goldman Sachs International en/of Goldman Sachs AG; op de Kaaimaneilanden door Goldman Sachs (Cayman) Trust, Limited; in Brazilië door Goldman Sachs do Brasil Banco Múltiplo S.A.; en in de Verenigde Staten van Amerika door Goldman, Sachs & Co. (of, indien uitdrukkelijk als zodanig aangegeven, door Goldman Sachs Execution & Clearing, L.P.) (beide kantoren zijn lid van FINRA, NYSE en SIPC) en door Goldman Sachs Bank USA. U kunt informatie opvragen over de SIPC, inclusief de SIPC-brochure, door contact op te nemen met de SIPC (website: <http://www.sipc.org/>; telefoon: 202-371-8300). Goldman Sachs International, een entiteit die is geautoriseerd door de Prudential Regulation Authority en wordt gereguleerd door de Financial Conduct Authority en de Prudential Regulation Authority, heeft de onderhavige informatie goedgekeurd voor verspreiding in het Verenigd Koninkrijk en de Europese Unie. Tenzij toepasselijk recht anders toestaat, dient u contact op te nemen met een kantoor van Goldman Sachs in uw rechtsgebied in geval u gebruik wenst te maken van onze diensten bij het tot stand brengen van een transactie in de effecten die in de onderhavige informatie worden genoemd.

Reproductie en herverspreiding

Zonder voorafgaande schriftelijke toestemming mag geen enkel deel van deze informatie (i) worden gekopieerd, gefotokopieerd of gedupliceerd in welke vorm en op welke wijze dan ook of (ii) worden herverspreid. Onverminderd andersluidende bepalingen in de onderhavige informatie, en uitgezonderd zoals vereist voor naleving van toepasselijke effectenwetgeving, mag u (en mogen al uw werknemers, vertegenwoordigers en andere agenten) aan iedereen informatie verstrekken over de fiscale behandeling volgens de Amerikaanse federale inkomstenbelasting en staatsbelasting en de fiscale structuur van de transactie en over alle informatie van welke aard dan ook (met inbegrip van opinies van belastingadviseurs/deskundigen en andere fiscale analyses) die aan u wordt verstrekt met betrekking tot een dergelijke fiscale behandeling en fiscale structuur,

zonder dat er door Goldman Sachs enigerlei beperking wordt opgelegd.

DAX® is een gedeponeerd handelsmerk van Deutsche Börse AG.

AEX® en AEX®-index zijn gedeponeerde handelsmerken van Euronext N.V. of diens dochterondernemingen.

Dow Jones® en Dow Jones Industrial AverageSM zijn dienstmerken van Dow Jones & Company, Inc.

Deze brochure is geproduceerd op: 01/2015.

Datum review: 01/2015.

The non-English translation of these disclaimers has been provided for your convenience and information only. Goldman Sachs International makes no representations as to the accuracy and/or completeness of the translation. In the event of any inconsistency between the non-English version of these disclaimers and the English version, the English version shall prevail.

This message has been prepared by personnel in the Securities Division of one or more affiliates of The Goldman Sachs Group, Inc. (“Goldman Sachs”) and is not the product of Global Investment Research. It is not a research report and is not intended as such.

The Goldman Sachs base prospectus and final terms (the “Prospectus”) ABN AMRO Trader (the ‘Trader’) are available from:

Goldman Sachs International
 PIPG/Securitised Derivatives Netherlands
 Peterborough Court, 133 Fleet Street
 London EC4A 2BB
 Tel: 08000-22 18 64
 Web: gsmarkets.nl
 Email address: markets@gs.com

Goldman, Sachs & Co. Wertpapier GmbH is the Issuer and Goldman Sachs International is the lead manager of the Trader. The offer of the Trader is strictly based on the Prospectus. Potential investors must be aware of the risks associated with this product and must carefully consider investing in this product, if necessary in consultation with their own advisors, taking into consideration the suitability of this product for their own investment policy.

Non-Reliance and Risk Disclosure

This material is for the general information of our clients and is a solicitation of derivatives business generally, only for the purposes of, and to the extent it would otherwise be subject to, CFTC Regulations 1.71 and 23.605. This material should not be construed as an offer to sell or the solicitation of an offer to buy any security in any jurisdiction where such an offer or solicitation would be illegal. We are not soliciting any specific action based on this material. It is for the general information of our clients. It does not constitute a recommendation or take into account the particular investment objectives, financial conditions, or needs of individual clients. Before acting on this material, you should consider whether it is suitable for your particular circumstances and, if necessary, seek professional advice. The price and value of the investments referred to in this material and the income from them may go down as well as up, and investors may realize losses on any investments. Past performance is not a guide

to future performance. Future returns are not guaranteed, and a loss of original capital may occur. We do not provide tax, accounting, or legal advice to our clients, and all investors are advised to consult with their tax, accounting, or legal advisers regarding any potential investment. **The material is based on information that we consider reliable, but we do not represent that it is accurate, complete and/or up to date, and it should not be relied on as such. Opinions expressed are our current opinions as of the date appearing on this material only and only represent the views of the author and not those of Goldman Sachs, unless otherwise expressly noted.**

Conflict of Interest Disclosure

We are a full-service, integrated investment banking, investment management, and brokerage firm. The professionals who prepared this material are paid in part based on the profitability of The Goldman Sachs Group, Inc., which includes earnings from the firm’s trading, capital markets, investment banking and other business. They, along with other salespeople, traders, and other professionals may provide oral or written market commentary or trading strategies to our clients that reflect opinions that are contrary to the opinions expressed herein or the opinions expressed in research reports issued by our Research Departments, and our market making, investing and lending businesses may make investment decisions that are inconsistent with the views expressed herein. In addition, the professionals who prepared this material may also produce material for, and from time to time, may advise or otherwise be part of our trading desks that trade as principal in the securities mentioned in this material. This material is therefore not independent from our interests, which may conflict with your interests. We and our affiliates, officers, directors, and employees, including persons involved in the preparation or issuance of this material, may from time to time have “long” or “short” positions in, act as principal in, and buy or sell the securities or derivatives (including options) thereof in, and act as market maker or specialist in, and serve as a director of, companies mentioned in this material. In addition, we may have served as manager or co manager of a public offering of securities by any such company within the past three years.

Not a Fiduciary

Income Security Act of 1974 or Section 4975 of the Internal Revenue Code, this material is provided solely on the basis that it will not constitute investment advice and will not form a primary basis for any person's or plan's investment decisions, and nothing in this material will result in Goldman Sachs becoming a fiduciary or advisor with respect to any person or plan. To the extent this material is provided to any other recipient, this material is provided solely on the basis that the recipient has the capability to independently evaluate investment risk and is exercising independent judgment in evaluating investment decisions in that its investment decisions will be based on its own independent assessment of the opportunities and risks presented by a potential investment, market factors and other investment considerations.

Not a Municipal Advisor

Except in circumstances where Goldman Sachs expressly agrees otherwise in writing, Goldman Sachs is not acting as a municipal advisor and the opinions or views contained herein are not intended to be, and do not constitute, advice, including within the meaning of Section 15B of the Securities Exchange Act of 1934.

Legal Entities Disseminating this Material

This material is disseminated in Australia by Goldman Sachs Australia Pty Ltd (ABN 21 006 797 897); in Canada by Goldman, Sachs & Co. (or when expressly noted as such, by Goldman Sachs Execution & Clearing, L.P.) and by Goldman Sachs Administration Services (Canada) Co.; in Hong Kong by Goldman Sachs (Asia) L.L.C.; in Japan by Goldman Sachs Japan Co., Ltd.; in the Republic of Korea by Goldman Sachs (Asia) L.L.C., Seoul Branch or by Goldman Sachs International Bank, Seoul Branch; in New Zealand by Goldman Sachs New Zealand Limited; in Singapore by Goldman Sachs (Singapore) Pte. (Company Number: 198602165W); in India by Goldman Sachs (India) Securities Private Limited, Mumbai Branch; in Ireland by Goldman Sachs Bank (Europe) Public Limited Company; in Europe by Goldman Sachs International (unless stated otherwise); in France by Goldman Sachs Paris Inc. et Cie and/or Goldman Sachs International; in Germany by Goldman Sachs International and/or Goldman Sachs AG; in the Cayman

Islands by Goldman Sachs (Cayman) Trust, Limited; in Brazil by Goldman Sachs do Brasil Banco Múltiplo S.A.; and in the United States of America by Goldman, Sachs & Co. (or when expressly noted as such, by Goldman Sachs Execution & Clearing, L.P.) (both of which are members of FINRA, NYSE and SIPC) and by Goldman Sachs Bank USA. You may obtain information about SIPC, including the SIPC brochure, by contacting SIPC (website: <http://www.sipc.org/>; phone: 202-371-8300). Goldman Sachs International, which is authorized by the Prudential Regulation Authority and regulated by the Financial Conduct Authority and the Prudential Regulation Authority, has approved this material in connection with its distribution in the United Kingdom and European Union. Unless governing law permits otherwise, you must contact a Goldman Sachs entity in your home jurisdiction if you want to use our services in effecting a transaction in the securities mentioned in this material.

Reproduction and Re-Distribution

Without our prior written consent, no part of this material may be (i) copied, photocopied or duplicated in any form by any means or (ii) re-distributed. Notwithstanding anything herein to the contrary, and except as required to enable compliance with applicable securities law, you (and each of your employees, representatives and other agents) may disclose to any and all persons the U.S. federal income and state tax treatment and tax structure of the transaction and all materials of any kind (including tax opinions and other tax analyses) that are provided to you relating to such tax treatment and tax structure, without Goldman Sachs imposing any limitation of any kind.

Verklarende woordenlijst

Dit overzicht geeft een korte verklaring van de belangrijkste termen uit deze brochure.

Afdekken (hedge)

Een waarde kopen of verkopen om het risico te compenseren dat ontstaat door een transactie in verband met een gerelateerde waarde.

Afwikkelen

Afwikkelen wil zeggen dat de handelaar een positie van een belegging afsluit, bijvoorbeeld als het stoplossniveau van een Trader is bereikt.

Corporate action

Een gebeurtenis die betrekking heeft op de onderliggende waarde en zodanig van aard is dat de voorwaarden van de Trader moeten worden gewijzigd om de economische positie van zowel de belegger als Goldman Sachs te behouden. Een voorbeeld van een corporate action is een aandelensplitsing of een spin-off.

Dividend

Doorgaans een deel van de winst van de vennootschap dat aan de aandeelhouders wordt uitgekeerd. Het wordt vaak weergegeven als dividend per aandeel.

Einddatum

De datum waarop de looptijd van een effect eindigt.

Ex-dividenddatum

De werkdag na een dividenduitkering, wanneer de aandelen “ex-dividend” worden verhandeld.

Financieringskosten

Kosten voor rekening van de belegger. Zij worden dagelijks overnight berekend door het financieringsniveau van het hefboomproduct aan te passen.

Financieringsniveau

Op basis van dit niveau wordt de intrinsieke waarde van een Trader berekend. In het algemeen wordt het dagelijks aangepast aan de financieringskosten.

Future (termijncontract)

Een financieel contract om een waarde te kopen of te verkopen op een vooraf vastgestelde einddatum tegen een vooraf vastgestelde prijs.

Garant

Goldman Sachs Group, Inc.

Goldman Sachs

Goldman, Sachs & Co. Wertpapier GmbH, Frankfurt/Main, die optreedt als uitgevende instelling.

Goldman Sachs International

Goldman Sachs International, die optreedt als liquiditeitverschaffer.

Hedging counterparty

Een bank of een andere instelling die deelneemt aan een hedging transactie.

Hefboom

Hefboom is de procentuele verandering van de prijs van een Trader per één procent verandering van de koers van de onderliggende waarde.

Intrinsieke waarde

Voor Long-producten is de intrinsieke waarde het met de ratio aangepaste positieve verschil tussen de koers van de onderliggende waarde en het financieringsniveau. Als de koers van de onderliggende waarde lager is dan het financieringsniveau, is de intrinsieke waarde van het Long-product nihil. Voor Short-producten is de intrinsieke waarde het met de ratio aangepaste positieve verschil tussen het financieringsniveau en de koers van de onderliggende waarde. Als de koers van de onderliggende waarde hoger is dan het financieringsniveau, is de intrinsieke waarde van het Short-product nihil.

Kredietrisico

Het risico dat, mocht Goldman Sachs of de Garant insolvent raken, de inleg geheel of gedeeltelijk verloren gaat.

LIBOR

LIBOR staat voor London Interbank Offered Rate. Dit is een wereldwijde referentierente. De LIBOR wordt beheerd door de Intercontinental Exchange (ICE).

Liquiditeit

Met liquiditeit wordt weergegeven hoeveel vraag en aanbod er bestaat in een markt voor activa of producten met een hefboom, zoals Euronext in Amsterdam.

Macro-economische factoren

Macro-economische variabelen zijn brede economische factoren die van invloed zijn op financiële markten. Voorbeelden zijn groei van het bruto binnenlands product (BBP), inflatie of werkloosheid.

Market maker (liquiditeitsverstrekker)

De entiteit die voor de Trader een bied- of laatprijs afgeeft, in beginsel op doorlopende basis.

Onderliggende waarde

De financiële waarde waarop de waarde van een Trader wordt gebaseerd. De onderliggende waarde kan een wisselkoers, een aandelenindex, een aandeel, een grondstof of een combinatie van dergelijke waarden zijn.

Overnight LIBOR

De LIBOR voor overnight leningen.

Ratio

Het aantal eenheden van de onderliggende waarde dat wordt vertegenwoordigd door één Trader.

Slotveiling

Voor diverse onderliggende waarden, zoals de AEX®-index, houdt de beurs een slotveiling. Tijdens de slotveiling wordt de handel van de werkdag afgesloten en de slotkoers bepaald.

Stoplossniveau

Een barrière gelijk aan het financieringsniveau. Zodra het stoplossniveau is bereikt, wordt de Trader automatisch beëindigd en van de beurs gehaald en zal geen waarde hebben.

Trader Long

Een hefboomproduct dat onevenredig in waarde toeneemt wanneer de koers van de onderliggende waarde stijgt en onevenredig in waarde afneemt wanneer de koers van de onderliggende waarde daalt.

Trader Short

Een hefboomproduct dat onevenredig in waarde toeneemt wanneer de koers van de onderliggende waarde daalt en onevenredig in waarde afneemt wanneer de koers van de onderliggende waarde stijgt.

Transactiekosten

Kosten en vergoedingen in verband met de aan- of verkoop van effecten (bijvoorbeeld de kosten van de commissionair of de beurs).

Volatiliteit

Volatiliteit geeft weer hoe sterk de koers van een onderliggende waarde fluctueert.

Wisselkoersrisico

Het risico dat een verandering in de koers van de valuta van de onderliggende waarde ten opzichte van de valuta van het product een negatief effect kan hebben op de waarde van de belegging.

Contact

Gratis Hotline

Nederland 08000-22 18 64
(gratis)

Internet www.gsmarkets.nl
Email markets@gs.com

Impressum

Uitgever

Goldman Sachs International
PIPG/Securitized Derivatives Netherlands
Peterborough Court, 133 Fleet Street
London EC4A 2BB
Tel: 08000-22 18 64 (gratis)
Email: markets@gs.com
Internet: www.gsmarkets.nl

Deze brochure heeft u gratis verkregen van de uitgever.

Alle rechten zijn voorbehouden. Kopiëren is alleen toegestaan na schriftelijke toestemming van de uitgever.

