

---

# S&P GSCI Light Sweet Crude Oil WTI Total Return A1 Strategy: Intelligent in Öl investieren



## Strategien im Ölsektor erfolgreich umsetzen

- Open-End-Zertifikate in EUR und USD auf die S&P GSCI Light Sweet Crude Oil WTI Total Return A1-Strategie

---

## Die etwas anderen Rohstoffinvestments

Was vor einigen Jahren noch institutionellen Investoren vorbehalten war, ist längst auch für Privatanleger möglich: Investieren in Rohstoffe. Mit Zertifikaten können Anleger bereits mit kleinen Geldbeträgen in Energieträger, Metalle oder auch Landwirtschaftsgüter investieren und dabei unterschiedliche Marktmeinungen umsetzen. Dass die Grundstoffe den Weg in immer mehr Portfolios finden, liegt an den Vorteilen, die bereits eine geringe Beimischung von Rohstoffen im Depot bringen kann. So zeigen Rohstoffe (englisch: Commodities) überwiegend eine geringe Korrelation zu „traditionellen“ Anlageklassen wie Aktien und Anleihen. Eine Beimischung von Rohstoffen zu einem Portfolio ist daher mit einem Diversifikationseffekt verbunden, der die Schwankungsbreite (Volatilität) eines Portfolios in der Regel senkt. Nach dem klassischen Markowitz-Ansatz bedeutet ein solcher Effekt, dass die Beimischung von Rohstoffen zu effizienteren Portfolios führt: Bei gleichem Risiko lässt sich die Renditeerwartung steigern bzw. bei gleicher Renditeerwartung wird ein geringeres Risiko erreicht.

### Rohstoffe funktionieren anders als Aktien

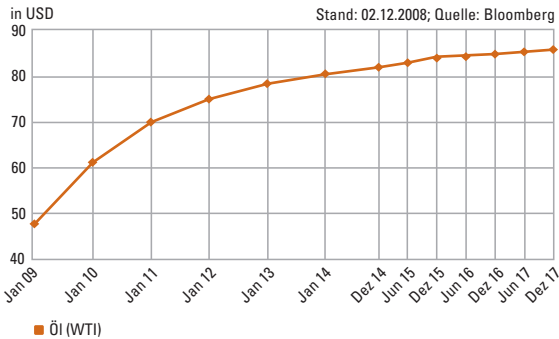
Die Besonderheit von Rohstoffanlagen liegt darin, dass nicht der Rohstoff selbst der Basiswert ist, sondern der entsprechende Rohstofffuturekontrakt bzw. der Rohstoffindex, der den entsprechenden Futureskontrakt abbildet. Futureskontrakte haben allerdings nur eine begrenzte Laufzeit, so dass sie während der Laufzeit eines Zertifikats auf einen Rohstoffindex in regelmässigen Abständen durch neue, längerlaufende Kontrakte ersetzt werden. Dieser Vorgang wird als „Rollen“ bezeichnet. Je nach Preisstellung der Kontrakte kann der längerlaufende Future teurer (Contango genannt) oder billiger (Backwardation genannt) sein als der aktuelle Future. Notiert ein Rohstofffuture in einer Contango-Situation, so erwarten die Marktteilnehmer künftig steigende, bei Backwardation erwarten

---

*Bitte beachten Sie bei allen folgenden Charts, dass frühere Wertentwicklungen kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung sind.*

sie fallende Preise im entsprechenden Future. Die Futureskurse, die auch als Forwardkurve bezeichnet werden, bilden somit die Markterwartungen für die künftige Preisentwicklung ab.

### ➤ Forwardkurve Öl



### Rollvorgang beeinflusst Performance

Aufgrund der unterschiedlichen Futurespreise eines Rohstoffs können beim Rollvorgang Gewinne, aber auch Verluste entstehen. Während es im Fall einer steigenden Forwardkurve (Contango-Situation) in der Regel zu Rollverlusten kommt, kommt es im Fall einer fallenden Forwardkurve (Backwardation-Situation) in der Regel zu Rollgewinnen.

### Forwardkurvenverläufe beachten

Natürlich zeigen nicht alle Rohstoffe über alle Laufzeiten einen durchweg steigenden oder fallenden Verlauf. Es ist z.B. denkbar, dass die Kurve zunächst steigt und später fällt. Hier spricht man von einer hybriden Struktur. Andere Commodities wiederum sind von saisonalen Besonderheiten geprägt. So zeigt beispielsweise Erdgas jedes Jahr einen erheblichen nachfrageinduzierten Preisanstieg in den Monaten März bis Oktober. Die Erwartungen können sich also über die Laufzeit der einzelnen Futureskontrakte ändern. Ein Contango kann sich in Backwardation verwandeln und umgekehrt.

---

Die Kursentwicklung eines Rohstoff-Total-Return-Index resultiert aus drei Renditekomponenten: Sowohl die Preisentwicklung des im Index enthaltenen Rohstoffs als auch die Rollperformance beeinflussen den Kursverlauf. Einen weiteren Beitrag leisten die Zinsen. Während der Käufer eines Zertifikats den kompletten Kaufpreis zahlen muss, braucht der Erwerber eines Futures die Position nicht komplett mit Geld zu hinterlegen. Es ist lediglich eine sogenannte Marginzahlung zu leisten. Da der Emittent das Kapital des Investors anlegt, kann dieser indirekt Zinserträge generieren.

### **Die S&P GSCI Light Sweet Crude Oil WTI Total Return A1-Strategie**

Bei den bekannten Rohstoffindizes sind die Rollvorgänge statisch. Sie werden zu bestimmten, im Voraus definierten Terminen gerollt. Doch nicht immer ist dieser statische Rollvorgang optimal. So kann es sinnvoll sein, Rohstoffe, die sich in Contango befinden, anders zu rollen als solche, die sich in Backwardation befinden.

Der S&P GSCI™ Index wird zwischen dem 5. und 9. Handelstag eines Monats vom kürzestlaufenden in den nächstfolgenden Future gerollt. In anderen Zeiträumen zu rollen hat in der Vergangenheit teilweise zusätzliche Gewinne im Vergleich zur Performance des S&P GSCI™ Index geliefert. Goldman Sachs hat daher eine Strategie entwickelt, die den Rollprozess optimiert. Sie findet ihren Niederschlag in der S&P GSCI Light Sweet Crude Oil WTI Total Return A1-Strategie. Sie verfolgt das Ziel, die Risiken negativer Rollrenditen zu senken, aber gleichzeitig die Vorteile eines Investments in einen Rohstoffindex – niedrige Kosten, Liquidität und Transparenz – zu wahren.

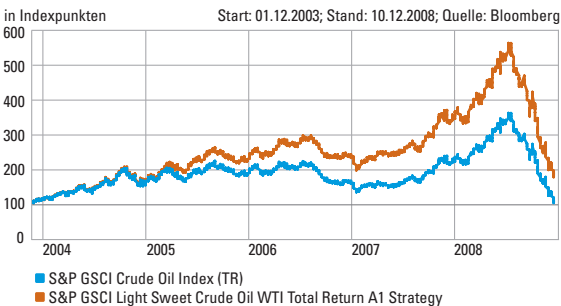
Dabei berücksichtigt die S&P GSCI Light Sweet Crude Oil WTI Total Return A1-Strategie die Besonderheiten von Öl mit dem Ziel, eine bessere Performance zu erzielen als eine Investition in ein Zertifikat, dem der statische S&P GSCI Crude Oil Index zugrunde liegt, der auf den generischen Front-Month Future abstellt.

## Optimierte Rollprozesse

Die Rollprozesse werden gegenüber dem statischen S&P GSCI Crude Oil Index im Wesentlichen auf zweierlei Weise optimiert. Zum einen werden frühere, statische Rolltermine festgelegt. Bei dieser Strategie wird der Rolltermin vorgezogen. Anstelle im Zeitfenster zwischen dem 5. und 9. Handelstag eines Monats wird hier zwischen dem 1. und 5. Handelstag gerollt.

Neben dieser statischen Änderung der Rollprozesse wird zusätzlich auch ein modifiziertes Verfahren zum Rollen der Kontraktfälligkeiten angewendet. Falls es zu einer Contango-Situation kommen sollte, bei der weniger als 0.5% Preisunterschied zum nächstfälligen Future besteht, wird in den nächstfälligen Future gerollt. Sollte dieser Unterschied jedoch grösser als 0.5% sein, so wird nicht in den nächstfälligen Kontrakt gerollt, sondern in den sechsnächsten Kontrakt. Dieser Test wird monatlich durchgeführt, sodass ein Wechsel zurück zum Frontend-Future schnell möglich ist.

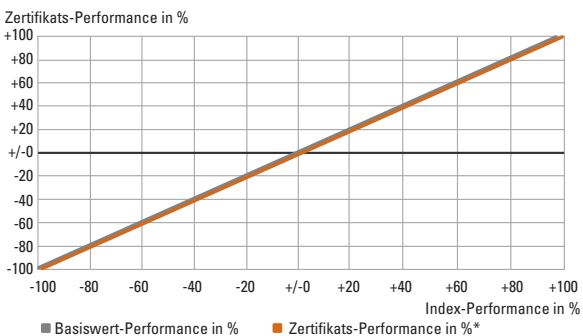
## ➤ Langfristige Outperformance dank optimierter Rollstrategie



## Open-End-Zertifikate

Mit Open-End-Zertifikaten haben Anleger die Möglichkeit, am Potenzial des Ölpreises zu partizipieren und dabei die Chancen einer optimierten Rollstrategie zu nutzen. Open-End-Zertifikate sind leicht verständlich. Investoren nehmen mit diesen Zertifikaten nahezu eins zu eins am Basiswert teil. Steigt der Basiswert um 5%, so steigt auch der Wert des Zertifikats um 5%, jedoch bereinigt um die jeweilige Hedginggebühr. Ebenso nimmt der Wert des Open-End-Zertifikats um etwa 5% ab, wenn der Basiswert um 5% fällt. Die Laufzeit von Open-End-Zertifikaten ist grundsätzlich unbegrenzt. So entscheidet der Anleger, bei welchem Basiswertstand er ein- und aussteigen möchte. Allerdings sollten Anleger berücksichtigen, dass auch die Emittentin berechtigt ist, die Zertifikate jederzeit mit einer Kündigungsfrist von einem Monat zu kündigen. Goldman Sachs emittiert zwei Open-End-Zertifikate, die sich auf die S&P GSCI Light Sweet Crude Oil WTI Total Return A1-Strategie beziehen. In die Wertentwicklung der Zertifikate fließen neben den Preisveränderungen von Öl und den Rollrenditen auch die Zinserträge ein. Eines der Zertifikate ist in Euro denominiert, das andere in US-Dollar. Beide Zertifikate besitzen keine Währungssicherung.

## ➤ Auszahlungsprofil Open-End-Zertifikat



\* ohne Berücksichtigung von Wechselkursschwankungen und einer anfänglichen Hedginggebühr

-----

**Für eine Anlage in die Open-End-Zertifikate auf die S&P GSCI Light Sweet Crude Oil WTI Total Return A1-Strategie sprechen folgende Vorteile:**

- **Basiswert:** Die S&P GSCI Light Sweet Crude Oil WTI Total Return A1-Strategie bietet direkten Zugang zu einem Investment in Rohöl.
- **Optimierte Strategie:** Die S&P GSCI Light Sweet Crude Oil WTI Total Return A1-Strategie versucht, durch optimierte Rollprozesse Mehrerträge zu generieren.
- **Diversifikation:** Öl als Anlageklasse eignet sich zur Diversifikation im Portfoliokontext.
- **Flexibilität:** Die Zertifikate sind börsentäglich handelbar.
- **Mehrere Renditequellen:** Bei Investments in die S&P GSCI Light Sweet Crude Oil WTI Total Return A1-Strategie nehmen Anleger an Preisänderungen des Rohöls, an der Rollperformance sowie an Zinserträgen teil.
- **Währungschance:** Anleger können bei einer Aufwertung des US-Dollars zusätzliche Erträge generieren.

**Bei einer Anlage in die Open-End-Zertifikate auf die S&P GSCI Light Sweet Crude Oil WTI Total Return A1-Strategie sollten Anleger aber auch Folgendes bedenken:**

- **Keinerlei laufende Erträge:** Die Anlage liefert keinerlei laufende Erträge.
- **Verlustrisiken:** Bei Open-End-Zertifikaten partizipiert der Anleger auch nahezu eins zu eins an fallenden Notierungen des Basiswerts – bis hin zum Totalverlust.
- **Einfluss der Forwardkurve:** Bei Rohstoff-Basiswerten kann die Forwardkurve einen steigenden oder einen fallenden Verlauf annehmen. Anleger sollten beachten, dass sich aus dieser Terminkurvenformation resultierende Verluste oder Erträge auf die Wertentwicklung der Zertifikate auswirken und es daher zu Rollverlusten kommen kann.
- **Keine Outperformancegarantie:** Es kann nicht ausgeschlossen werden, dass die beschriebenen Rollprozesse zu einer dauerhaft schlechteren Wertentwicklung der Zertifikate führen als bei Zertifikaten auf den von S&P berechneten S&P GSCI Crude Oil Index.

- **Laufzeit:** Die Emittentin kann die Zertifikate jederzeit mit einer Kündigungsfrist von einem Monat kündigen.
- **Gebühren:** Die anfänglichen Hedginggebühren betragen 1.50% p.a.
- **Emittentenrisiko von Goldman Sachs International:** Anleger tragen das Emittentenrisiko von Goldman Sachs International. Sollte die Garantin, die Goldman Sachs Group, Inc., insolvent werden, besteht für Anleger die Gefahr des Totalverlusts.
- **Weitere Einflussfaktoren:** Im Sekundärmarkt beeinflussen weitere Faktoren wie zum Beispiel Volatilität, Forwardkurve und das Kreditausfallrisiko der Garantin den Wert der Zertifikate.

### ➤ Gemeinsame Zertifikatsbedingungen

<b>Stand:</b>	9. Dezember 2008
<b>Basiswert:</b>	S&P GSCI Light Sweet Crude Oil WTI Total Return A1 Strategy
<b>Festlegungstag:</b>	4. Dezember 2008
<b>Liberierung:</b>	15. Dezember 2008
<b>Geplanter erster Handelstag:</b>	15. Dezember 2008
<b>Ratio:</b>	0.1
<b>Kündigungsrecht der Emittentin:</b>	Die Emittentin ist jederzeit berechtigt, die Zertifikate insgesamt, jedoch nicht teilweise, mit einer Kündigungsfrist von 1 Monat zu kündigen.
<b>Anfängliche Hedginggebühr:</b>	1.50% p.a.
<b>Hedginggebühreffaktor:</b>	Ein laufzeitanteilig anhand der Hedginggebühr bestimmter Faktor, der auf den Hedgingkosten der Emittentin basiert.
<b>Referenzkurs:</b>	Der offizielle Schlusskurs des Basiswerts wie auf der Bloombergseite „AGGSA1TR Index“ veröffentlicht.
<b>Referenzkurs (Start):</b>	1'274.728 USD – der Referenzkurs am Festlegungstag.
<b>Bewertungstag:</b>	Bewertungstag ist der Tag, an dem die Kündigung durch die Emittentin wirksam wird, oder der Bankgeschäftstag, der dem Züricher Bankgeschäftstag nachfolgt, an dem der Zertifikatsinhaber von seinem Einlösungsrecht wirksam Gebrauch gemacht hat.
<b>Bankgeschäftstag:</b>	Ein Tag, an dem Geschäftsbanken in New York und London geöffnet sind.
<b>Börsenkotierung:</b>	Die Kotierung an der SIX Swiss Exchange wird beantragt.
<b>Underlying Sponsor:</b>	Goldman, Sachs & Co.
<b>Emittentin:</b>	Goldman Sachs International
<b>Garantin:</b>	The Goldman Sachs Group, Inc.
<b>Rating der Garantin:</b>	Aa3 (Moody's) / AA- (Standard & Poor's)

### Informationen zu den jeweiligen Open-End-Zertifikaten

<b>ISIN:</b>	<b>GB00B3FS3994</b>
<b>Valor:</b>	4875623
<b>Symbol:</b>	OILEU
<b>Ausgabepreis*:</b>	99.77 EUR
<b>Auszahlung:</b>	Jedes Zertifikat verbrieft für den Inhaber das Recht auf Zahlung des Rückzahlungsbetrags nach Massgabe der Zertifikatsbedingungen. Der Rückzahlungsbetrag entspricht dem Referenzkurs am Bewertungstag umgerechnet in EUR, multipliziert mit dem Ratio und ferner multipliziert mit dem Hedginggebührfaktor. Zur Umrechnung in EUR wird der EUR/USD-Kurs wie auf der Reutersseite EURUSDFIXM=WM verwendet.

<b>ISIN:</b>	<b>GB00B3FS3B11</b>
<b>Valor:</b>	4875624
<b>Symbol:</b>	OILEN
<b>Ausgabepreis*:</b>	127.47 USD
<b>Auszahlung:</b>	Jedes Zertifikat verbrieft für den Inhaber das Recht auf Zahlung des Rückzahlungsbetrags nach Massgabe der Zertifikatsbedingungen. Der Rückzahlungsbetrag entspricht dem Referenzkurs am Bewertungstag, multipliziert mit dem Ratio und ferner multipliziert mit dem Hedginggebührfaktor.

\* *Bestandsprovision: Angaben zur Höhe der Provisionszahlungen, die möglicherweise von Goldman Sachs International an ihre Vertriebspartner gezahlt werden, und sich daraus potenziell ergebende Interessenkonflikte sind im Pricing Supplement enthalten.*



---

## ➤ Disclaimer

**S&P**<sup>®</sup>, **Standard & Poor's**<sup>®</sup> and **S&P GSCI**<sup>™</sup> are trademarks of Standard & Poor's, a division of The McGraw-Hill Companies, Inc., and have been licensed for use by Goldman Sachs. None of the financial products based on the S&P GSCI indices are sponsored, endorsed, sold or promoted by Standard & Poor's, and Standard & Poor's makes no representation regarding the advisability of investing in such products. Standard & Poor's does not guarantee the accuracy and/or the completeness of the indices or any data contained therein.

"GSCI" is not owned, endorsed or approved by or associated with Goldman Sachs & Co. or its affiliated companies (collectively "Goldman Sachs"). No person has been authorised to give any representation not consistent therewith and, if given or made, such representation must not be relied upon as having been authorised by or on behalf of Goldman Sachs. Goldman Sachs makes no representation or warranty, express or implied, to the owners of the Certificates or any member of the public regarding the advisability of investing in securities generally or in the Certificates or the ability of the S&P Goldman Sachs Commodity Index or any sub-indices (individually and collectively, the "S&P GSCI<sup>™</sup> Index") to track general commodity market performance.

GOLDMAN SACHS DOES NOT GUARANTEE THE QUALITY, ACCURACY AND/OR THE COMPLETENESS OF THE S&P GSCI<sup>™</sup> INDEX OR ANY DATA INCLUDED THEREIN. GOLDMAN SACHS MAKES NO WARRANTY, EXPRESS OR IMPLIED, AS TO RESULTS TO BE OBTAINED BY OWNERS OF THE CERTIFICATES, OR ANY OTHER PERSON OR ENTITY FROM THE USE OF THE S&P GSCI<sup>™</sup> INDEX OR ANY DATA INCLUDED THEREIN. GOLDMAN SACHS MAKES NO EXPRESS OR IMPLIED WARRANTIES, AND HEREBY EXPRESSLY DISCLAIMS ALL WARRANTIES OF MERCHANTABILITY OR FITNESS FOR A PARTICULAR PURPOSE OR USE WITH RESPECT TO THE S&P GSCI<sup>™</sup> INDEX OR ANY DATA INCLUDED THEREIN. WITHOUT LIMITING ANY OF THE FOREGOING, IN NO EVENT SHALL GOLDMAN SACHS HAVE ANY LIABILITY FOR ANY SPECIAL, PUNITIVE, INDIRECT, OR CONSEQUENTIAL DAMAGES (INCLUDING LOST PROFITS), EVEN IF NOTIFIED OF THE POSSIBILITY OF SUCH DAMAGES.

## ➤ Wichtige Hinweise

Die in diesem Dokument enthaltenen Angaben sind rein indikativ und rechtlich nicht verbindlich. Alle in diesem Dokument enthaltenen Aussagen, Bewertungen und Prognosen wurden nach bestem Wissen auf Grundlage und anhand von öffentlich zugänglichen Daten, Quellen und Methoden getroffen, die Goldman Sachs für zuverlässig erachtet. Bitte beachten Sie aber, dass Aussagen über zukünftige wirtschaftliche Entwicklungen grundsätzlich auf Annahmen und Einschätzungen basieren, die sich im Zeitablauf als nicht zutreffend erweisen können. Die Unternehmen der Goldman Sachs Gruppe übernehmen daher keine Gewähr für die Vollständigkeit und Richtigkeit der in diesem Dokument getroffenen Aussagen, Bewertungen und Prognosen.

Die Emittentin behält sich vor, die Emissionsgrösse jederzeit zu erhöhen. Diese Zertifikate dürfen weder in den USA angeboten oder verkauft werden, noch an bzw. zu Gunsten von US-Staatsangehörigen. Dieses Dokument darf nicht in den USA verbreitet werden. Potenzielle Investoren, die dieses Dokument erhalten, sollten ihre/n Finanzberater/in über die Angemessenheit einer Anlage in diesen Zertifikaten befragen. Weder die Emittentin noch der Lead Manager geben jedwede Auskunft oder Beratung über (a) die Angemessenheit einer Anlage in den Zertifikaten für einzelne Investoren, (b) die angemessene Bilanzierung oder steuerliche Behandlung einer Anlage in den Zertifikaten, oder (c) die zukünftige Wertentwicklung der Zertifikate, weder als absolute Wertentwicklung noch relativ zu anderen Anlagen.

Die Zertifikate qualifizieren nicht als Anteile einer kollektiven Kapitalanlage im Sinne des Bundesgesetzes über kollektive Kapitalanlagen (KAG) und sind daher auch nicht der Aufsicht der Eidgenössischen Bankenkommision (EBK) unterstellt. Die Anleger sind dem Bonitätsrisiko der Emittentin bzw. der Garantiegeberin ausgesetzt.

Diese Zertifikate sind allein für Anleger in der Schweiz bestimmt. Dieses Dokument stellt keinen Emissionsprospekt im Sinne von Art. 652a bzw. 1156 OR dar. Dieses Dokument enthält kein Angebot zum Erwerb dieser Zertifikate. Goldman Sachs International („GSI“) oder verbundene Unternehmen (zusammen „Goldman Sachs“) können zu gegebener Zeit Anlagepositionen haben (long oder short), sowie Wertpapiere, Rohstoffe, Terminkontrakte oder Optionen (zusammen „Investments“), die ähnlich oder identisch den hier beschriebenen sind; Hedging-Aktivitäten von Goldman Sachs in Verbindung mit diesen Zertifikaten können den Preis solcher Investments und entsprechend den Preis der Zertifikate beeinflussen. Weitere Informationen sind auf Anfrage erhältlich. Der Ausgabepreis kann eine Verkaufsprovision enthalten, welche von GSI gezahlt wird; weitere Details sind auf Anfrage erhältlich. Der Wert dieses Produktes (bestimmt anhand von Preismodellen, die von Goldman Sachs oder anderen Händlern verwandt werden) wird unmittelbar nach dem Erwerb, sofern keine Veränderungen in den Marktbedingungen oder in anderen relevanten Faktoren eingetreten sind, signifikant niedriger sein als der ursprüngliche Emissionspreis. Der Wert beziehungsweise der quotierte Preis dieses Produktes wird durch viele unterschiedliche Faktoren bestimmt und kann nicht vorhergesagt werden. Wenn Goldman Sachs für dieses Produkt einen Markt macht, wird der von Goldman Sachs gestellte Preis die veränderten Marktbedingungen und andere relevante Faktoren widerspiegeln. Der gestellte Preis kann dann sowohl unter als auch über dem ursprünglichen Emissionspreis liegen und möglicherweise höher oder niedriger sein als der anhand von Preismodellen von Goldman Sachs bestimmte Wert dieses Produktes. Sollte ein Händler einen Preis zum Kauf dieses Produktes stellen oder dieses Produkt bewerten, kann dieser Preis von dem von Goldman Sachs gestellten Preis signifikant abweichen (sowohl nach unten als auch nach oben). Bei einem Verkauf dieses Produktes müssen Sie damit rechnen, dass Sie hierfür eine Gebühr entrichten müssen oder dass der Preis einen Händlerabschlag enthält.

Vor dem Erwerb eines Zertifikats sollten Sie die Risikohinweise im Emissionsprospekt genau lesen und etwaige Fragen mit Ihrem Bankberater besprechen.

**Goldman Sachs Bank AG**  
**Public Distribution**  
**Münsterhof 4, CH-8022 Zürich**  
**Telefon: +41 (0)44 224 1144**  
**Telefax: +41 (0)44 224 1020**  
**E-Mail: [swisswarrants@gs.com](mailto:swisswarrants@gs.com)**  
**[www.goldman-sachs.ch](http://www.goldman-sachs.ch)**

---

## Informieren leicht gemacht!



### **Rohstoffe, Volatilität, BRICs, Zertifikate und Co.**

Mit den Broschüren und Magazinen von Goldman Sachs stets auf dem Laufenden sein. Das Anlegermagazin „KnowHow“ bringt Sie Monat für Monat auf den aktuellsten Stand. Rohstoffe, Volatilität, die BRIC-Staaten sowie Zertifikate werden jeweils in einer Ausgabe der Kompass-Serie beleuchtet. Weitere Broschüren informieren über unsere Produkte und Produktkategorien. Mit einem Newsletter versenden wir wöchentlich unseren Rohstoff-Radar.

### **Neugierig geworden?**

Werfen Sie einen Blick auf unsere Internetseite [www.goldman-sachs.ch](http://www.goldman-sachs.ch). Dort stehen neben tagesaktuellen Daten auch viele Informationsquellen zum Download für Sie bereit.

Goldman Sachs Bank AG  
Public Distribution  
Münsterhof 4  
CH-8022 Zürich  
Telefon: +41 (0)44 224 1144  
Telefax: +41 (0)44 224 1020  
E-Mail: [swisswarrants@gs.com](mailto:swisswarrants@gs.com)  
[www.goldman-sachs.ch](http://www.goldman-sachs.ch)

**Goldman  
Sachs  
Bank**