



## Société Générale Europa Best-Start Zertifikat

Votum: Halten

Eine Beschreibung der Risiken dieser Anlage finden Sie im Basisinformationsblatt / Produktinformationsblatt (gesetzliche Pflichtinformation). Sie sind im Begriff, ein Produkt zu erwerben, das nicht einfach ist und schwer zu verstehen sein kann.

Votum: Halten

### Einschätzung

Dem tiefen Einbruch durch die Corona-Krise folgte ein erstaunlich steiler Wiederanstieg. Erheblichen Risiken (Hohe Infektionszahlen, Risiko 2. Welle, Scheitern der Lockerungen) stehen die gewaltigen Konjunktur- und Liquiditätsimpulse durch die Notenbanken und Regierungen weltweit gegenüber. Derzeit ist ein optimistisches Szenario weitgehend eingepreist. Wir erwarten eher eine Tradingumgebung und raten derzeit zu einer leichten Untergewichtung. Bei einer verschlechterten Marktstimmung können wir uns eher eine antizyklische Hochstufung vorstellen.

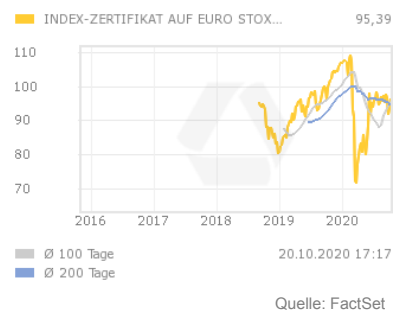
Das Produkt entwickelt sich konzeptionsgemäß. Daher besteht produktbezogen grundsätzlich kein Handlungsbedarf und wir votieren das Produkt aktuell mit Halten.

22. Juni 2020 16:18 Uhr

### Produktstruktur

Das Best-Start Zertifikat kombiniert ein Indexzertifikat mit einem optimierten Einstiegszeitpunkt. Ausgangswert ist der niedrigste Tagesschlusskurs des Basiswertindex in der Best-Start Phase. Das Zertifikat partizipiert an steigenden und fallenden Kursen des zugrundeliegenden Aktienindex zu 100%. Am Bewertungstag wird der Schlusskurs des Basiswertindex mit dem Ausgangsniveau verglichen. Die Rückzahlung entspricht der prozentualen Entwicklung des Index ab dem Ausgangsniveau bezogen auf EUR 100,--.

### Chart 5 Jahre



### Stammdaten

|                    |   |
|--------------------|---|
| WKN                | CA0FR4  |
| ISIN               | DE000CA0FR47  |
| Basiswert          | EuroSTOXX 50  |
| Ausgabetag         | 02.07.2018  |
| Endfälligkeit      | 09.07.2021  |
| Produkt-           | E   |
| Risikoklasse       |   |
| Emittent/ Garantin | Société Générale Effekten GmbH (Garantin = Société Générale S.A.) - ehemals Commerzbank |

**Weitere Daten**

|                           |                          |
|---------------------------|--------------------------|
| Bewertungstag             | 02.07.2021               |
| Anfänglicher<br>Festpreis | 100,58 EUR               |
| Emissionspreis            | 99,58 EUR                |
| Best-Start<br>Periode     | 02.07. bis<br>02.10.2018 |
| Best-Start<br>Niveau      | 3.293,36<br>Punkte       |
| Partizipationsrate        | 100% (kein<br>Cap)       |
| Handelbarkeit             | börsentäglich            |
| Art der Notierung         | Stücknotiz               |

**Impressum**

Herausgeber: Privat- und Unternehmenskunden Produktmanagement Wertpapier  
Autoren: Martin Bordt (Spezialist Strukturierte Produkte), Karsten Eberle (Spezialist Strukturierte Produkte)  
Verantwortlich: Thorsten Plaswig  
Stand unserer Einschätzung: 22. Juni 2020

**Wichtige Hinweise****Wichtige Hinweise**

**Diese Information ist eine Marketingunterlage im Sinne des Wertpapierhandelsgesetzes, d.h. sie genügt nicht allen Anforderungen für Anlageempfehlungen und Anlagestrategieempfehlungen und für die Commerzbank AG oder ihre Mitarbeiter besteht kein gesetzliches Verbot, vor Veröffentlichung der Information in den darin genannten Wertpapierprodukten zu handeln.**

**Adressat**

Die hier wiedergegebenen Informationen und Wertungen ("Information") sind primär für Kunden der Commerzbank AG in Deutschland bestimmt. Insbesondere dürfen diese Informationen nicht nach Großbritannien, den USA oder nach Kanada eingeführt oder dort verarbeitet werden.

**Kein Angebot: keine Beratung**

Diese Information dient ausschließlich Informationszwecken und stellt weder eine individuelle Anlageempfehlung noch ein Angebot zum Kauf oder Verkauf von Wertpapieren oder sonstigen Finanzinstrumenten dar. Diese Ausarbeitung allein ersetzt nicht eine individuelle anleger- und anlagegerechte Beratung.

**Informationsquellen; Aktualisierungsbedingungen**

Die in der Ausarbeitung enthaltenen Informationen wurden sorgfältig zusammengestellt. Wesentliche Informationsquellen, die die Commerzbank AG für zuverlässig erachtet. Eine Gewähr für die Richtigkeit und Vollständigkeit kann jedoch nicht übernommen werden. Einschätzungen und Bewertungen reflektieren die Meinung des Verfassers im Zeitpunkt der Erstellung der Ausarbeitung. Ob und in welchem zeitlichen Abstand eine Aktualisierung dieser Ausarbeitung erfolgt, ist vorab nicht festgelegt worden.

**Prospekt**

Den aktuellen veröffentlichten Prospekt erhalten Sie in jeder Commerzbank-Filiale.

**Interessenkonflikte im Vertrieb**

Die Commerzbank AG erhält für den Vertrieb des genannten Wertpapiers den Ausgabeaufschlag und/oder Vertriebs-/Vertriebsfolgeprovisionen von der Fondsgesellschaft oder Emittentin bzw. erzielt als Emittentin oder Verkäuferin eigene Erträge.

**Andere Interessen der Commerzbank AG; Hinweise zu möglichen Interessenkonflikten**

Als Universalbank kann die Commerzbank AG oder eine andere Gesellschaft der Commerzbank Gruppe mit Emittenten von in der Information genannten Wertpapieren in einer umfassenden Geschäftsverbindung stehen (z.B. Dienstleistungen im Investmentbanking; Kreditgeschäfte). Sie kann hierbei in Besitz von Erkenntnissen gelangen, die in der Information nicht berücksichtigt sind. Ebenso können die Commerzbank AG, eine andere Gesellschaft der Commerzbank Gruppe oder Kunden der Commerzbank AG Geschäfte in oder mit Bezug auf die hier angesprochenen Wertpapier getätigt haben.

Nähere Informationen zu möglichen Interessenkonflikten der Commerzbank AG finden Sie unter [www.commerzbank.de/wphg](http://www.commerzbank.de/wphg).

**Votenverteilung**

Eine Übersicht der Votesverteilung für das vergangene Quartal über alle von der Investmentstrategie des Geschäftsfeldes Privat- und Unternehmerkunden der Commerzbank AG analysierten Werte, verglichen mit der Votesverteilung für Werte, für die die Commerzbank AG Investment-Banking-Dienstleistungen erbringt, finden Sie unter [www.commerzbank.de/wphg](http://www.commerzbank.de/wphg).

**Besonderer Risikohinweis für Wertpapiere von Banken**

Gläubiger sind grundsätzlich immer dem Risiko ausgesetzt, dass Verpflichtungen aus einem Wertpapier nicht erfüllt werden (Bonitätsrisiko des Emittenten). Dieses Risiko besteht im Falle einer Insolvenz, das heißt bei Überschuldung oder Zahlungsunfähigkeit des Emittenten. Sofern es sich bei dem Emittenten um ein Kreditinstitut handelt, sind außerdem besondere Vorschriften anwendbar. In diesem Fall besteht das zusätzliche Risiko, dass eine Behörde eine Abwicklungsmaßnahme anordnet. Eine solche Anordnung kann ergehen, wenn beispielsweise die Vermögenswerte des Kreditinstituts die Höhe der Verbindlichkeiten unterschreiten, das Kreditinstitut derzeit oder in naher Zukunft seine Verbindlichkeiten bei Fälligkeit nicht begleichen kann oder das Kreditinstitut eine außerordentliche finanzielle Unterstützung benötigt. Eine solche behördliche Anordnung kann unter anderem zur teilweisen oder vollständigen Herabschreibung von Forderungen aus dem Wertpapier führen. Einzelheiten zu den Folgen solcher Abwicklungsmaßnahmen für die Gläubiger sind auf der Internetseite [www.commerzbank.de/Bankenabwicklung](http://www.commerzbank.de/Bankenabwicklung) dargestellt.

**Votenänderungen**

Die Votes der Anlageexperten des Geschäftsfeldes Privat- und Unternehmerkunden der Commerzbank AG in den vergangenen 12 Monaten lauteten:

Société Générale Europa Best-Start Zertifikat, WKN - CA0FR4

| Votum  | Geändert am   |
|--------|---------------|
| Halten | 26. Juli 2018 |

Das Votum bezeichnet die zentrale, auf Markt- und Produktmerkmalen begründete allgemeine Einschätzung der Commerzbank Anlageexperten zum jeweiligen Produkt. Das Votum stellt hingegen keine individuelle Anlageempfehlung dar. Weitere Informationen zu unserer Votesystematik finden Sie unter [www.commerzbank.de/wphg](http://www.commerzbank.de/wphg).

**Zuständige Aufsichtsbehörden**

Europäische Zentralbank, Sonnemannstraße 20, 60314 Frankfurt am Main

Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht, Graurheindorfer Str. 108, 53117 Bonn und Marie-Curie-Str. 24-28, 60439 Frankfurt

(Internet: [www.bafin.de](http://www.bafin.de))




**Funktionsweise anhand von Beispielen**

| Beispiel | Schlusskurs des Index am Ausgabetag | Referenzpreis (Schlusskurs des Index am Bewertungstag) | Wertentwicklung des Index seit Ausgabetag | Best Start-Kurs (niedrigster Indexschlusskurs im Beobachtungszeitraum) | Wertentwicklung Referenzpreis gegenüber Best Start-Kurs | Rückzahlungsbetrag | Anlageergebnis vor individuellen Transaktionskosten |            |
|----------|-------------------------------------|--|---|--|---|--------------------|---|------------|
|          |                                     |  |   |  |   |                    | Index   | Zertifikat |
| 1        | 100%                                | 110,0%   | 10,0%                                     | 80,0%  | 37,50%  | 137,50 €           | 10,0%   | 37,5%      |
| 2        | 100%                                | 110,0%   | 10,0%                                     | 100,0%   | 10,00%  | 110,00 €           | 10,0%   | 10,0%      |
| 3        | 100%                                | 100,0%   | 0,0%                                      | 100,0%   | 0,00%   | 100,00 €           | 0,0%  | 0,0%       |
| 4        | 100%                                | 90,0%  | -10,0%                                    | 80,0%  | 12,50%  | 112,50 €           | -10,0%  | 12,5%      |
| 5        | 100%                                | 90,0%  | -10,0%                                    | 100,0%   | -10,00%   | 90,00 €            | -10,0%  | -10,0%     |
| 6        | 100%                                | 50,0%  | -50,0%                                    | 70,0%  | -28,57%   | 71,43 €            | -50,0%  | -28,6%     |
| 7        | 100%                                | 10,0%  | -90,0%                                    | 80,0%  | -87,50%   | 12,50 €            | -90,0%  | -87,5%     |

Annahme: Ausgabepreis: 100 €, Rundungsdifferenzen sind möglich

**Produktdaten**

|  |   |                 |   |
|--|---|-----------------|---|
| Emittentin                               | Commerzbank AG  | Bewertungstag   | 2.7.2021  |
| Rating                                   | Moody's: A2/S&P: A-/Fitch: A-                                     | Fälligkeitstag  | 9.7.2021  |
| WKN                                      | CA0 FR4 (ISIN DE 000 CA0 FR4 7)                                   | Referenzpreis   | Schlusskurs <sup>1</sup> des Basiswerts am letzten Bewertungstag  |
| Basiswert                                | EURO STOXX 50 <sup>1</sup> Kursindex (ISIN EU 000 965 814 5)      | Fälligkeit      | Liegt der Referenzpreis<br>a) <i>auf oder über</i> dem Best Start-Kurs, erhalten Sie einen Betrag, der der positiven Indexentwicklung gegenüber dem Best Start-Kurs entspricht (bezogen auf den Ausgabepreis).<br>b) <i>unter</i> dem Best Start-Kurs, sind Sie an den Verlusten des Basiswerts gegenüber dem Best Start-Kurs vollständig beteiligt (bezogen auf den Ausgabepreis). |
| Währung Basiswert                        | Euro  | Börsennotierung | Stuttgart (ab 27.8.2018) <sup>2</sup>   |
| Währung Zertifikat                       | Euro  | Rückgabe        | Börsentäglich möglich <sup>2</sup>  |
| Ausgabepreis                             | 99,58 €   |                 |   |
| Ausgabetag                               | 2.7.2018 (Valuta: 9.7.2018)                                       |                 |   |
| Schlusskurs des Basiswerts am Ausgabetag | 3.372,21 Indexpunkte  |                 |   |
| Beobachtungszeitraum                     | 2.7.2018 bis 2.10.2018 (jeweils einschließlich)                   |                 |   |
| Best Start-Kurs                          | Der niedrigste Schlusskurs des Basiswerts im Beobachtungszeitraum |                 |   |

<sup>1</sup> Referenzstelle: STOXX Ltd. (Indexsponsor); der vom Indexsponsor festgestellte und veröffentlichte Index-Schlusskurs

<sup>2</sup> Die Emittentin wird unter normalen Marktbedingungen fortlaufend indikative (unverbindliche) An- und Verkaufskurse stellen (Market Making). Hierzu ist sie jedoch rechtlich nicht verpflichtet. In außergewöhnlichen Marktsituationen oder bei technischen Störungen kann ein Erwerb bzw. Verkauf des Zertifikats vorübergehend erschwert oder nicht möglich sein.

 Eine Information zu Ihren individuellen Kosten erhalten Sie über die *Kosteninformation vor Wertpapiergeschäft*.



## Chancen

- Schutz vor Kursrückgängen innerhalb des Beobachtungszeitraums.
- Optimierter Einstieg: Rückwirkende Partizipation vom niedrigsten Indexschlusskurs innerhalb des Beobachtungszeitraums.
- Vollständige und unbegrenzte Beteiligung an Kursanstiegen.

## Produktbezogene Risiken

- Liegt der Referenzpreis unter dem Best Start-Kurs, erfolgt die Rückzahlung zu einem Betrag, der deutlich unter dem Ausgabepreis liegen kann.
- Im ungünstigsten Fall kommt es zu einem Totalverlust des eingesetzten Kapitals, wenn der Index am Bewertungstag wertlos ist.

## Allgemeine Risiken bei der Anlage in Zertifikaten

**Emittentenrisiko:** Anleger sind dem Risiko ausgesetzt, dass die Emittentin ihre Verpflichtungen aus dem Zertifikat nicht erfüllen kann, beispielsweise im Falle einer Insolvenz (Zahlungsunfähigkeit/Überschuldung) oder einer behördlichen Anordnung von Abwicklungsmaßnahmen. Eine solche Anordnung durch die Abwicklungsbehörde kann im Falle einer Bestandsgefährdung der Emittentin auch im Vorfeld eines Insolvenzverfahrens ergehen. Dabei stehen der Abwicklungsbehörde umfangreiche Eingriffsbefugnisse zu. Unter anderem kann sie die Ansprüche der Anleger aus dem Zertifikat bis auf null herabsetzen, das Zertifikat beenden oder in Aktien der Emittentin umwandeln und Rechte der Anleger aussetzen. Ein Totalverlust des eingesetzten Kapitals ist möglich. Das Zertifikat unterliegt als Schuldverschreibung keiner Einlagensicherung.

**Kündigungs- und Wiederanlagerisiko:** Die Emittentin kann das Zertifikat bei Eintritt eines außerordentlichen Ereignisses kündigen. Ein außerordentliches Ereignis ist beispielsweise die Einstellung der Notierung oder der Wegfall des Basiswerts, Gesetzesänderungen, Steuerereignisse oder der Wegfall der Möglichkeit für die Emittentin, die erforderlichen Absicherungsgeschäfte zu tätigen. In diesem Fall kann der Rückzahlungsbetrag unter Umständen auch erheblich unter dem Erwerbspreis liegen. Sogar ein Totalverlust ist möglich. Zudem trägt der Anleger das Risiko, dass zu einem für ihn ungünstigen Zeitpunkt gekündigt wird und er den Rückzahlungsbetrag nur zu schlechteren Bedingungen wieder anlegen kann. Das Wiederanlagerisiko besteht darüber hinaus auch im Falle einer vorzeitigen Fälligkeit des Zertifikats.

**Preisänderungsrisiko:** Der Anleger trägt das Risiko, dass der Wert des Zertifikats während der Laufzeit insbesondere durch die nachfolgenden marktpreisbestimmenden Faktoren nachteilig beeinflusst wird und auch deutlich unter dem Erwerbspreis liegen kann. Insbesondere können sich

- ein fallender Kurs des Index nach dem Ende des Beobachtungszeitraums,
- steigende Zinsen,
- eine steigende Dividendenerwartung der im Index enthaltenen Aktien,
- in der Regel ein Rückgang der Volatilität (erwartete Schwankungsintensität) sowie
- eine Verschlechterung der Bonität der Emittentin

wertmindernd auf das Zertifikat auswirken. Umgekehrt können die Faktoren wertsteigernd auf das Zertifikat wirken. Einzelne Faktoren können sich gegenseitig verstärken oder aufheben.

Weitere Informationen finden Sie im Prospekt sowie im Basisinformationsblatt.

„EURO STOXX 50“ ist ein eingetragenes Warenzeichen der STOXX Ltd. und wurde für die Nutzung lizenziert.

Diese Publikation ist eine Kundeninformation im Sinne des Wertpapierhandelsgesetzes. Sie dient ausschließlich Informationszwecken und stellt weder eine individuelle Anlageempfehlung noch ein Angebot zum Kauf oder Verkauf von Wertpapieren oder sonstigen Finanzinstrumenten dar. Diese Ausarbeitung allein ersetzt nicht eine individuelle anleger- und anlagegerechte Beratung. Die Commerzbank übernimmt keine Garantie oder Gewährleistung im Hinblick auf Genauigkeit, Vollständigkeit oder Eignung für einen bestimmten Zweck. Das genannte Finanzinstrument wird lediglich in Kurzform beschrieben. Die allein maßgeblichen Emissions- bzw. Verkaufsbedingungen sind dem Basisprospekt und den Endgültigen Bedingungen zu entnehmen. Die Unterlagen können unter Angabe der WKN bei der Commerzbank AG, GS-MO 2.1.5 New Issues & SSD Services, 60261 Frankfurt am Main angefordert werden. Die steuerliche Behandlung ist von den persönlichen Verhältnissen des Kunden abhängig und kann zukünftig Änderungen unterworfen sein. Die Commerzbank erbringt keine Beratung in rechtlicher, steuerlicher oder bilanzieller Hinsicht. © Commerzbank AG 2018. Alle Rechte vorbehalten. Stand: 03.07.2018