



**Société Générale  
Kapitalschutzanleihe auf  
Nordea 1 Stable Return Fund**

**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**

Der Nordea 1 Stable Return Fund ist ein Multi Asset-Fonds und zielt auf Kapitalerhalt und eine stabile, positive Rendite für Euro-Anleger ab. Die Anlagen erfolgen weltweit in Aktien, Anleihen (einschließlich in Aktien umwandelbarer Anleihen) und Geldmarktinstrumenten, die angesichts zu erwartender Wechselkurschwankungen auf verschiedene Währungen lauten können. Als Ergänzung werden marktneutrale Strategien eingesetzt, die sich möglichst unabhängig von den Märkten entwickeln. Um die optimale Mischung von Aktien und Anleihen zu erhalten, wird die strategische Sicht um die kurzfristige, taktische Sicht ergänzt.

Daraus resultiert eine dynamische Vermögensaufteilung, unter strenger Berücksichtigung der Risikoeinschränkungen des Fonds. Der Investmentfonds wird von der Nordea Investment Funds S.A. aktiv gemanaged und wurde am 30.06.2006 aufgelegt.

Bitte beachten Sie ebenfalls die detaillierte Einschätzung zum Basiswert.

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

14. November 2017 14:45 Uhr

**Stammdaten**

WKN	CB0FX7
ISIN	DE000CB0FX70
Basiswert	Nordea 1 Stable Return Fund (AP-EUR) (WKN: A0J3XL)
Zeichnung	19.10.2015 - max. 04.11.2015 16:00 Uhr
Ausgabebetrag	04.11.2015
Endfälligkeit	11.11.2022
Produkt-Risikoklasse	C
Emittentin/ Garantin	Société Générale Effekten GmbH (Garantin = Société Générale S.A.) - ehemals Commerzbank

**Struktur**

Die Commerzbank Kapitalschutzanleihe auf den Nordea 1 Stable Return Fund partizipiert bei einer Laufzeit von 7 Jahren an der positiven

Kursentwicklung des Fonds. Während der Laufzeit kommt es zu keiner Ausschüttung. Bei einer negativen Kursentwicklung des Basiswertes zwischen dem Emissionstag und Bewertungstag greift der Kapitalschutz am Laufzeitende, es erfolgt die Rückzahlung zu 100% des Nominalbetrages. Ist die Kursentwicklung positiv, so erfolgt die Rückzahlung am Laufzeitende zu 100% des Nominalbetrages zuzüglich der Kursentwicklung des Basiswertes unbegrenzt.

#### Weitere Daten

Nominalbetrag	1000 EUR
Festpreis in der Zeichnung	103,00 %
Emissionspreis	100,00 %
Ausgangsniveau	14,66 EUR
Partizipation	100%
Handelbarkeit	börsentäglich
Art der Notierung	Prozentnotiz

#### Impressum

Herausgeber: Privat- und Unternehmenskunden Produktmanagement Wertpapier  
Autoren: Martin Bordt (Spezialist Strukturierte Produkte), Karsten Eberle (Spezialist Strukturierte Produkte)  
Verantwortlich: Thorsten Plaswig  
Stand unserer Einschätzung: 14. November 2017

#### 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 Stimmenverteilung für das vergangene Quartal über alle von der Investmentstrategie des Geschäftsfeldes Privat- und Unternehmerkunden der Commerzbank AG analysierten Werte, verglichen mit der Stimmenverteilung 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 Stimmen der Anlageexperten des Geschäftsfeldes Privat- und Unternehmerkunden der Commerzbank AG in den vergangenen 12 Monaten lauteten:

Société Générale Kapitalschutzanleihe auf Nordea 1 Stable Return Fund, WKN - CB0FX7

Votum	Geändert am
Halten	11. Dezember 2017

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 Votensystematik 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))

# Commerzbank Kapitalschutzanleihe auf den Nordea 1 Stable Return Fund (Emission am 4.11.2015)

Aktien, Anleihen oder doch besser auf den sicheren Geldmarkt setzen? Für Anleger, die in verschiedenen Anlageklassen investiert sein möchten, stellt die Commerzbank Kapitalschutzanleihe auf den Nordea 1 Stable Return Fund eine attraktive Alternative dar: Am Laufzeitende partizipieren Sie vollständig an der positiven Entwicklung des zugrunde liegenden Fonds. Möglichen Kursschwankungen des Fonds hingegen können Sie gelassen entgegenblicken, denn unabhängig von der Fondsentwicklung ist Ihnen die Rückzahlung des Nennbetrags am Laufzeitende sicher.

## So funktioniert

Die hier vorgestellte Commerzbank Kapitalschutzanleihe auf den Nordea 1 Stable Return Fund besitzt eine Laufzeit von sieben Jahren. Dann erhalten Sie mindestens Ihren Nennbetrag zurück (Kapitalschutzbetrag). Ihre Ertragschance nach oben ist unbegrenzt und richtet sich nach der Entwicklung des Fonds. Hierfür wird am Emissionstag der Anleihe der Nettoinventarwert (NAV) des Fonds (Basispreis) festgelegt und mit dem NAV am Bewertungstag (Referenzpreis) verglichen:

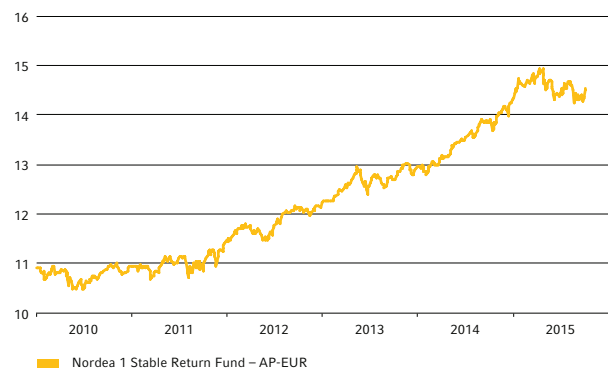
- Liegt der Referenzpreis auf oder unter dem Basispreis, erfolgt die Rückzahlung zum Kapitalschutzbetrag.
- Verbucht der Fonds zwischen Emission der Anleihe und dem Bewertungstag jedoch eine positive Kursentwicklung, erzielen Sie einen entsprechenden höheren prozentualen Ertrag.

Während der Laufzeit erhalten Sie keine weiteren Erträge (z.B. Ausschüttungen).

## Rückzahlungsszenarien am Laufzeitende

Kursentwicklung Nordea 1 Stable Return Fund	Rückzahlung der Anleihe (in Prozent des Nennbetrags)
-30 %	Kapitalschutzbetrag: 100 %
-5 %	Kapitalschutzbetrag: 100 %
+5 %	Rückzahlungsbetrag: 105 %
+10 %	Rückzahlungsbetrag: 110 %
+30 %	Rückzahlungsbetrag: 130 %
+50 %	Rückzahlungsbetrag: 150 %

## Historische Kursentwicklung des Nordea 1 Stable Return Fund (in Euro)



## Chancen

- Sie setzen auf einen renommierten Multi Asset-Fonds, der seit Auflage stabile Erträge bei einer geringen Volatilität erzielt hat.
- Die Rückzahlung am Laufzeitende erfolgt mindestens zum Kapitalschutzbetrag, auch wenn der zugrunde liegende Fonds gegenüber seinem Niveau bei Emission der Anleihe gefallen ist.
- Chance auf vollständige Partizipation an der positiven Kursentwicklung des Nordea 1 Stable Return Fund.

## Risiken

- *Am Laufzeitende:* Aufgrund des Kapitalschutzes der Anleihe beschränkt sich das Risiko am Laufzeitende auf das Emittentenrisiko (s.u.).
- *Preisänderungsrisiko:* Eine Veräußerung während der Laufzeit kann zu Verlusten führen. Insbesondere können sich ein fallender Kurs des Fonds, eine steigende Ausschüttungserwartung des Fonds sowie eine Verschlechterung der Bonität der Emittentin wertmindernd auf die Anleihe auswirken. Auch ein Rückgang der Volatilität (erwartete Schwankungsintensität) des Fonds während der Laufzeit kann den

- Preis der Anleihe mindern. Zusätzlich kann bei außergewöhnlichen Marktbedingungen oder technischen Störungen ein Kauf oder Verkauf erschwert oder nicht möglich sein.
- **Kündigungs- und Wiederanlagerisiko:** Die Emittentin kann die Anleihe bei Eintritt außerordentlicher Ereignisse kündigen. Der Rückzahlungsbetrag kann in diesem Fall auch erheblich unter dem Kapitalschutzbetrag bzw. dem Erwerbspreis liegen. Außerdem tragen Anleger das Risiko, dass zu einem für sie ungünstigen Zeitpunkt gekündigt wird und sie den Rückzahlungsbetrag nur zu schlechteren Bedingungen wieder anlegen können.
  - **Emittentenrisiko:** Anleger sind dem Risiko ausgesetzt, dass der Emittent seine Verpflichtung aus der Anleihe nicht erfüllen kann, z.B. im Falle einer Insolvenz (Zahlungsunfähigkeit/Überschuldung) oder einer behördlichen Anordnung. Ein Totalverlust des eingesetzten Kapitals ist möglich. Die Anleihe unterliegt als Schuldverschreibung keiner Einlagensicherung.

Weitere Informationen finden Sie im Produktinformationsblatt und im Prospekt.

#### Eckdaten

Produktname	Commerzbank Kapitalschutzanleihe auf den Nordea 1 Stable Return Fund
Emittentin	Commerzbank AG
Rating	Moody's: Baa1/S&P: BBB+/Fitch: BBB
WKN	CB0FX7 (ISIN: DE000CB0FX70)
Zeichnungsfrist	19.10. – max. 4.11.2015 (12:00 Uhr)
Emissionstag	4.11.2015 (Valuta: 11.11.2015)
Emissionspreis	anfänglich: 100 %
Festpreis	anfänglich: 103 %
Nennbetrag	1.000 €
Bewertungstag	4.11.2022
Rückzahlungs-termin	11.11.2022
Basiswert	Nordea 1 Stable Return Fund – AP-EUR (ISIN LU 025 563 913 9)
Basispreis	14,66 € (entspricht 100 % des Nettoinventarwerts (NAV) des Basiswerts am Emissionstag)
Kapitalschutz-betrag	100 % des Nennbetrags

Rückzahlung	Liegt der Referenzpreis a) <i>auf oder unter dem Basispreis</i> , erfolgt die Rückzahlung zum Kapitalschutzbetrag. b) <i>über dem Basispreis</i> , erfolgt die Rückzahlung zu einem Betrag, der der prozentualen Kursentwicklung des Fonds zwischen Emissions- und Bewertungstag entspricht.
Referenzpreis	Nettoinventarwert (NAV) des Fonds am Bewertungstag
Rückgabe	Außerbörslich möglich <sup>1</sup>
Börsennotiz	Stuttgart (21.12.2015)
<b>Kosten</b>	
Bei Erwerb/ Veräußerung	<i>Über die Commerzbank:</i> Im Festpreis sind alle der Commerzbank mit der Emission der Anleihe verbundenen Kosten, wie z.B. Vertriebskosten, Strukturierungskosten und Absicherungskosten, einschließlich einer Marge enthalten. <i>Über die Börse:</i> Es fällt eine Provision gemäß Preis- und Leistungsverzeichnis und ggf. eine Maklercourtage an.
Im Bestand	Depotgelt gemäß Preis- und Leistungsverzeichnis
Bei Fälligkeit	keine

#### Nordea 1 Stable Return Fund

##### Was bedeutet Multi Asset?

In einem sogenannten Multi Asset-Fonds, wie ihn der Nordea 1 Stable Return Fund darstellt, werden Investments in unterschiedliche Anlageklassen, wie z.B. Aktien, Anleihen oder Währungen miteinander kombiniert und je nach Marktlage entsprechend gewichtet.

Ziel des Fonds ist es, stabile Renditen bei einer geringen Volatilität zu erwirtschaften. Das Kapital der Anleger soll erhalten werden. Anlagen erfolgen weltweit in Aktien, in Anleihen (einschließlich in Aktien umwandelbare Anleihen) und in Geldmarktinstrumente, die angesichts zu erwartender Wechselkursschwankungen auf verschiedene Währungen lauten. Um das Risiko der einzelnen Titel zu reduzieren, hat der Fonds in der Regel mehr als 200 Werte im Portfolio.

<sup>1</sup> Unter normalen Marktbedingungen, technische Störungen vorbehalten.