



**Société Générale  
Kapitalschutzanleihe mit  
Cap auf den S&P 500 in USD**

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**

Die US-Wirtschaft wird nach dem Hoch in 2018 leicht an Dynamik verlieren. Handelskonflikt und Shutdown belasten zusätzlich. Auch von Seiten der Gewinnentwicklung sollte der Aktienmarkt keine wesentliche Unterstützung mehr erhalten, da die Margen absinken dürften. Die Bewertungen befinden sich wegen der erlebten Kursrückschläge wieder auf etwas entspannteren Niveaus. Das aktuelle Zinsniveau stellt noch kein ausgeprägtes Problem dar.

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

31. Januar 2019 11:00 Uhr

**Stammdaten**

WKN	CB90QC
ISIN	XS1623924922
Basiswert	S&P 500 Kursindex
Ausgabetag	06.06.2017
Endfälligkeit	14.06.2021
Produkt- Risikoklasse	D
Emittentin/ Garantin	Société Générale Effekten GmbH (Garantin = Société Générale S.A.) - ehemals Commerzbank

**Struktur**

Am Ausgabetag wird der Schlusskurs des S&P 500 Index als Ausgangsniveau festgelegt. Schließt der Index bei Endfälligkeit auf oder über dem Ausgangsniveau, partizipiert der Anleger an der positiven Wertentwicklung des Index während der Produktlaufzeit mit einer Teilhaberante von 100% bis zur festgelegten Kursobergrenze im Index von 120% des Startwertes. Durch diese Kursobergrenze ergibt sich bei Fälligkeit eine maximale Rückzahlung von 1.200,- USD. Schließt der Index bei Endfälligkeit unter dem Startwert, erfolgt die Rückzahlung zum Nominalbetrag von 1.000,- USD.

**Wechselkursrisiko**

Die Anleihe notiert in USD und besitzt keine Wechselkursabsicherung.

### Weitere Daten

Nominalbetrag	1000 USD
Anfänglicher Festpreis	101,64 %
Emissionspreis	100,14 %
Ausgangsniveau	2.429,33 Punkte
Nominalbetrag	1.000 USD
Kursobergrenze	2.915,20 Punkte
Max. Rückzahlung	1.200,00 USD
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: 31. Januar 2019

### 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 Kapitalschutzanleihe mit Cap auf den S&P 500 in USD, WKN - CB90QC

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 mit Cap

auf den S&P 500 Index (in US-Dollar, Emission am 6.6.2017)

Für Anleger, die einer Investition in den nordamerikanischen Leitindex grundsätzlich positiv gegenüberstehen, stellt die Commerzbank Kapitalschutzanleihe mit Cap auf den S&P 500 Index eine attraktive Anlagealternative dar. Mögliche Kursschwankungen des Index stellen kein Risiko für die Anleihe dar, denn sie wird am Laufzeitende zum vollständigen Nennbetrag zurückgezahlt. Zugleich bietet die Anleihe die Chance, bis zum Höchstbetrag (Cap) von möglichen Kurszuwächsen des Index zu profitieren.

## So funktioniert

Die hier vorgestellte Commerzbank Kapitalschutzanleihe mit Cap auf den S&P 500 Index besitzt eine Laufzeit von vier Jahren. Am Laufzeitende erhalten Sie mindestens Ihren Nennbetrag zurück (Kapitalschutzbetrag). Ihre Ertragschance ist auf den Höchstbetrag von 1.200 US-Dollar begrenzt (entspricht 120 Prozent des Nennbetrags) und richtet sich nach der Entwicklung des Index. Hierfür wird am Emissionstag der Anleihe der Schlusskurs des Index als Startkurs (Basispreis) erfasst und mit dem Schlusskurs am Bewertungstag (Referenzpreis) verglichen:

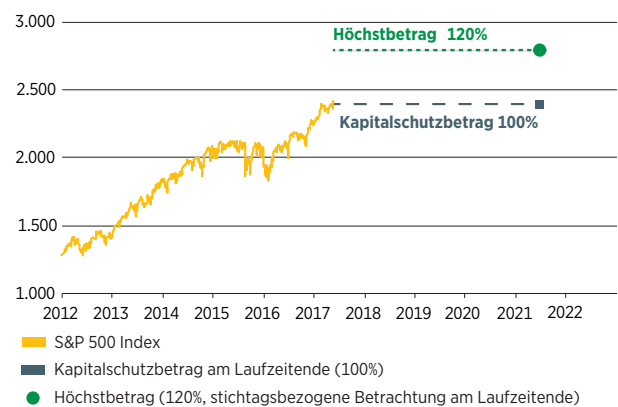
- Liegt der Referenzpreis auf oder unter dem Basispreis, erfolgt die Rückzahlung zum Kapitalschutzbetrag.
- Verbucht der Index zwischen Emission der Anleihe und dem Bewertungstag jedoch eine positive Kursentwicklung, erzielen Sie einen entsprechenden höheren prozentualen Ertrag (bis maximal zum Höchstbetrag).

Der Höchstbetrag stellt die maximale Gewinnchance dar. Während der Laufzeit erhalten Sie keine weiteren Erträge (z.B. Dividenden).

## Rückzahlungsszenario am Laufzeitende

Wertentwicklung S&P 500 Index	Rückzahlung der Anleihe (in Prozent des Nennbetrags)
- 30 %	Kapitalschutzbetrag: 100 %
- 5 %	Kapitalschutzbetrag: 100 %
+ 5 %	105 %
+ 10 %	110 %
+ 30 %	Höchstbetrag 120 %
+ 50 %	Höchstbetrag 120 %

## Historische Wertentwicklung des S&P 500 Index in Punkten



Quelle: Thomson Reuters, Stand: 29.5.2017. Frühere Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.

## Chancen

- Bis zum Höchstbetrag von 1.200 US-Dollar partizipieren Sie vollständig an der Entwicklung des S&P 500 Index (entspricht 120 Prozent des Nennbetrags).
- Die Rückzahlung am Laufzeitende erfolgt mindestens zum Kapitalschutzbetrag, auch wenn der zugrunde liegende Index gegenüber seinem Niveau bei Emission der Anleihe gefallen ist.

## 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 Index, eine steigende Dividendenerwartung der im Index enthaltenen Titel, steigende Zinsen sowie eine Verschlechterung der Bonität der Emittentin wertmindernd auf die Anleihe auswirken. Auch ein Rückgang der Volatilität (erwartete Schwankungsintensität) des Index 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.

- **Währungsrisiko:** Anleger tragen mit dem Erwerb der Anleihe das Euro/US-Dollar-Wechselkursrisiko. Sowohl bei einem vorzeitigen Verkauf der Anleihe als auch bei der Rückzahlung am Laufzeitende wirkt sich ein sinkender Wert des US-Dollars wertmindernd auf den Euro-Gegenwert des Rückzahlungsbetrags zum Zeitpunkt des Umtauschs aus.
- **Emittentenrisiko:** Anleger sind dem Risiko ausgesetzt, dass die Emittentin ihre 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 mit Cap auf den S&P 500 Index (in US-Dollar)
Emittentin	Commerzbank AG
Rating	Moody's: A2 / S&P: A- / Fitch: A-
WKN	CB90QC (ISIN: XS 162 392 492 2)
Emissionstag	6.6.2017 (Valuta: 13.6.2017)
Emissionspreis	anfänglich: 100,14%
Festpreis	anfänglich: 101,64%
Nennbetrag	1.000 US-Dollar
Bewertungstag	7.6.2021
Rückzahlungstermin	5 Zahlungsgeschäftstage nach dem Bewertungstag (spätestens am 14.6.2021)
Basiswert	S&P 500 Index (ISIN US 783 78X 107 2)
Basispreis	2.429,33 Indexpunkte
Kapitalschutzbetrag	100% des Nennbetrags
Höchstbetrag	1.200 US-Dollar

**Rückzahlung**

Schließt der Basiswert am Bewertungstag

a) auf oder unter dem Basispreis, erfolgt die Rückzahlung zum Kapitalschutzbetrag.

b) über dem Basispreis, erfolgt die Rückzahlung zu einem Betrag, der der prozentualen Kursentwicklung des Index zwischen Emissions- und Bewertungstag entspricht, maximal jedoch zum Höchstbetrag.

**Rückgabe  
Konvertierung**

Außerbörslich möglich<sup>2</sup>  
Käufe sowie die Rückzahlung bei Fälligkeit oder Verkauf erfolgen in US-Dollar. Für diese Vorgänge ist regelmäßig ein Umtausch in Euro erforderlich. Währungsumrechnungen erfolgen auf Grundlage des jeweils durch die Commerzbank ermittelten Geld- bzw. Briefkurses.

**Kosten**

Bei Erwerb/  
Veräußerung

*Über die Commerzbank:* Im Festpreis sind alle der Commerzbank mit der Emission der Anleihe verbundenen Kosten, wie z.B. Vertriebskosten, Strukturierungskosten und Absicherungskosten, einschließlich einer Marge enthalten.

Im Bestand

Depotengelt gemäß Preis- und Leistungsverzeichnis

Bei Fälligkeit

keine

<sup>1</sup> „S&P“ ist ein eingetragenes Warenzeichen von Standard & Poor's Financial Services LLC und wurde für die Nutzung lizenziert.

<sup>2</sup> Unter normalen Marktbedingungen, technische Störungen vorbehalten.

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 3.1.6 (New Issues & Issuing Services) SSD, Kaiserplatz, 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 2017. Alle Rechte vorbehalten. Stand: 7. Juni 2017