



**Société Générale USA
Capped 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

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	CV8BTC
ISIN	XS1714811715
Basiswert	S&P 500 Kursindex
Ausgabetag	10.08.2018
Endfälligkeit	17.08.2021
Produkt- Risikoklasse	E
Emittentin/ Garantin	Société Générale Effekten GmbH (Garantin = Société Générale S.A.) - ehemals Commerzbank

Produktstruktur

Das Capped Best-Start Zertifikat kombiniert ein Indexzertifikat mit einem optimierten Einstiegszeitpunkt. Ausgangsniveau (Best-Start-Niveau) 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 bis zum festgelegten Höchstbetrag.

Währung USD

Das Zertifikat notiert in US-Dollar und besitzt keine Währungsabsicherung.

Weitere Daten

Bewertungstag	10.08.2021
Anfänglicher Festpreis	100,31 USD
Emissionspreis	99,31 USD
Best-Start Periode	10.08.2018 - 09.11.2018
Best-Start Niveau	tiefster Schlusskurs in der Best Start Periode
Partizipationsrate	100% bis zum Cap-Level
Handelbarkeit	börsentäglich
Höchstbetrag	145,- USD
Cap-Level	145% des Best-Start Kurses
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: 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

Bitte beachten Sie die wichtigen Hinweise am Ende des Dokuments.

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.

Votenverteilung

Eine Übersicht der Votenverteilung für das vergangene Quartal über alle von der Investmentstrategie des Geschäftsfeldes Privat- und Unternehmernkunden der Commerzbank AG analysierten Werte, verglichen mit der Votenverteilung für Werte, für die die Commerzbank AG Investment-Banking-Dienstleistungen erbringt, finden Sie unter 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 dargestellt.

Votenänderungen

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

Société Générale USA Capped Best-Start Zertifikat, WKN - CV8BTC

Votum	Geändert am
Halten	30. August 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 Votensystematik finden Sie unter 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)



Commerzbank USA Capped Best Start-Zertifikat

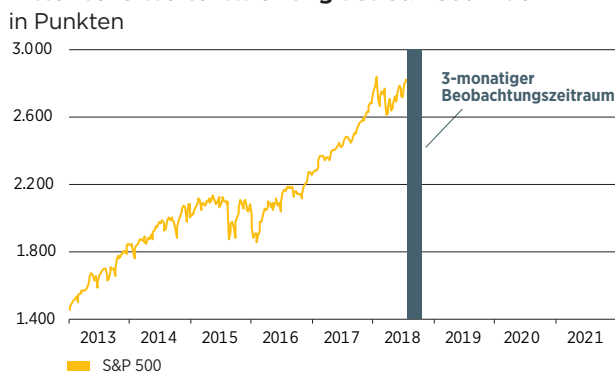
auf den S&P 500-Index in US-Dollar (Ausgabetag 10.8.2018)

Commerzbank Capped Best Start-Zertifikate bieten die Möglichkeit, an der Kursentwicklung des zugrunde liegenden Basiswerts mit einem optimierten Einstieg zu partizipieren. Der Best Start-Mechanismus sichert Anlegern bereits heute den niedrigsten Tagesschlusskurs innerhalb des Beobachtungszeitraums zu Beginn der Laufzeit als Einstiegsniveau zu. Kursschwankungen oder sogar starke Kursrückgänge am Laufzeitanfang sind somit keine Gefahr, sondern eine Chance auf ein tieferes Einstiegsniveau. Im Gegenzug ist der Ertrag auf einen Höchstbetrag (Cap) begrenzt.

- Liegt der Referenzpreis unter dem Best Start-Kurs, sind Sie an Kursrückgängen vollständig beteiligt und erhalten einen Betrag, der den prozentualen Verlust des Index zwischen Best Start-Kurs und Referenzpreis widerspiegelt.

Der Höchstbetrag stellt auch bei starken Kursanstiegen des Index die maximale Ertragschance dar.

Historische Wertentwicklung des S&P 500 Index



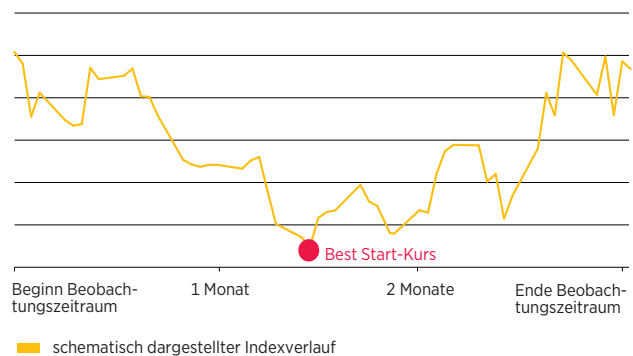
Quelle: Thomson Reuters, Stand: 1.8.2018 Frühere Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.

So funktioniert

Das hier vorgestellte USA Capped Best Start-Zertifikat bezieht sich auf den S&P 500-Kursindex und hat eine Laufzeit von drei Jahren. Am Ausgabetag des Zertifikats startet der dreimonatige Beobachtungszeitraum, innerhalb dessen der niedrigste Schlusskurs des Index als sogenannter Best Start-Kurs ermittelt wird. Der Cap wurde bei 145 Prozent des Best-Start-Kurses und der Höchstbetrag bei 145,00 US-Dollar festgelegt. Der Schlusskurs des Index am Bewertungstag (Referenzpreis) entscheidet über die Höhe der Rückzahlung:

- Liegt der Referenzpreis über dem Cap erhalten Sie den Höchstbetrag von 145,00 US-Dollar.
- Liegt der Referenzpreis unter dem Cap, aber über dem Best Start-Kurs, erhalten Sie einen Betrag, der den prozentualen Kursanstieg des Index gegenüber dem Best Start-Kurs widerspiegelt.

Best Start-Mechanismus – grafische Darstellung

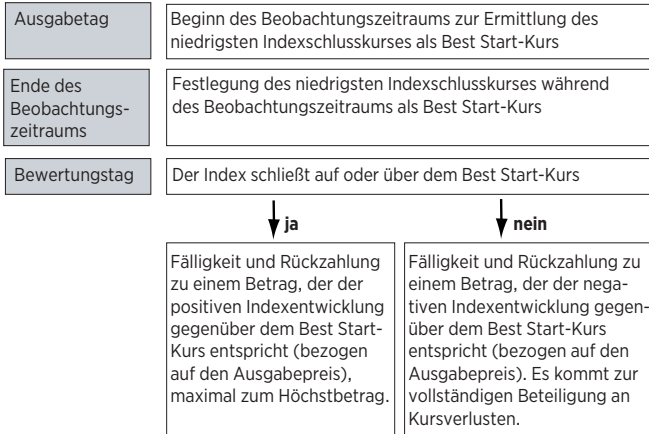


Die Grafik verdeutlicht schematisch den optimierten Einstiegsmechanismus des USA Capped Best Start-Zertifikats anhand eines beispielhaften Indexverlaufs: Während des dreimonatigen Beobachtungszeitraums wird der niedrigste Schlusskurs des Index ermittelt und rückwirkend als Einstiegsniveau (Best Start-Kurs) festgehalten (die Schematik ist keine Darstellung der historischen Wertentwicklung des Index).

Anleger sollten beachten, dass das Preisverhalten des Zertifikats während des Beobachtungszeitraums nicht dem eines klassischen Indexzertifikats entspricht, da der Best Start-Kurs gegebenenfalls noch nicht gefunden wurde bzw. sich dessen Höhe noch ändern kann. Nach dem Ende des Beobachtungszeitraums ist der Wert des Zertifikats von der Höhe des festgehaltenen Best Start-Kurses abhängig und spiegelt die vollständige prozentuale Indexentwicklung (bis maximal zum Cap) erst zum Laufzeitende vollständig wider.

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

Rückzahlungsprofil



Funktionsweise anhand von Beispielen

Beispiel	Schlusskurs des Index am Ausgabebetrag	Referenzpreis (Schlusskurs des Index am Bewertungstag)	Wertentwicklung des Index seit Ausgabebetrag	Best Start-Kurs (niedrigster Indexschlusskurs im Beobachtungszeitraum)	Wertentwicklung Referenzpreis gegenüber Best Start-Kurs	Rückzahlungsbetrag	Index	Anlageergebnis vor individuellen Transaktionskosten	Zertifikat
1	100%	150,0%	50,0%	80,0%	87,50%	\$145,00	50,0%	45,0%	
2	100%	110,0%	10,0%	90,0%	22,22%	\$122,22	10,0%	22,2%	
3	100%	110,0%	10,0%	100,0%	10,00%	\$110,00	10,0%	10,0%	
4	100%	100,0%	0,0%	100,0%	0,00%	\$100,00	0,0%	0,0%	
5	100%	90,0%	-10,0%	80,0%	12,50%	\$112,50	-10,0%	12,5%	
6	100%	90,0%	-10,0%	100,0%	-10,00%	\$90,00	-10,0%	-10,0%	
7	100%	50,0%	-50,0%	70,0%	-28,57%	\$71,43	-50,0%	-28,6%	
8	100%	10,0%	-90,0%	80,0%	-87,50%	\$12,50	-90,0%	-87,5%	

Annahme: Ausgabepreis: \$100; Cap 145%; Höchstbetrag \$145,00; Rundungsdifferenzen sind möglich



Produktdaten

Emittentin	Commerzbank AG	Fälligkeitstag	17.8.2021
Rating	Moody's: A1/S&P: A-/Fitch: A-	Referenzpreis	Schlusskurs ¹ des Basiswerts am letzten Bewertungstag
WKN	CV8 BTC (ISIN: XS 171 481 171 5)	Fälligkeit	Liegt der Referenzpreis a) auf oder über dem Best Start-Kurs, erhalten Sie einen Betrag, der der positiven Indexentwicklung gegenüber dem Best Start-Kurs entspricht (bezogen auf den Ausgabepreis) und maximal dem Höchstbetrag entspricht. b) unter dem Best Start-Kurs, sind Sie an den Verlusten des Basiswerts gegenüber dem Best Start-Kurs vollständig beteiligt (bezogen auf den Ausgabepreis).
Basiswert	S&P 500-Index (ISIN US 783 78X 107 2)		
Währung Basiswert	US-Dollar	Börsennotierung	Nicht vorgesehen
Währung Zertifikat	US-Dollar	Rückgabe	Außerbörslich möglich ²
Ausgabepreis	\$ 99,31		
Ausgabebetrag	10.8.2018 (Valuta: 17.8.2018)		
Schlusskurs des Basiswerts am Ausgabebetrag	2.833,28 Indexpunkte		
Beobachtungszeitraum	10.8.2018 bis 9.11.2018 (jeweils einschließlich)		
Best Start-Kurs	Der niedrigste Schlusskurs ¹ des Basiswerts im Beobachtungszeitraum		
Cap	145 % des Best Start-Kurses		
Höchstbetrag	\$ 145,00		
Bewertungstag	10.8.2021		

¹ Referenzstelle: S&P Dow Jones Indices LLC (Indexsponsor); der vom Indexsponsor festgestellte und veröffentlichte Index-Schlusskurs

² 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 Beteiligung an Kursanstiegen bis zum Cap.

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 Berechnung des Basiswerts durch die Berechnungsstelle, 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.

Währungsrisiko: Euro-Anleger tragen mit dem Erwerb des Zertifikats das Euro/US-Dollar-Wechselkursrisiko. Sowohl bei einem vorzeitigen Verkauf des Zertifikats als auch bei der Rückzahlung am Laufzeitende wirkt sich ein sinkender Wert des US-Dollars wertmindernd auf den Euro-Gegenwert des Auszahlungsbetrags zum Zeitpunkt des Umtauschs aus. Für die Abrechnung des Zertifikats zu Lasten eines Euro-Kontos ist der durch die Commerzbank ermittelte Geldkurs maßgeblich. 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.

Weitere Informationen finden Sie im Prospekt sowie im Basisinformationsblatt.

„S&P™“ ist ein eingetragenes Warenzeichen von Standard & Poor's Financial Services LLC 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: 13.08.2018