



Commerzbank Sprint-Zertifikat auf den BGF World Gold Fund 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 Flutung der Märkte mit Liquidität durch die Notenbanken, die vor allem auch die steigenden Staatsdefizite finanzieren, ist der ideale Nährboden für deutlich höhere Edelmetallpreise. Denn dadurch sinken die Nominalzinsen, bzw. bleiben niedrig, während die Inflationserwartungen steigen. Die Realzinsen dürften also weiter, ähnlich wie in den Jahren nach der Finanzkrise, sinken. Gold ist deswegen auch eine risikodiversifizierende Anlage, die zusätzlich durch eine Angebotsverknappung unterstützt wird.

Steigende Investmentnachfrage nach Gold

In Asien kommt die Goldnachfrage zwar nur langsam in Gang, da der Goldkonsum, der hier stark schmucklastig ist, u.a. unter einer langsameren Einkommensentwicklung leidet, aber dafür gewinnt die Investmentnachfrage global an Gewicht. Eine steigende Nachfrage trifft auf ein gleichzeitig sinkendes Angebot: Das Angebot wird vor allem durch eine den Zenit überschreitende Minenproduktion wegen geringer Investitionen in den letzten Jahren und Produktionsausfällen aufgrund der Corona-Pandemie belastet.

Die Risiken für den Goldpreis liegen vor allem in einem disinflationären bzw. deflationären Szenario, das z.B. durch zu stark steigende Realzinsen ausgelöst werden könnte.

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

Stammdaten

WKN	CZ447V
ISIN	XS1703878642
Basiswert	BGF World Gold Fund
Ausgabetag	17.10.2017
Endfälligkeit	26.10.2020
Produkt-Risikoklasse	E
Emittentin/ Garantin	Commerzbank AG

Weitere Daten

Bewertungstag	19.10.2020
Anfänglicher Festpreis	32,01 USD
Emissionspreis	31,38 USD
Basispreis	31,38 EUR
CAP	40,795 USD
Höchstbetrag	50,21 USD
Handelbarkeit	börsentäglich
Art der Notierung	Stücknotiz

Ziel des BlackRock World Gold Fund ist es, einen größtmöglichen Kapitalzuwachs in US-Dollar anzustreben, indem er mindestens 70% seines Nettovermögens in Aktien von Unternehmen aus aller Welt investiert, die überwiegend im Goldbergbau tätig sind. Zusätzlich kann er in Aktien von Unternehmen anlegen, deren Geschäftsaktivitäten überwiegend in den Bereichen sonstige Edelmetalle oder Mineralien, Grundmetalle oder Bergbau liegen. Der Fonds wird Gold oder Metalle nicht in physischer Form halten. Die Währung, nach der sich das Fondsvermögen berechnet, lautet auf US-Dollar.

Die Währungsrisiken des Fonds, welche die Investition in ein internationales Einzelaktien-Portfolio mit sich bringt, werden in der Regel nicht abgesichert. Der langfristig ausgerichtete Stockpicking-Ansatz des BlackRock World Gold Fund stellt die fundamentale Unternehmensanalyse klar in den Vordergrund. Das Fondsmanagementteam wählt für das Portfolio aus dem globalen Anlageuniversum besonders werthaltige und aussichtsreiche Rohstoffunternehmen aus, die unter Einbeziehung eines akzeptablen Unternehmensrisikos ein starkes Management aufweisen.

Trotzdem sollten sich Anleger der überdurchschnittlichen Volatilität derartiger Anlagen sowie des antizyklischen Charakters von Gold, Grundmetallen und Bergbauaktien bewusst sein. Es besteht nur eine geringe Korrelation zwischen diesem Sektor und den Aktienmärkten insgesamt.

30. Juni 2020 14:07 Uhr

Produktstruktur

Das Sprint-Zertifikat ist - unter Berücksichtigung des Bezugsverhältnisses - an die Wertentwicklung des jeweiligen Basiswertes gekoppelt. Ausgehend vom Basispreis (Startkurs) partizipiert das Zertifikat doppelt an der positiven Kursentwicklung des Basiswertes bis zum definierten Cap (Zielkurs) und es kommt bei Fälligkeit zur Rückzahlung bis maximal zum Höchstbetrag. An positiven Kursentwicklungen über den Cap hinaus partizipiert das Zertifikat nicht weiter und es erfolgt eine Rückzahlung zum Höchstbetrag.

Notiert der Basiswert zum Laufzeitende jedoch unterhalb des Basispreises, so kommt es bezogen auf den Emissionspreis zu einem Kapitalverlust. Die Rückzahlung erfolgt dann durch Lieferung des zugrunde liegenden Basiswertes gemäß Bezugsverhältnis.

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

Impressum

Herausgeber: Privat- und Unternehmenskunden Produktmanagement Wertpapier
Autoren: Martin Bordt (Spezialist Strukturierte Produkte), Karsten Eberle (Spezialist Strukturierte Produkte)
Verantwortlich: Thorsten Plaswig
Stand unserer Einschätzung: 30. 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.

Votenverteilung

Eine Übersicht der Votesverteilung für das vergangene Quartal über alle von der Investmentstrategie des Geschäftsfeldes Privat- und Unternehmenskunden 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.

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:

Commerzbank Sprint-Zertifikat auf den BGF World Gold Fund in USD, WKN - CZ447V

Votum	Geändert am
Halten	07. 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.

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)



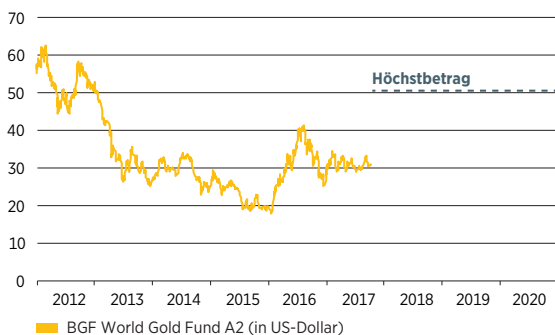
Commerzbank Sprint-Zertifikat

auf BGF World Gold Fund in US-Dollar (Emission am 17.10.2017)

Für Anleger, die von steigenden Kursen ausgehen, stellt das Commerzbank Sprint-Zertifikat auf den BGF World Gold Fund eine attraktive Investmentidee dar. Innerhalb einer bestimmten Bandbreite können Anleger überproportional an der Entwicklung des Fonds partizipieren.

Während der Laufzeit erhalten Sie keine laufenden Erträge (z.B. Zinsen oder Ausschüttungen).

Historische Wertentwicklung des BGF World Gold Fund in US-Dollar



Quelle: Thomson Reuters, Stand: 12.10.2017. Frühere Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.

So funktioniert

Das Zertifikat hat eine Laufzeit von drei Jahren, notiert in US-Dollar und bezieht sich auf den BGF World Gold Fund. Die vorab festgelegte Sprintstrecke reicht vom Startkurs (Basispreis) bei 100 Prozent bis zum Zielkurs (Cap) bei 130 Prozent des Fondpreises am Emissionstag. Innerhalb dieser Sprintstrecke entwickelt sich das Zertifikat immer besser als der Fonds, denn Sie erhalten zum Laufzeitende die doppelte Wertentwicklung. Liegt der Nettoinventarwert des Fonds am Bewertungstag (Referenzpreis) z.B. 20 Prozent höher als der Basispreis, erzielen Sie mit dem Commerzbank Sprint-Zertifikat am Einlösungstermin einen Ertrag von 40 Prozent. Innerhalb der Sprintstrecke partizipieren Sie somit immer überproportional an den Kursgewinnen des BGF World Gold Fund.

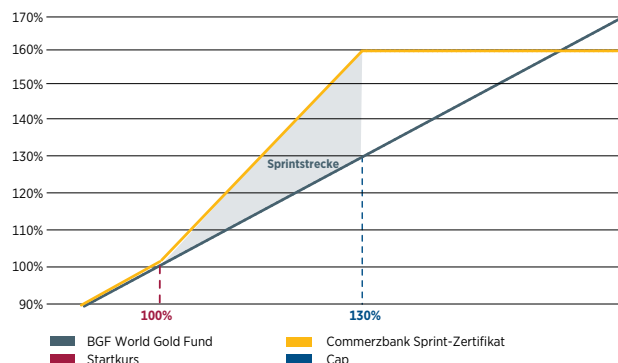
Im Gegenzug für die überproportionale Wertentwicklung des Zertifikats innerhalb der Sprintstrecke gegenüber dem Fonds ist die maximale Einlösung am Laufzeitende auf den Höchstbetrag begrenzt. Dieser liegt bei 50,21 US-Dollar (entspricht 160 Prozent des Basispreises). Notiert der Referenzpreis auf oder über dem Cap von 130 Prozent, erzielen Sie automatisch den Höchstbetrag. Liegt der Referenzpreis hingegen unter dem Basispreis, erfolgt die Einlösung pro Zertifikat durch Lieferung eines Fondsanteils des BGF World Gold Fund.

Einlösungsszenarien am Laufzeitende

Wertentwicklung BGF World Gold Fund	Wertentwicklung Sprint-Zertifikat	Einlösung Sprint-Zertifikat
-20 %	-20 %	Lieferung von 1 Fondsanteil
0 %	0 %	100 % des Basispreises
+5 %	+10 %	110 % des Basispreises
+25 %	+50 %	150 % des Basispreises
+30 %	+60 %	160 % des Basispreises
+35 %	+60 %	160 % des Basispreises

Bei einem Cap von 130 % und einem Höchstbetrag von 160 % des Basispreises.

Einlösungsprofil am Laufzeitende



Chancen

- Erhöhte Ertragschancen zum Laufzeitende bei einem Anstieg des BGF World Gold Fund bis zum Höchstbetrag.
- Ist der Anstieg des Fondspreises bis zum Laufzeitende kleiner als der Höchstbetrag, sind Sie mit dem Zertifikat immer besser gestellt als bei einem Direktinvestment in den Fonds.

Risiken

- *Am Laufzeitende:* Liegt der Referenzpreis unter dem Basispreis, erfolgt die Einlösung durch Lieferung von einem Fondsanteil. Der Gegenwert des dann gelieferten Fondsanteils wird deutlich unter dem Emissionspreis liegen. Der Verlust wird umso größer, je geringer der Referenzpreis ist. Im ungünstigsten Fall ist der gelieferte Fondsanteil wertlos.



- **Preisänderungsrisiko:** Eine Veräußerung während der Laufzeit kann zu Kursverlusten führen. Insbesondere können sich ein fallender Nettoinventarwert des Fonds, steigende Zinsen sowie eine Verschlechterung der Bonität der Emittentin wertmindernd auf das Zertifikat auswirken. Auch ein Anstieg der Volatilität (erwartete Schwankungsintensität) des Nettoinventarwerts des Fonds während der Laufzeit kann den Preis des Zertifikats mindern. Außerdem kann in außergewöhnlichen Marktbedingungen oder bei technischen Störungen ein Kauf oder Verkauf erschwert oder nicht möglich sein.
- **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 Einlösung am Laufzeitende wirkt sich ein sinkender Wert des US-Dollars wertmindernd auf den Euro-Gegenwert des Einlösungsbetrags zum Zeitpunkt des Umtauschs aus.
- **Emittentenrisiko:** Anleger sind dem Risiko ausgesetzt, dass die Emittentin ihre Verpflichtungen aus dem Zertifikat nicht erfüllen kann, z.B. im Falle einer Insolvenz (Zahlungsunfähigkeit / Überschuldung) oder einer behördlichen Anordnung. Ein Totalverlust des eingesetzten Kapitals ist möglich. Das Zertifikat unterliegt als Schuldverschreibung keiner Einlagensicherung.

Weitere Informationen finden Sie im Produktinformationsblatt und im Prospekt.

BGF World Gold Fund

Der Fonds zielt auf maximalen Gesamtertrag ab, indem er weltweit mindestens 70% seines Gesamtvermögens in Aktienwerte von Bergbau- und Metallgesellschaften anlegt, deren Geschäftsaktivitäten überwiegend in der Förderung oder dem Abbau von Grundmetallen und industriellen Mineralien, z.B. Eisenerz oder Kohle, liegen. Der Fonds kann außerdem in Aktienwerte von Unternehmen investieren, deren Geschäftsaktivitäten überwiegend in den Bereichen Gold oder sonstige Edelmetalle oder Mineralbergbau liegen. Der Fonds wird kein Gold oder andere Metalle in physischer Form halten.

Eckdaten

Produktname	Commerzbank Sprint-Zertifikat auf den BGF World Gold Fund
Emittentin	Commerzbank AG
Rating	Moody's: A2/S&P: A-/Fitch: A-
WKN	CZ447V (ISIN: XS1703878642)
Emissionstag	17.10.2017 (Valuta: 24.10.2017)

Emissionspreis	anfänglich: 31,38 US-Dollar
Festpreis	anfänglich: 32,01 US-Dollar
Bewertungstag	19.10.2020
Einlösungstermin	5 Zahlungsgeschäftstage nach dem jeweiligen Bewertungstag (spätestens am 26.10.2020)
Bezugsverhältnis	1:1
Basiswert	BGF World Gold Fund A2 (ISIN LU0055631609)
Basispreis (Startkurs)	31,38 US-Dollar
Cap (Zielkurs)	40,795 US-Dollar (entspricht 130% des Basispreises)
Höchstbetrag	50,21 US-Dollar (entspricht 160% des Basispreises)
Referenzpreis	Nettoinventarwert des Basiswerts am Bewertungstag
Einlösung bei Fälligkeit	Der Referenzpreis liegt am Bewertungstag a) <i>auf oder über dem Cap:</i> Die Einlösung erfolgt zum Höchstbetrag. b) <i>auf oder über dem Basispreis und unter dem Cap:</i> Sie erhalten den Emissionspreis zuzüglich des doppelten Betrags, um den der Referenzpreis den Basispreis überschreitet. c) <i>unter dem Basispreis:</i> Die Einlösung erfolgt durch Lieferung eines Fondsanteils.
Rückgabe	Außerbörslich möglich ¹
Konvertierung	Käufe sowie die Einlösung 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	<i>Über die Commerzbank:</i> Im Festpreis sind alle der Commerzbank mit der Emission des Zertifikats verbundenen Kosten, wie z.B. Vertriebskosten, Strukturierungskosten und Absicherungskosten, einschließlich einer Marge enthalten.
Im Bestand	Depotgelt gemäß Preis- und Leistungsverzeichnis
Bei Fälligkeit	keine

¹ Unter normalen Marktbedingungen, technische Störungen vorbehalten.