



## Société Générale Memory Express Return-Zertifikat 90 auf BNP Paribas

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

BNP ist in Bezug auf Kernmärkte und Aktivitäten breit aufgestellt. Den bereits vor Corona schwierigen Rahmenbedingungen wie z.B. durch niedrige Zinsen (Druck auf Zinsmarge) wird mit einer verbesserten Kostenentwicklung begegnet. Rückenwind gab es dazu in Q2 aus dem Rentenhandels-/Emissionsgeschäft. So wurde eine deutlich erhöhte Risikovorsorge gemeistert. Auch die Kernkapitalquote fiel besser aus. Die günstig bewertete Aktie gehört damit weiterhin zu den favorisierten Bankwerten im Corona-Sturm.

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.

29. September 2020 10:01 Uhr

### Stammdaten

WKN	CZ45FV
ISIN	DE000CZ45FV8
Basiswert	BNP Paribas
Zeichnung	06.06.2017 - max. 22.06.2017 16:00 Uhr
Ausgabetag	22.06.2017
Endfälligkeit	29.06.2021
Produkt-Risikoklasse	E
Emittentin/ Garantin	Société Générale Effekten GmbH (Garantin = Société Générale S.A.) - ehemals Commerzbank

## Produktstruktur

### Chance auf attraktive Ausschüttung mit Memory Effekt

Die maximale Laufzeit des Zertifikates beträgt vier Jahre. Das Startniveau entspricht dem Schlusskurs der Basiswert-Aktie am Ausgabetag. Notiert der Schlusskurs der Basiswert-Aktie am jährlichen Bewertungstag auf oder oberhalb der Barriere, wird an jedem Ausschüttungstermin eine fixe Ausschüttung gezahlt. Ist an einem der ersten drei Bewertungstage die

Ausschüttung ausgefallen, da die Barriere unterschritten wurde, kann sie durch den Memory-Effekt nachgeholt werden. Dies bedeutet, dass bislang nicht erfolgte Ausschüttungen gezahlt werden, sofern der Schlusskurs der Aktie an einem der darauffolgenden Bewertungstage wieder auf oder oberhalb der Barriere notiert.

#### **Vorzeitige Fälligkeit - bereits bei 90% des Startniveaus**

Das Zertifikat bietet zudem die Chance auf eine vorzeitige Fälligkeit. Liegt der Schlusskurs der Aktie an einem der ersten drei Bewertungstage auf oder über 90% des Startniveaus, wird das Zertifikat vorzeitig fällig und zahlt den Ausgabepreis zzgl. der entsprechenden Ausschüttung zurück.

#### **Rückzahlung bei Endfälligkeit**

Liegt der Schlusskurs der Aktie unter 90% des Startniveaus, läuft das Zertifikat automatisch weiter. Am Laufzeitende erfolgt die Rückzahlung zu 1.000,00 Euro, sofern die Basiswert-Aktie am 4. Bewertungstag auf oder oberhalb der festgelegten Barriere schließt.

Wird die Barriere jedoch unterschritten, erfolgt die Rückzahlung zum Ausgabepreis abzüglich des prozentualen Verlustes der Basiswertaktie zwischen Ausgabebetrag und letztem Bewertungstag.

#### **Weitere Daten**

Bewertungstag	22.06.2021
Basispreis	61,93 EUR
Festpreis in der Zeichnung	1.015 EUR
Emissionspreis	1.000 EUR
Startniveau	61,93 EUR
Ausgabepreis	1.000,- EUR
Ausschüttung	62,50 EUR
Barriere	34,37 EUR
Barriere in %	55,50%
Handelbarkeit	börsentäglich
Bezugsverhältnis	16,147263
Vorzeit. Tilg. Level	55,74 EUR
Vorzeit. Tilg. Level %	90%
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: 29. September 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**

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](http://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](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 Voten der Anlageexperten des Geschäftsfeldes Privat- und Unternehmernkunden der Commerzbank AG in den vergangenen 12 Monaten lauteten:

Société Générale Memory Express Return-Zertifikat 90 auf BNP Paribas, WKN - CZ45FV

Votum	Geändert am
Halten	19. 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 Memory Express Return-Zertifikat 90

auf BNP Paribas (Emission am 22.6.2017)

Anleger, die mit moderaten Kursanstiegen am Aktienmarkt rechnen, können mit dem Commerzbank Memory Express Return-Zertifikat 90 eine attraktive Anlagealternative zum Direktinvestment in die Aktie nutzen. Es bietet die Chance auf Ausschüttungen während der Laufzeit und besitzt eine eingebaute Barriere, die die Gewinnchance erhöht. Das Zertifikat kann vorzeitig fällig werden.

## Chance auf Ausschüttungen mit Memory-Effekt

Am Emissionstag wurde eine Barriere bei 55,5 Prozent des Schlusskurses der zugrunde liegenden BNP Paribas-Aktie festgelegt:

- Schließt die Aktie an den jeweiligen Bewertungstagen auf oder über der Barriere, erzielen Sie für den betrachteten Zeitraum eine Ausschüttung von 62,50 Euro (bezogen auf den Emissionspreis von 1.000 Euro).
- Schließt die Aktie an einem der Bewertungstage unter der Barriere, entfällt die Ausschüttung. Nicht erfolgte Ausschüttungen sind dank des Memory-Effekts jedoch nicht verloren. Denn sofern die Aktie an einem der darauffolgenden Bewertungstage auf oder über der Barriere schließt und es somit zu einer Ausschüttung kommt, werden auch bis dahin ausgefallene Ausschüttungen nachgeholt.

## Express-Funktion

Das Zertifikat besitzt eine Laufzeit von maximal vier Jahren. Es kann aber auch schon vorzeitig fällig und zurückgezahlt werden (erstmals am 29.6.2018). Hierfür wird der Schlusskurs der BNP Paribas-Aktie an den ersten drei Bewertungstagen mit dem vorzeitigen Einlösungslevel in Höhe von 90 Prozent des Schlusskurses am Emissionstag des Zertifikats (Basispreis) verglichen:

- Schließt die Aktie an einem der ersten drei Bewertungstage auf oder über dem vorzeitigen Einlösungslevel, wird das Zertifikat vorzeitig fällig und zum vorzeitigen Einlösungsbetrag von 1.000 Euro zurückgezahlt.
- Schließt die Aktie an einem der ersten drei Bewertungstage unter dem vorzeitigen Einlösungslevel, läuft das Zertifikat automatisch weiter.

## Komfortable Barriere

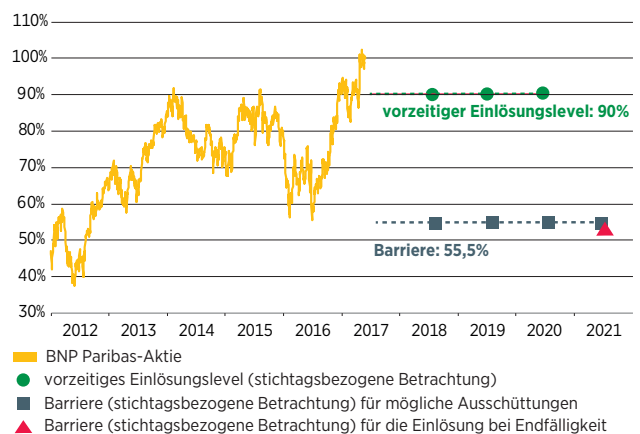
Kommt es zu keiner vorzeitigen Einlösung, entscheidet der Schlusskurs der BNP Paribas-Aktie am letzten Bewertungstag (Referenzpreis) über die Art und Höhe der Einlösung:

- Liegt der Referenzpreis auf oder über der Barriere, erfolgt die Einlösung am Laufzeitende zum maximalen Einlösungsbetrag in Höhe von 1.000 Euro.

- Liegt der Referenzpreis unter der Barriere, erfolgt die Einlösung des Zertifikats zu einem Betrag, der den prozentualen Verlust der BNP Paribas-Aktie zwischen Emissionstag des Zertifikats und letztem Bewertungstag widerspiegelt und sich nach folgender Formel berechnet:

$$1.000 \text{ €} \times \frac{\text{Referenzpreis}}{\text{Basispreis}}$$

## Historische Wertentwicklung der BNP Paribas-Aktie



Die möglichen Ausschüttungen stellen die maximale Gewinnchance dar. Während der Laufzeit erhalten Sie keine weiteren Erträge (z.B. Dividenden).

## Chancen

- Chance auf Ausschüttungen von jeweils 62,50 Euro pro Zertifikat an den Ausschüttungsterminen – selbst bei moderat fallenden Kursen.
- Die Barriere liegt komfortabel unterhalb des Basispreises und erhöht damit Ihre Gewinnchancen.
- Der Memory-Effekt ermöglicht die nachträgliche Zahlung ausgefallener Ausschüttungen.

## Risiken

- *Am Laufzeitende:* Wird das Zertifikat nicht vorzeitig eingelöst und liegt der Referenzpreis unter der Barriere, erfolgt die Einlösung zu einem Betrag, der unter dem Emissionspreis liegt. Die Höhe des Einlösungsbetrags ist vom Kurs der Aktie abhängig. Liegt der errechnete Einlösungsbetrag zuzüglich aller gezahlten Ausschüttungen

unter dem Emissionspreis, entsteht dem Anleger ein Verlust. Ist die zugrunde liegende Aktie wertlos, beträgt der Einlösungsbetrag null Euro. Ferner können alle Ausschüttungen entfallen, wenn die Aktie an allen Bewertungstagen unter der Barriere schließt.

- **Preisänderungsrisiko:** Eine Veräußerung während der Laufzeit kann zu Verlusten führen. Insbesondere können sich ein fallender Kurs der Aktie, eine steigende Dividenderwartung, steigende Zinsen sowie eine Verschlechterung der Bonität der Emittentin wertmindernd auf das Zertifikat auswirken. Auch ein Anstieg der Volatilität (erwartete Schwankungsintensität) der Aktie während der Laufzeit kann den Preis des Zertifikats mindern. Zusätzlich kann bei außergewöhnlichen Marktbedingungen oder technischen Störungen ein Kauf oder Verkauf erschwert oder nicht möglich sein
- **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.

**Eckdaten**

Produktname	Commerzbank Memory Express Return-Zertifikat 90 auf BNP Paribas
Emittentin	Commerzbank AG
Rating	Moody's: A2/S&P: A-/Fitch: A-
WKN	CZ45FV (ISIN: DE000CZ45FV8)
Zeichnungsfrist	6.6. - max. 22.6.2017 (16:00 Uhr)
Emissionstag	22.6.2017 (Valuta: 29.6.2017)
Emissionspreis	anfänglich: 1.000€
Festpreis	anfänglich: 1.015€
Bewertungstage	22.6.2018, 21.6.2019, 22.6.2020, 22.6.2021
Einlösungstermin	5 Zahlungsgeschäftstage nach dem jeweiligen Bewertungstag (spätestens am 29.6.2021)
Basiswert	BNP Paribas (ISIN FR0000131104)
Basispreis	61,93€ (entspricht 100% des Schlusskurses des Basiswerts am Emissionstag)
vorzeitiger Einlösungslevel	55,74€ (entspricht 90% des Schlusskurses des Basiswerts am Emissionstag)
Barriere	34,37€ (entspricht 55,5% des Schlusskurses des Basiswerts am Emissionstag)

Ausschüttungen 62,50€, wenn der Basiswert am jeweiligen Bewertungstag auf oder über der Barriere schließt. Eine Nachzahlung ausgefallener Ausschüttungen ist dann möglich, wenn der Basiswert an einem späteren Bewertungstag auf oder über der Barriere schließt.

Ausschüttungstermine 29.6.2018, 28.6.2019, 29.6.2020, 29.6.2021

Vorzeitiger/Max. Einlösungsbetrag 1.000€

Vorzeitige Einlösung Schließt drei Bewertungstage auf oder über dem vorzeitigen Einlösungslevel, wird das Zertifikat zum vorzeitigen Einlösungsbetrag eingelöst.

Einlösung bei Endfälligkeit Wird das Zertifikat an keinem der ersten drei Bewertungstage vorzeitig eingelöst und

a) liegt der Referenzpreis *auf oder über* der Barriere, erfolgt die Einlösung zum maximalen Einlösungsbetrag.

b) liegt der Referenzpreis *unter* der Barriere, erfolgt die Einlösung zum Emissionspreis abzüglich des prozentualen Verlusts der BNP Paribas-Aktie zwischen Emissionstag und letztem Bewertungstag.<sup>1</sup>

Referenzpreis Schlusskurs des Basiswerts am letzten Bewertungstag

Bezugsverhältnis 16,147263

Rückgabe Börsentäglich möglich

Börsennotierung Stuttgart (ab 27.7.2017)

**Kosten**

Bei Erwerb/Veräußerung *Über die Commerzbank:* Im Festpreis sind alle der Commerzbank mit der Emission des Zertifikats verbundenen Kosten, wie z.B. Vertriebskosten, Strukturierungskosten und Absicherungskosten, einschließlich einer Marge enthalten.

*Über die Börse:* Es fällt eine Provision gemäß Preis- und Leistungsverzeichnis und ggf. ein Handelsplatzentgelt an.

Im Bestand Depotentgelt gemäß Preis- und Leistungsverzeichnis

Bei Fälligkeit keine

<sup>1</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: 22. Juni 2017