



Société Générale Memory Express Return-Zertifikat auf BASF

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

Nach einem Übergangsjahr 2019 mit deutlich rückläufigem EBIT wollte BASF 2020 die operative Ertragskraft stabilisieren. Wegen der Corona-Pandemie wird daraus nichts. Das zweite Quartal markierte das diesjährige Tief, das dritte und vierte Quartal werden besser. Zuletzt wagte BASF auch wieder einen Ausblick auf 2020, Umsatz und EBIT werden unter Vorjahr erwartet. Der Börsengang von Wintershall/DEA wird nun für das Jahr 2021 geplant. Die Dividendenrendite von BASF beläuft sich aktuell auf unter 6%.

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.

15. Oktober 2020 12:08 Uhr

Stammdaten

WKN	CZ45MF
ISIN	DE000CZ45MF7
Basiswert	BASF
Zeichnung	27.11.2017 - max. 11.12.2017 16:00 Uhr
Ausgabetag	11.12.2017
Endfälligkeit	20.12.2021
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

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

Rückzahlung bei Endfälligkeit

Liegt der Schlusskurs der Aktie unter dem Startniveau, 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 durch Lieferung der Basiswert-Aktie gemäß Bezugsverhältnis. Bruchteile werden durch eine Barzahlung auf Basis des Schlusskurses der Basiswert-Aktie beim 4. Bewertungstag ausgeglichen.

Weitere Daten

Bewertungstag	13.12.2021
Basispreis	93,86 EUR
Festpreis in der Zeichnung	1.015 EUR
Emissionspreis	1.000 EUR
Startniveau	93,86 EUR
Ausgabepreis	1.000 EUR
Ausschüttung	57,50 EUR
Barriere	66,64 EUR
Barriere in %	71%
Handelbarkeit	börsentäglich
Bezugsverhältnis	10,654166
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: 15. Oktober 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 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 Memory Express Return-Zertifikat auf BASF, WKN - CZ45MF

Votum	Geändert am
Halten	13. 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 Memory Express Return-Zertifikat

auf BASF (Emission am 11.12.2017)

Anleger, die mit moderaten Kursanstiegen am Aktienmarkt rechnen, können mit dem Commerzbank Memory Express Return-Zertifikat 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 71 Prozent des Schlusskurses der zugrunde liegenden BASF-Aktie festgelegt:

- Schließt die Aktie an den jeweiligen Bewertungstagen auf oder über der Barriere, erzielen Sie für den betrachteten Zeitraum eine Ausschüttung von 57,50 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 20.12.2018). Hierfür wird der Schlusskurs der BASF-Aktie an den ersten drei Bewertungstagen mit dem Schlusskurs am Emissionstag des Zertifikats (Basispreis) verglichen:

- Schließt die Aktie an einem der ersten drei Bewertungstage auf oder über dem Basispreis, 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 Basispreis, läuft das Zertifikat automatisch weiter.

Komfortable Barriere

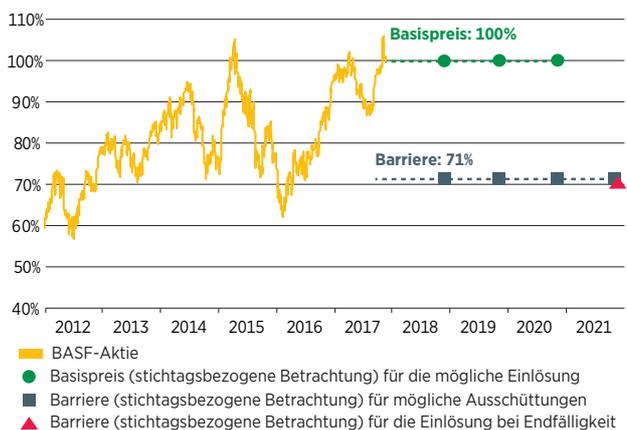
Kommt es zu keiner vorzeitigen Einlösung, entscheidet der Schlusskurs der BASF-Aktie am letzten Bewertungstag (Referenzpreis) über die Art und Höhe der Einlösung:

- 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 am Laufzeitende durch Lieferung einer durch das Bezugsverhältnis festgelegten Anzahl von Aktien.

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

Historische Wertentwicklung der BASF-Aktie



Quelle: Thomson Reuters, Stand: 20.11.2017. Frühere Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.

Chancen

- Chance auf Ausschüttungen von jeweils 57,50 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 durch Aktienlieferung. Der Gegenwert der dann gelieferten Aktien liegt deutlich unter dem Emissionspreis. Im ungünstigsten Fall sind die gelieferten Aktien wertlos. Ferner können alle Ausschüttungen entfallen, wenn der Schlusskurs der Aktie an allen Bewertungstagen unter der Barriere liegt.



- **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 auf BASF
Emittentin	Commerzbank AG
Rating	Moody's: A2/S&P: A-/Fitch: A-
WKN	CZ45MF (ISIN: DE000CZ45MF7)
Zeichnungsfrist	27.11. – max. 11.12.2017 (16:00 Uhr)
Emissionstag	11.12.2017 (Valuta: 18.12.2017)
Emissionspreis	anfänglich: 1.000€
Festpreis	anfänglich: 1.015€
Bewertungstage	13.12.2018, 13.12.2019, 14.12.2020, 13.12.2021
Einlösungstermin	5 Zahlungsgeschäftstage nach dem jeweiligen Bewertungstag (spätestens am 20.12.2021)
Basiswert	BASF SE (ISIN DE000BASF111)
Basispreis	93,86€ (entspricht 100% des Schlusskurses des Basiswerts am Emissionstag)
Barriere	66,64€ (entspricht 71% des Schlusskurses des Basiswerts am Emissionstag)
Ausschüttungen	57,50€, 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	20.12.2018, 20.12.2019, 21.12.2020, 20.12.2021
Vorzeitiger/Max. Einlösungsbetrag	1.000€
Vorzeitige Einlösung	Schließt der Basiswert an einem der ersten drei Bewertungstage auf oder über dem Basispreis, 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 <i>auf oder über</i> der Barriere, erfolgt die Einlösung zum maximalen Einlösungsbetrag. b) liegt der Referenzpreis <i>unter</i> der Barriere, erfolgt die Einlösung unter Berücksichtigung des Bezugsverhältnisses durch Lieferung einer festgelegten Anzahl an Aktien. Bruchteile werden in bar gezahlt. ¹
Referenzpreis	Schlusskurs des Basiswerts am letzten Bewertungstag
Bezugsverhältnis	10,654166
Rückgabe	Börsentätiglich möglich ²
Börsennotierung	Stuttgart (ab 30.1.2018)

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. <i>Über die Börse:</i> Es fällt eine Provision gemäß Preis- und Leistungsverzeichnis und ggf. ein Handelsplatzentgelt an.
Im Bestand	Depotentgelt gemäß Preis- und Leistungsverzeichnis
Bei Fälligkeit	keine

¹ Bruchteile von Aktien werden nicht geliefert. Inhaber des Zertifikats erhalten pro 1.000 Euro Emissionspreis eine ganze Zahl der entsprechenden Aktie und für den Bruchteil einen Betrag in Euro („Spitzenausgleichsbetrag“).

² Unter normalen Marktbedingungen, technische Störungen vorbehalten.