

**DZ Bank Elite Zertifikat auf AXA und Deutsche Telekom (worst-of)**

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**

Der Zukauf der XL-Gruppe in den USA hat das Geschäftsmodell zugunsten des Sach-Bereichs verstärkt. Im Nachhinein steht fest, dass Zeitpunkt und Preis falsch waren. Seitdem ist der Versicherer gefordert. Es gibt mittlerweile deutliche Fortschritte bei Verschuldung und Cash-flow, steigende Preise helfen in der Sach-Sparte, wie die Zahlen zum Halbjahr zeigten. Mit Blick auf die Dividende keimt auch angesichts der soliden Eigenkapitalbasis die Hoffnung, dass künftig eine höhere Ausschüttung möglich ist.

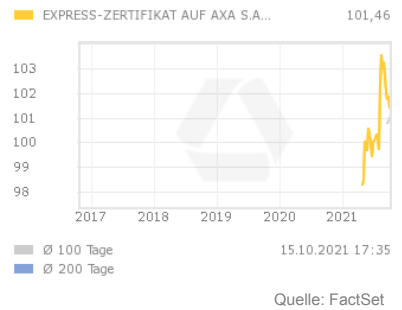
Das länderübergreifende und qualitativ hochwertige Netz zahlt sich zunehmend aus. Die Geschäftsentwicklung in Europa hat sich zuletzt deutlich stabilisiert. Nicht nur der Heimatmarkt, sondern fast alle Einheiten sind wieder auf Wachstumskurs. In den USA ist man nach der geglückten Fusion mit Sprint endlich am Ziel. Die florierende Tochter T-Mobile US dürfte auch künftig die stärkste Antriebsfeder im Telekom-Konzern bleiben. Die T-Aktie bleibt daher attraktiv.

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.

11. Oktober 2021 12:02 Uhr

**Chart 5 Jahre**



**Stammdaten**

WKN	DGE3NY
ISIN	DE000DGE3NY0
Basiswert	AXA Deutsche Telekom
Zeichnung	12.03.2021 - max. 23.03.2021 16:00 Uhr
Ausgabetag	23.03.2021
Endfälligkeit	30.03.2026
Produkt- Risikoklasse	E
Emittentin/ Garantin	DZ Bank

## Produktstruktur

Die Produktlaufzeit und die Rückzahlungshöhe des Elite-Zertifikates ist abhängig von der Wertentwicklung aller Basiswerte gegenüber dem Startniveau. Das Zertifikat verfügt über stichtagsbezogene, sinkende Auszahlungslevel und eine festgelegte Ertragschance pro Laufzeitjahr. Sofern an den festgelegten Bewertungstagen alle zu Grunde liegenden Basiswerte auf oder über einem vorab festgelegten Auszahlungslevel schließen, erhält der Anleger am betreffenden Fälligkeitstag eine (vorzeitige) Rückzahlung zum Ausgabepreis zuzüglich der Ertragschance pro Laufzeitjahr.

Schließt mindestens einer der zu Grunde liegenden Basiswerte am letzten Bewertungstag unter dem relevanten Auszahlungslevel, richtet sich die Rückzahlung nach der prozentualen Wertentwicklung des am stärksten gefallen Basiswertes.

### Prospekt

Wir empfehlen Ihnen den Prospekt zu lesen, bevor Sie eine Anlageentscheidung treffen, um die potenziellen Risiken und Chancen der Entscheidung vollends zu verstehen. Die Billigung eines Prospekts durch eine zuständige Behörde ist nicht als Befürwortung der angebotenen oder zum Handel an einem geregelten Markt zugelassenen Wertpapiere zu verstehen.

Den Prospekt zu diesem Zertifikat finden Sie unter:

<https://www.dzbank-derivate.de/bp/DGE3NY>

Die dazugehörigen endgültigen Bedingungen finden Sie unter:

<https://www.dzbank-derivate.de/eb/DE000DGE3NY0>

## Kosteninformation

Die anfallenden Kosten beim Kauf (Agio bzw. Filialanteil oder Transaktionskosten) entnehmen Sie diesem Dokument unter „Weitere Daten“. Grundsätzlich werden die angegebene Kosten erhoben. Diese variieren jedoch in Abhängigkeit des gewählten Depotmodells. So fällt z.B. beim PremiumDepot nur ein Teil dieser Kostenbestandteil an.

Eine auf die jeweilige Transaktion bezogene Aufstellung der Gesamtkosten („Kosteninformation vor Wertpapiergeschäft“) erhalten Sie rechtzeitig vor Auftragserteilung. Die „Kosteninformation vor Wertpapiergeschäft“ beinhaltet neben den beim Kauf und Verkauf anfallenden Kosten und den laufenden Zertifikatskosten als Teil der Produktkosten, auch zusätzliche Kostenbestandteile wie z.B. ein eventuelles Depot- bzw. Pauschalentgelt und Produktkosten, sowie die Auswirkung der Gesamtkosten auf die Rendite der Anlage.

### Weitere Daten

Bewertungstag	23.03.2026
Emissionspreis	100 EUR zzgl. 2,00 % Agio
Basiswert 1	AXA
Startniveau	22,435 EUR
Basiswert 2	Deutsche Telekom
Startniveau	16,75 EUR
Auszahlungslevel	90%/ 90%/ 80%/ 70%/ 60%
Ertragschance	8,25%
Höchstbetrag	141,25 EUR
Handelbarkeit	börsentäglich
Art der Notierung	Stücknotiz

---

## Impressum

Herausgeber: Privat- und Unternehmerkunden Produktmanagement Wertpapier  
Autoren: Martin Bordt (Spezialist Strukturierte Produkte), Karsten Eberle (Spezialist Strukturierte Produkte)  
Verantwortlich: Thorsten Plaswig  
Stand unserer Einschätzung: 11. Oktober 2021

---

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

DZ Bank Elite Zertifikat auf AXA und Deutsche Telekom (worst-of), WKN - DGE3NY

Votum	Geändert am
Halten	24. März 2021
Starker Kauf	10. März 2021

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))

# ELITE ZERTIFIKAT: BASISWERTE AXA SA UND DEUTSCHE TELEKOM AG (WORST-OF) WKN / ISIN: DGE3NY / DE000DGE3NY0

Für Anleger, die nicht mit starken Kursrückgängen der Aktien AXA SA und Deutsche Telekom AG rechnen, kann das „Elite Zertifikat: Basiswerte AXA SA und Deutsche Telekom AG (worst-of)“ eine interessante Anlagealternative darstellen. Das Zertifikat bietet die jährliche Chance auf eine vorzeitige Rückzahlung. Ein komfortabler Rückzahlungslevel schützt am Ende der Laufzeit begrenzt vor Verlusten.

## Jährliche Chance auf vorzeitige Rückzahlung

Das hier beschriebene Zertifikat bezieht sich auf die Aktien AXA SA und Deutsche Telekom AG. Abhängig von den Schlusskursen der beiden Aktien AXA SA und Deutsche Telekom an der jeweils zugehörigen maßgeblichen Börse am jeweiligen Bewertungstag kann es an dem zugehörigen möglichen Rückzahlungstermin zu einer vorzeitigen Rückzahlung kommen. Sollte keine vorzeitige Rückzahlung erfolgen, wird das Zertifikat spätestens am 30.03.2026 fällig.

Eine vorzeitige Rückzahlung an einem Rückzahlungstermin erfolgt, wenn die Schlusskurse der beiden Aktien AXA SA und Deutsche Telekom AG an der jeweils zugehörigen maßgeblichen Börse an einem Bewertungstag (Referenzpreise) auf oder über einem festgelegten Rückzahlungslevel notieren. In diesem Fall endet die Laufzeit des Zertifikats automatisch und der Anleger erhält den festgelegten Rückzahlungsbetrag. Notiert mindestens ein Referenzpreis an einem Bewertungstag unter dem jeweiligen Rückzahlungslevel, läuft das Zertifikat mindestens bis zum nächsten Rückzahlungstermin weiter.

## Sinkende Rückzahlungslevel erhöhen die Wahrscheinlichkeit einer vorzeitigen Rückzahlung

Bei diesem Zertifikat sinken die Rückzahlungslevel während der Laufzeit. Der Rückzahlungslevel liegt am 1. und 2. Bewertungstag bei 90,00%, am 3. Bewertungstag bei 80,00%, am 4. Bewertungstag bei 70,00% und am letzten Bewertungstag bei 60,00% des jeweiligen Startpreises. Der mögliche Rückzahlungsbetrag steigt nach jedem möglichen Rückzahlungstermin an.

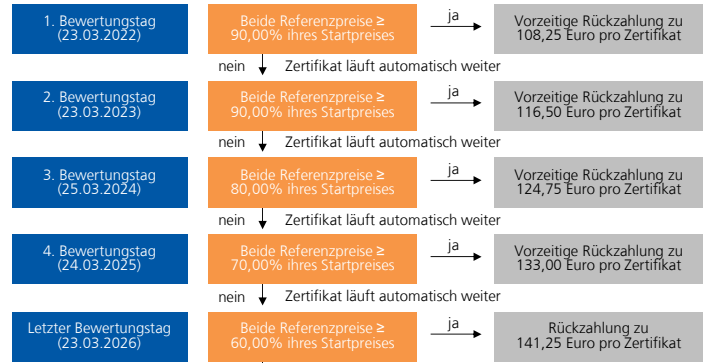
## Komfortabler Rückzahlungslevel schützt begrenzt vor Verlusten

Wenn keine vorzeitige Rückzahlung erfolgt, gibt es am letzten Rückzahlungstermin folgende zwei Möglichkeiten:

- 1) Beide Referenzpreise notieren am letzten Bewertungstag auf oder über ihrem letzten Rückzahlungslevel. In diesem Fall erhalten Sie eine Rückzahlung von 141,25 Euro pro Zertifikat.
- 2) Mindestens einer der beiden Referenzpreise notiert am letzten Bewertungstag unter seinem letzten Rückzahlungslevel. Entscheidend für die Höhe der Rückzahlung ist in diesem Fall die Aktie mit der schlechtesten Wertentwicklung zwischen Starttag (23.03.2021) und letztem Bewertungstag (23.03.2026). Die Wertentwicklung wird ermittelt, in dem für beide Aktien jeweils der Referenzpreis am letzten Bewertungstag durch den jeweiligen Startpreis geteilt wird. Das niedrigere dieser beiden Ergebnisse multipliziert mit 100,00 Euro ergibt den Rückzahlungsbetrag pro Zertifikat. Dieser liegt in jedem Fall unter 60,00 Euro pro Zertifikat.

Ansprüche aus den Aktien AXA SA und Deutsche Telekom AG (z.B. Dividenden) stehen dem Anleger nicht zu. Der Anleger erhält während der Laufzeit keine Zinsen oder sonstigen Erträge.

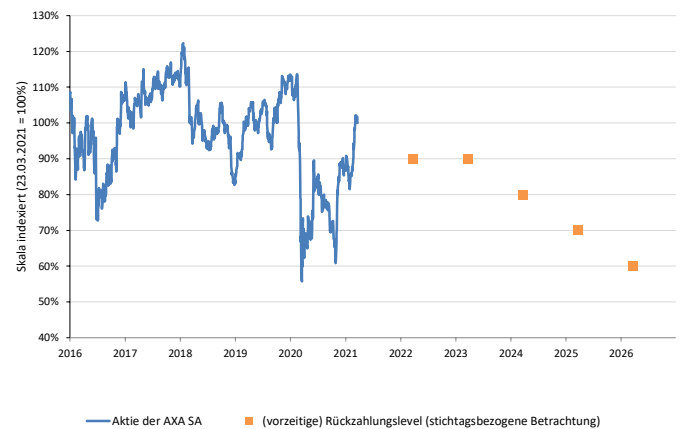
## Rückzahlungsprofil



Entscheidend für die Höhe der Rückzahlung ist die Aktie mit der schlechtesten Wertentwicklung auf Basis ihres Referenzpreises am letzten Bewertungstag bezogen auf ihren Startpreis.

Wertentwicklung = Referenzpreis der jeweiligen Aktie am letzten Bewertungstag / Startpreis der jeweiligen Aktie  
Rückzahlungsbetrag = Schlechteste Wertentwicklung x 100,00 Euro. Der Auszahlungsbetrag liegt unter 60,00 Euro.

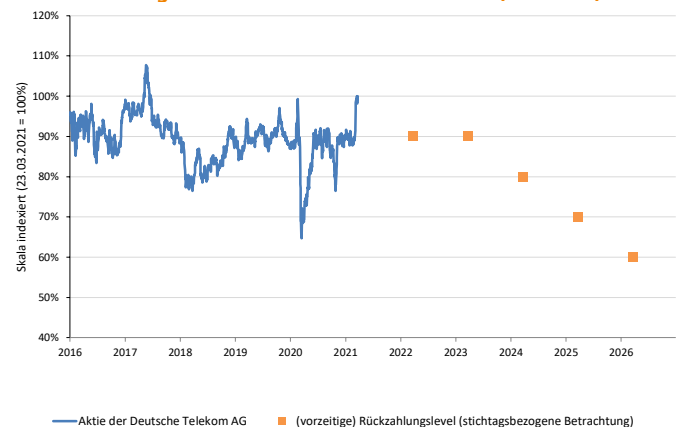
## Wertentwicklung der Aktie AXA SA (indexiert)



Quelle: meinGIS (Stand: 23.03.2021)

Es ist zu berücksichtigen, dass sich die Angaben auf die Vergangenheit beziehen und historische Wertentwicklungen keinen verlässlichen Indikator für zukünftige Ergebnisse darstellen.

## Wertentwicklung der Aktie Deutsche Telekom AG (indexiert)



Quelle: meinGIS (Stand: 23.03.2021)

Es ist zu berücksichtigen, dass sich die Angaben auf die Vergangenheit beziehen und historische Wertentwicklungen keinen verlässlichen Indikator für zukünftige Ergebnisse darstellen.

## Eckdaten des Elite Zertifikats: Basiswerte AXA SA und Deutsche Telekom AG (worst-of)

<b>Emittent (Herausgeber des Zertifikats)</b>	DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main, Deutschland (Branche: Kreditinstitute, www.dzbank.de) Ratings der DZ BANK: Moody's: Aa1 / S&P: AA- / Fitch: AA-			
<b>WKN / ISIN</b>	DGE3NY / DE000DGE3NY0			
<b>Emissionstag</b>	23.03.2021			
<b>Valuta (Zeitpunkt der Belastung)</b>	30.03.2021			
<b>Basiswert (Bezugswert, der dem Zertifikat zugrunde liegt)</b>	Aktie / Gesellschaft	Branche	ISIN	Maßgebliche Börse
	AXA SA	Versicherungen	FR0000120628	Euronext Paris
	Deutsche Telekom AG	Telekommunikation	DE0005557508	XETRA
<b>Ausgabepreis</b>	100,00 Euro pro Zertifikat			
<b>Rückzahlungstermine / Bewertungsstage / Rückzahlungslevel / Rückzahlungsbetrag pro Zertifikat</b>	Die Höhe und der Zeitpunkt der Rückzahlung sind abhängig von der Wertentwicklung der beiden Aktien AXA SA und Deutsche Telekom AG.			
		Zugehöriger Bewertungstag	Rückzahlungslevel in Prozent des jeweiligen Startpreises	Möglicher Rückzahlungsbetrag
	1. möglicher Rückzahlungstermin (30.03.2022)	23.03.2022	90,00%	108,25 Euro
	2. möglicher Rückzahlungstermin (30.03.2023)	23.03.2023	90,00%	116,50 Euro
	3. möglicher Rückzahlungstermin (03.04.2024)	25.03.2024	80,00%	124,75 Euro
	4. möglicher Rückzahlungstermin (31.03.2025)	24.03.2025	70,00%	133,00 Euro
	Letzter Rückzahlungstermin (30.03.2026)	23.03.2026	60,00%	141,25 Euro
	Die DZ BANK zahlt den jeweiligen Rückzahlungsbetrag an einem Zahlungstermin, wenn beide Referenzpreise am zugehörigen Bewertungstag auf oder über dem jeweiligen Rückzahlungslevel notieren und zuvor keine vorzeitige Rückzahlung erfolgte.			
	Andernfalls zahlt die DZ BANK am 23.03.2026 einen Rückzahlungsbetrag, dessen Höhe von der Aktie mit der schlechtesten Wertentwicklung auf Basis ihres Referenzpreises am letzten Bewertungstag bezogen auf ihren Startpreis abhängt. Die Wertentwicklung wird ermittelt, indem für beide Aktien jeweils der Referenzpreis am letzten Bewertungstag durch den jeweiligen Startpreis geteilt wird.			
	Die Formel zur Ermittlung des Rückzahlungsbetrags lautet dann: (Schlechteste Wertentwicklung x 100,00 Euro).			
<b>Startpreise</b>	AXA SA: 22,435 Euro Deutsche Telekom AG: 16,75 Euro			
<b>Referenzpreise</b>	Schlusskurs der jeweiligen Aktie an der jeweils maßgeblichen Börse am jeweiligen Bewertungstag			
<b>Laufzeit</b>	30.03.2021 bis 30.03.2026 (vorbehaltlich einer vorzeitigen Rückzahlung)			
<b>Börsennotierung</b>	Voraussichtlich am 23.04.2021 im Freiverkehr in Frankfurt und / oder Stuttgart (Stücknotierung)			
<b>Letzter Börsenhandelstag</b>	25.03.2026 (vorbehaltlich einer vorzeitigen Rückzahlung)			
<b>Rückgabe</b>	Börsentäglich möglich (unter normalen Marktbedingungen, technische Störungen vorbehalten)			

Eine genaue Information zu Ihren individuellen Kosten erhalten Sie über die *Kosteninformation vor Wertpapiergeschäft*.

### Chancen im Überblick

- Möglichkeit einer vorzeitigen Rückzahlung an jedem Zahlungstermin
- Sinkende Rückzahlungslevel während der Laufzeit erhöhen die Chance auf eine vorzeitige Rückzahlung
- Mögliche Rückzahlungsbeträge steigen nach jedem möglichen Rückzahlungstermin an
- Rückzahlungslevel von 60,00% des jeweiligen Startpreises am letzten Bewertungstag schützt am Laufzeitende begrenzt vor Verlusten

### Produktbezogene Risiken

- Ein gänzlicher Verlust des eingesetzten Kapitals ist möglich (Totalverlustisiko). Ein Totalverlust tritt ein, wenn keine vorzeitige Rückzahlung erfolgt ist und wenn der Referenzpreis mindestens einer Aktie am 23.03.2026 null ist.
- Notiert der Referenzpreis mindestens einer Aktie am 23.03.2026 unter dem jeweils letzten Rückzahlungslevel, erhalten Sie einen Rückzahlungsbetrag, dessen Höhe von der Aktie mit der schlechtesten Wertentwicklung auf Basis ihres Referenzpreises am 23.03.2026 bezogen auf ihren Startpreis abhängt. Der Rückzahlungsbetrag liegt in diesem Fall unter 60,00 Euro pro Zertifikat und Sie erleiden einen Verlust. Notiert der Referenzpreis auch nur einer Aktie am letzten Bewertungstag unter ihrem letzten Rückzahlungslevel, fällt der Rückzahlungsbetrag auch bei positiver Wertentwicklung der anderen Aktie entsprechend niedrig aus.
- Abhängig von den Referenzpreisen der beiden Aktien am jeweiligen Bewertungstag kann es an dem zugehörigen möglichen Zahlungstermin zu einer vorzeitigen Rückzahlung kommen. Im Falle einer vorzeitigen Rückzahlung trägt der Anleger das Risiko, dass er den Rückzahlungsbetrag nur zu schlechteren Bedingungen wieder anlegen kann.
- Die Rückzahlung des Zertifikats ist auf die jeweiligen möglichen Rückzahlungsbeträge begrenzt. Eine Teilnahme an einer positiven Wertentwicklung der beiden Aktien erfolgt nicht.

### Allgemeine Risiken bei der Anlage in Zertifikaten

- **Emittenten- / Bonitätsrisiko:** Sie sind dem Risiko der Insolvenz, das heißt einer Überschuldung oder Zahlungsunfähigkeit der DZ BANK ausgesetzt. Sie sind auch dem Risiko ausgesetzt, dass die DZ BANK ihre Verpflichtungen aus dem Zertifikat im Abwicklungsfall aufgrund einer behördlichen Anordnung von Abwicklungsmaßnahmen nicht erfüllt. Eine solche Anordnung kann durch die zuständige Abwicklungsbehörde auch im Vorfeld eines Insolvenzverfahrens erfolgen, wenn die DZ BANK in ihrem Bestand gefährdet ist und dadurch die Finanzstabilität sichergestellt werden soll. Dies kann sich für Sie nachteilig auswirken. Die Abwicklungsbehörde kann zum Beispiel Ihre Ansprüche aus dem Zertifikat bis auf null herabsetzen, das Zertifikat in Aktien der DZ BANK oder eines anderen Rechtsträgers umwandeln, Vermögenswerte der DZ BANK auf einen anderen Rechtsträger übertragen, die DZ BANK ersetzen, die Zahlungspflichten der DZ BANK aussetzen oder die verbindlichen Bedingungen dieses Zertifikats ändern. Die Beteiligung der Eigentümer und Gläubiger der DZ BANK an einer Abwicklung der DZ BANK erfolgt in der gesetzlich geregelten Reihenfolge. Ein Totalverlust des eingesetzten Kapitals ist möglich.
- **Preisänderungsrisiko:** Sie tragen das Risiko, dass der Wert des Zertifikats während der Laufzeit insbesondere durch die nachfolgenden marktpreisbestimmenden Faktoren nachteilig beeinflusst wird und auch deutlich unter dem Ausgabepreis liegen kann. Bei isolierter Betrachtung können die nachfolgenden Faktoren wertmindernd auf das Zertifikat wirken:

- Fallende Kurse der Aktien AXA SA und / oder Deutsche Telekom AG
- Steigende Volatilität der Aktien AXA SA und / oder Deutsche Telekom AG (Volatilität ist die Kennzahl für die Häufigkeit und Intensität der Preisschwankungen eines Werts innerhalb eines bestimmten Zeitraums)
- Steigende Dividenden(-erwartungen) bei den Aktien AXA SA und / oder Deutsche Telekom AG
- Steigendes allgemeines Zinsniveau
- Verschlechterung der Bonität der DZ BANK

Bei entgegengesetzter Entwicklung der Faktoren können diese wertsteigernd auf das Zertifikat wirken. Einzelne Marktfaktoren können jeder für sich wirken oder sich gegenseitig verstärken oder aufheben.

Des Weiteren wirkt sich auch das Verhältnis der Kursbewegungen der Aktien zueinander auf den Preis des Zertifikats aus (Korrelationsrisiko).

- Risiken infolge von Anpassungen, Ersetzungen oder einer Kündigung: Die DZ BANK ist bei Eintritt außerordentlicher Ereignisse berechtigt, die Zertifikatsbedingungen anzupassen, die Aktien zu ersetzen oder das Zertifikat zu kündigen. Es ist möglich, dass sich eine Anpassung oder Ersetzung nachteilig auf die Wertentwicklung und / oder das Rückzahlungsprofil des Zertifikats auswirkt. Bei einer Kündigung kann der Kündigungsbetrag unter Umständen auch deutlich unter dem Ausgabepreis liegen. Die Kündigung kann zu einem für Sie ungünstigen Zeitpunkt erfolgen. Dadurch ist es möglich, dass Sie den Kündigungsbetrag nur zu ungünstigeren Bedingungen wieder anlegen können. Eine Anpassung der Zertifikatsbedingungen oder eine Kündigung des Zertifikats ist zum Beispiel möglich, wenn bei dem Emittenten einer Aktie (Gesellschaft) der Insolvenzfall (Zahlungsunfähigkeit/Überschuldung), die Auflösung oder Liquidation droht oder alle wesentlichen Vermögenswerte der Gesellschaft verstaatlicht oder enteignet werden (außerordentliches Ereignis). Eine Kündigung des Zertifikats ist zum Beispiel auch möglich, wenn die notwendigen Absicherungsgeschäfte für die DZ BANK vollständig oder teilweise rechtswidrig oder undurchführbar werden (außerordentliches Ereignis).

**!** **Zusätzliche Produktinformation zu Worst-of-Produkten:** Sie sind im Begriff ein sogenanntes Worst-of-Produkt zu erwerben. Hierbei handelt es sich um ein strukturiertes Finanzprodukt, bei dem die Höhe der Rückzahlung von der Entwicklung der am schlechtesten gelaufenen Aktie abhängt. Selbst wenn sich eine Aktie positiv entwickelt, kommt es für die Bestimmung der Höhe der Rückzahlung allein auf die Aktie mit der schlechtesten Wertentwicklung an.

**Hinweis auf die Sicherungseinrichtung:** Die DZ BANK ist Mitglied in der Sicherungseinrichtung des Bundesverbandes der Deutschen Volksbanken und Raiffeisenbanken e.V. (BVR). Mehr Informationen dazu finden Sie unter [www.bvr.de/se](http://www.bvr.de/se).

**Hinweis auf das Basisinformationsblatt:** Das von der DZ BANK erstellte Basisinformationsblatt ist in der jeweils aktuellen Fassung auf der Internetseite der DZ BANK [www.dzbank-derivate.de/DGE3NY](http://www.dzbank-derivate.de/DGE3NY) (dort unter „Dokumente“) abrufbar. Dies gilt, solange das Produkt für Privatanleger verfügbar ist.

**Hinweis auf den Prospekt:** Sie sind im Begriff, ein Produkt zu erwerben, das nicht einfach ist und schwer zu verstehen sein kann. Der gemäß gesetzlicher Vorgaben von der DZ BANK bezüglich des öffentlichen Angebots erstellte Basisprospekt sowie etwaige Nachträge und die zugehörigen Endgültigen Bedingungen sind auf der Internetseite der DZ BANK [www.dzbank-derivate.de](http://www.dzbank-derivate.de) veröffentlicht und können unter [www.dzbank-derivate.de/DGE3NY](http://www.dzbank-derivate.de/DGE3NY) (dort unter „Dokumente“) abgerufen werden. Sie sollten den Prospekt lesen, bevor Sie eine Anlageentscheidung treffen, um die potenziellen Risiken und Chancen der Entscheidung, in die Wertpapiere zu investieren, vollends zu verstehen. Die Billigung des Prospekts von der zuständigen Behörde ist nicht als Befürwortung der angebotenen oder zum Handel an einem geregelten Markt zugelassenen Wertpapiere zu verstehen.

**Weitere Hinweise:** Dieses Dokument ist eine Werbung und dient ausschließlich Informationszwecken. Es ist durch die DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank („DZ BANK“), ausschließlich zur Verteilung in der Bundesrepublik Deutschland bestimmt und richtet sich nicht an Personen mit Wohn- und/oder Gesellschaftssitz und/oder Niederlassungen im Ausland. Die im Dokument enthaltenen Informationen stellen weder ein öffentliches Angebot, noch eine Aufforderung zur Abgabe eines Angebotes zum Erwerb eines Finanzinstruments dar. Sie sind auch keine Empfehlung zum Kauf oder Verkauf eines Finanzinstruments. Eine Investitionsentscheidung in Bezug auf Finanzinstrumente sollte auf der Grundlage eines Beratungsgesprächs erfolgen. Die vollständigen Angaben zu den Finanzinstrumenten, insbesondere zu den verbindlichen Bedingungen, Risiken sowie Angaben zur DZ BANK können dem jeweiligen Prospekt entnommen werden. Sollten Sie zur Funktionsweise oder den Risiken dieser Kapitalanlage noch Fragen haben, wenden Sie sich bitte an die vertreibende Bank.

#### Impressum

Herausgeber: DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main, Platz der Republik, 60265 Frankfurt am Main

E-Mail: [wertpapiere@dzbank.de](mailto:wertpapiere@dzbank.de), Internet: [www.dzbank-derivate.de](http://www.dzbank-derivate.de)

Vorstand: Uwe Fröhlich (Co-Vorsitzender), Dr. Corneliu Riese (Co-Vorsitzender), Uwe Berghaus, Dr. Christian Brauckmann, Ulrike Brouzi, Wolfgang Köhler, Michael Speth, Thomas Ullrich