



**DZ Bank Express
Aktienanleihe Extra auf
Allianz**

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

Das Management macht klare Vorgaben zu Ergebniswachstum, Effizienzsteigerung sowie Ausschüttung und forciert die Durchdringung mit digitalen Angeboten als Antwort auf verändertes Kundenverhalten und das anhaltend niedrige Zinsniveau. Letzteres ist ein permanenter Belastungsfaktor, dem sich Allianz operativ aber bisher gut entgegenstellt. Wegen der soliden Eigenkapitalposition werden neben der Dividendenzahlung - trotz rechtlicher Probleme in den USA - auch eigene Aktien zurückgekauft.

Bitte beachten Sie ebenfalls die detaillierte Einschätzung zum Basiswert.

Vor diesem Hintergrund bietet die Express Aktienanleihe Extra die Chance auf eine attraktive vierteljährliche Ausschüttung bei einem Sicherheitspuffer und gleichzeitig die Möglichkeit auf eine vorzeitige Fälligkeit, erstmals nach 12 Monaten. Wir votieren die Aktienanleihe daher mit Halten.

29. September 2021 11:07 Uhr

Stammdaten

WKN	DGE4DG
ISIN	DE000DGE4DG6
Basiswert	Allianz
Zeichnung	17.08.2021 - max. 20.08.2021 16:00 Uhr
Ausgabetag	20.08.2021
Endfälligkeit	27.08.2024
Produkt-Risikoklasse	E
Emittentin/ Garantin	DZ Bank

Produktstruktur

Die maximale Laufzeit der Express Aktienanleihe Extra beträgt drei Jahre. Das Startniveau entspricht dem Schlusskurs der Basiswert-Aktie am Fixingtag. Der Basispreis wird prozentual ausgehend vom Startniveau festgelegt, und liegt unterhalb des Schlusskurs bei Auflage. Im Gegensatz

zur Classic Aktienanleihe sind die vierteljährlichen Ausschüttungen an die Bedingung geknüpft, ob die Basiswert-Aktie am jeweiligen Ausschüttungsbewertungstag auf bzw. über dem Basispreis schließt. Notiert der Schlusskurs unter dem Basispreis entfällt diese Ausschüttung und kann nicht nachgeholt werden.

Erstmals nach 12 Monaten kann es zu einer vorzeitigen Rückzahlung zu 100% kommen, wenn die Basiswert-Aktie am Bewertungstag auf bzw. über dem Startniveau schließt. Notiert der Schlusskurs unter dem Startniveau läuft die Express Aktienanleihe Extra um mindestens 3 Monate bis zum nächsten Bewertungstag weiter. Am finalen Bewertungstag entscheidet der Schlusskurs der Basiswert-Aktie für die Rückzahlung. Liegt dieser auf oder über dem Basispreis wird die Aktienanleihe zu 100% zurückgezahlt.

Wird der Schlusskurs unter dem Basispreis festgestellt, kommt es zu einer physischen Lieferung der Aktien.

Die Anzahl der zu liefernden Aktien errechnet sich aus dem Nominalbetrag von EUR 1.000,- / Basispreis. Der Gegenwert, der in diesem Fall gelieferten Aktien, kann damit deutlich unter dem Nominalbetrag der Anleihe liegen. Bruchteile werden durch eine Barzahlung auf Basis des Aktienkurses am finalen Bewertungstag ausgeglichen.

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>

Die dazugehörigen endgültigen Bedingungen finden Sie unter:

<https://www.dzbank-derivate.de/DGE4DG>

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	20.08.2024
Basispreis in %	83,00
Basispreis	164,938 EUR
Nominalbetrag	1000 EUR
Emissionspreis	100 % zzgl. 1,00 % Agio
Nominalbetrag	1.000,-- EUR
Fixingtag	20.08.2021
Startniveau	198,72 EUR
erster Express-Termin	22.08.2022
Bezugsverhältnis	6,06288424
Ausschüttung	12,50 EUR
Intervall	vierteljährlich
Handelbarkeit	börsentäglich
Art der Notierung	Prozentnotiz

Impressum

Herausgeber: Privat- und Unternehmerkunden Produktmanagement Wertpapier
Autoren: Martin Bordt (Spezialist Strukturierte Produkte), Karsten Eberle (Spezialist Strukturierte Produkte)
Verantwortlich: Thorsten Plaswig
Stand unserer Einschätzung: 29. September 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.

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.

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:

DZ Bank Express Aktienanleihe Extra auf Allianz, WKN - DGE4DG

Votum	Geändert am
Halten	23. August 2021
Starker Kauf	16. August 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.

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)

EXPRESS AKTIENANLEIHE EXTRA: BASISWERT ALLIANZ

WKN / ISIN: DGE4DG / DE000DGE4DG6

Eine Express Aktienanleihe Extra zeichnet sich dadurch aus, dass sie das Merkmal einer klassischen Aktienanleihe (Rückzahlung zum Nennbetrag oberhalb des Basispreises) mit der Möglichkeit einer vorzeitigen Fälligkeit kombiniert. Anders als die klassische Aktienanleihe bietet die Extra-Variante keine feste Zinszahlung, sondern abhängig von der Entwicklung des Basiswerts die Möglichkeit auf Zinszahlungen. Der niedrigere Basispreis im Vergleich zum Aktienkurs bei Auflage reduziert das Risiko eines Verlustes zum Laufzeitende bei Kursrückgängen.

Möglichkeit vierteljährlicher Zinszahlungen

Eine Zinszahlung in Höhe von 1,25% bezogen auf den Nennbetrag von 1.000,00 Euro (entspricht 12,50 Euro) pro Aktienanleihe an einem Zahlungstermin erfolgt, wenn der Schlusskurs der Aktie Allianz SE an der maßgeblichen Börse am jeweiligen Bewertungstag auf oder über dem Basispreis (164,938 Euro) notiert.

Die möglichen vierteljährlichen Zinszahlungen stellen die maximale Ertragschance dar. Allerdings können auch alle vierteljährliche Zinszahlungen entfallen, wenn der Schlusskurs der Aktie an allen Bewertungstagen unter dem Basispreis (164,938 Euro) liegt.

Mehrere vorzeitige Rückzahlungsmöglichkeiten

Zudem bietet die Aktienanleihe die Möglichkeit einer vorzeitigen Rückzahlung ab dem 4. Zahlungstermin. Ab dem 4. Zahlungstermin erfolgt eine vorzeitige Rückzahlung zu 1.000,00 Euro pro Aktienanleihe an einem Zahlungstermin, wenn der Schlusskurs der Aktie Allianz SE an der maßgeblichen Börse am jeweiligen Bewertungstag auf oder über dem Startpreis (198,72 Euro) notiert. In diesem Fall endet die Laufzeit der Aktienanleihe automatisch. An den nachfolgenden Zahlungsterminen erfolgen dann keine weiteren Zinszahlungen. Notiert der Schlusskurs der Aktie Allianz SE an der maßgeblichen Börse am jeweiligen Bewertungstag unter dem Startpreis (198,72 Euro), läuft die Aktienanleihe automatisch bis zum nächsten Zahlungstermin weiter.

Rückzahlungsmöglichkeiten am Laufzeitende

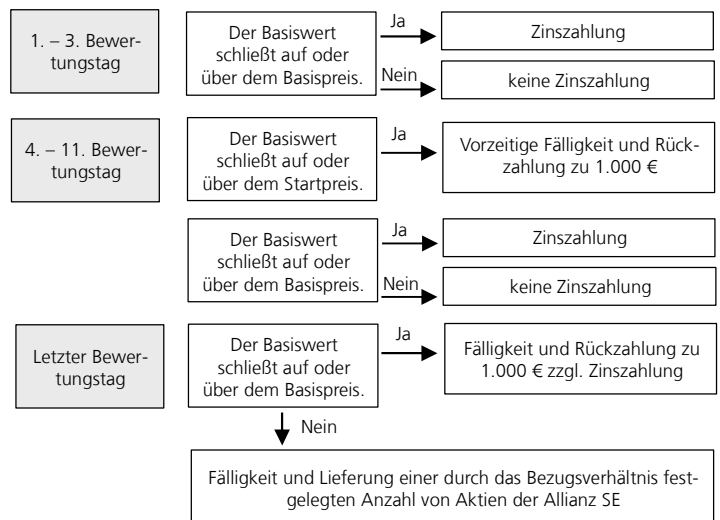
Wenn keine vorzeitige Rückzahlung erfolgt, gibt es am letzten Zahlungstermin folgende zwei Rückzahlungsmöglichkeiten:

Szenario 1: Der Schlusskurs der Aktie Allianz SE an der maßgeblichen Börse am letzten Bewertungstag notiert auf oder über dem Basispreis (164,938 Euro). In diesem Fall erhält der Anleger eine Rückzahlung von 1.000,00 Euro pro Aktienanleihe.

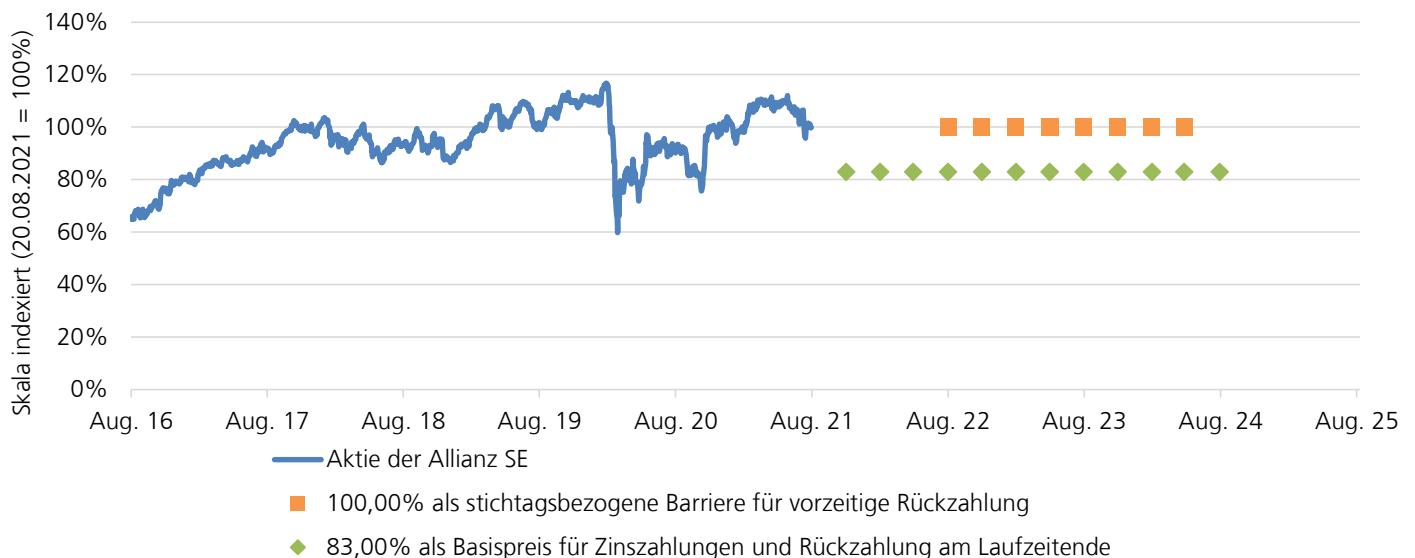
Szenario 2: Der Schlusskurs der Aktie Allianz SE an der maßgeblichen Börse am letzten Bewertungstag notiert unter dem Basispreis (164,938 Euro). Der Anleger erhält in diesem Fall pro Aktienanleihe am letzten Zahlungstermin eine festgelegte Anzahl von Aktien der Allianz SE und es entsteht beim unmittelbaren Verkauf ein Verlust. Werden die Aktien weiterhin im Depot gehalten, trägt der Anleger die Risiken eines Aktieninvestments, ist aber auch an möglichen Kursgewinnen vollständig beteiligt.

Ansprüche aus der Aktie Allianz SE (z.B. Dividenden) stehen dem Anleger während der Laufzeit der Aktienanleihe nicht zu.

Rückzahlungsprofil



Wertentwicklung der Aktie Allianz SE (indexiert)



Quelle: meinGIS (Stand: 20.08.2021)

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

Funktionsweise anhand von Beispielen

Beispiel	Bewertungs- tag	Wert des Basiswerts am 4. Bewertungs- tag in Prozent	Wert des Basiswerts am letzten Bewer- tungstag in Prozent	Basis- preis*	Rückzahlungs- betrag und -art pro Aktienanleihe	Summe der Zins- zahlungen pro Aktienan- leihe	Rückzahlungs- betrag / Ge- genwert zzgl. Zinszahlungen pro Aktienan- leihe	Anlageergebnis vor Kosten	
								Aktie (Basiswert)	Aktien- anleihe
1	22.08.2022	105%		83%	1.000,00 €	50,00 €	1.050,00 €	+5,00%	+5,00%
2	20.08.2024		130%	83%	1.000,00 €	150,00 €	1.150,00 €	+30,00%	+15,00%
3	20.08.2024		100%	83%	1.000,00 €	150,00 €	1.150,00 €	+/- 0,00%	+15,00%
4	20.08.2024		90%	83%	1.000,00 €	150,00 €	1.150,00 €	-10,00%	+15,00%
5	20.08.2024		80%	83%	6 Aktien*	-	963,86 €	-20,00%	-3,61%
6	20.08.2024		70%	83%	6 Aktien*	-	843,37 €	-30,00%	-15,66%
7	20.08.2024		10%	83%	6 Aktien*	-	120,48 €	-90,00%	-87,95%

Annahmen: Ausgabepreis: 1.000,00 € pro Aktienanleihe; Bezugsverhältnis: 6,0629

* zzgl. Barausgleich für die Bruchteile

Beispiel 1 - 4: Der Schlusskurs des Basiswerts lag an allen vorangegangenen Bewertungstagen auf oder über dem Basispreis

Beispiel 5 - 7: Der Schlusskurs des Basiswerts lag an keinem der Bewertungstage auf oder über dem Basispreis

Eckdaten der Express Aktienanleihe Extra: Basiswert Allianz SE

Emittent (Herausgeber des Zertifikats)	DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main, Deutschland (Branche: Kreditinstitute, www.dzbank.de) Ratings der DZ BANK: Moody's: Aa1 / S&P: A+ / Fitch: AA-			
WKN / ISIN	DGE4DG / DE000DGE4DG6			
Emissionstag	20.08.2021			
Valuta (Zeitpunkt der Belastung)	27.08.2021			
Basiswert (Bezugswert, der dem Zertifikat zugrunde liegt)	Aktie / Gesellschaft	Branche	ISIN	Maßgebliche Börse
	Allianz SE	Versicherungen	DE0008404005	XETRA
Ausgabepreis	1.000,00 Euro pro Aktienanleihe			
Rückzahlungsbetrag pro Aktienanleihe	Der Zeitpunkt sowie die Höhe der Rückzahlung sind abhängig von der Wertentwicklung der Aktie Allianz SE. <u>Vorzeitige Rückzahlung am 4. - 11. Zahlungstermin:</u> 1.000,00 Euro, wenn der Schlusskurs der Aktie Allianz SE an der maßgeblichen Börse am jeweiligen Bewertungstag auf oder über dem Startpreis (198,72 Euro) notiert <u>Rückzahlung am letzten Zahlungstermin:</u> 1.000,00 Euro, wenn der Schlusskurs der Aktie Allianz SE an der maßgeblichen Börse am letzten Bewertungstag auf oder über dem Basispreis (164,938 Euro) notiert oder Lieferung von Aktien der Allianz SE entsprechend des Bezugsverhältnisses, wenn der Schlusskurs der Aktie Allianz SE am letzten Bewertungstag unter dem Basispreis (164,938 Euro) notiert. Die DZ BANK liefert keine Bruchteile von Aktien. Für diese erfolgt die Zahlung eines Ausgleichsbetrags pro Aktienanleihe. Wenn die Lieferung von Aktien für die DZ BANK erschwert oder unmöglich ist, kann die Rückzahlung auch zu einem entsprechenden Ausgleichsbetrag erfolgen. Dieser entspricht dem Ergebnis der Formel (Schlusskurs der Aktie Allianz SE an der maßgeblichen Börse am letzten Bewertungstag x Bezugsverhältnis). Ein Zusammenfassen mehrerer Ausgleichsbeträge zu Ansprüchen auf Lieferung von Aktien ist ausgeschlossen.			
Möglichkeit einer Zinszahlung an jedem Zahlungstermin	Die Zinszahlungen sind abhängig von der Wertentwicklung der Aktie Allianz SE. Eine Zinszahlung in Höhe von 1,25% bezogen auf den Nennbetrag von 1.000,00 Euro (entspricht 12,50 Euro) pro Aktienanleihe an einem Zahlungstermin erfolgt, wenn der Schlusskurs der Aktie Allianz SE an der maßgeblichen Börse am jeweiligen Bewertungstag auf oder über dem Basispreis (164,938 Euro) notiert und es vorher nicht zu einer vorzeitigen Rückzahlung gekommen ist.			
Startpreis	198,72 Euro			
Basispreis	164,938 Euro (= 83,00% des Startpreises)			
Bezugsverhältnis	6,0629			
Mögliche Bewertungstage	22.11.2021, 21.02.2022, 20.05.2022, 22.08.2022, 21.11.2022, 20.02.2023, 22.05.2023, 21.08.2023, 20.11.2023, 20.02.2024, 17.05.2024, 20.08.2024			
Mögliche Zahlungstermine	29.11.2021, 28.02.2022, 27.05.2022, 29.08.2022, 28.11.2022, 27.02.2023, 29.05.2023, 28.08.2023, 27.11.2023, 27.02.2024, 27.05.2024, 27.08.2024			
Laufzeit	27.08.2021 bis 27.08.2024 (vorbehaltlich einer vorzeitigen Rückzahlung)			
Börsennotierung	Voraussichtlich am 17.09.2021 im Freiverkehr in Frankfurt und / oder Stuttgart (Stücknotierung)			
Rückgabe	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

- Chance auf vierteljährliche Zinszahlungen von 1,25% bezogen auf den Nennbetrag von 1.000,00 Euro (entspricht 12,50 Euro) pro Aktienanleihe
- Basispreis bei 164,938 Euro erhöht die Chance auf Zinszahlungen und schützt begrenzt vor Verlusten
- Chance auf eine vorzeitige Rückzahlung ab dem 4. Zahlungstermin

Produktbezogene Risiken

- Ein gänzlicher Verlust des eingesetzten Kapitals ist möglich (Totalverlustisiko). Ein Totalverlust tritt ein, wenn keine vorzeitige Rückzahlung erfolgt ist und wenn der Schlusskurs der Allianz SE an der maßgeblichen Börse am 20.08.2024 null ist.
- Die Zinszahlung an einem Zahlungstermin entfällt, wenn der Schlusskurs der Aktie Allianz SE an der maßgeblichen Börse am jeweiligen Bewertungstag unter dem Basispreis (164,938 Euro) notiert oder zuvor eine vorzeitige Rückzahlung erfolgte.
- Abhängig vom Schlusskurs der Aktie Allianz SE an der maßgeblichen Börse 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.
- Notiert der Schlusskurs der Aktie Allianz SE an der maßgeblichen Börse am letzten Bewertungstag unter dem Basispreis (164,938 Euro), erfolgt eine Rückzahlung durch Lieferung von Aktien. Der Wert der gelieferten Aktien liegt dabei unter dem Basisbetrag von 1.000,00 Euro pro Aktienanleihe. Dabei muss der Anleger beachten, dass auch nach dem letzten Bewertungstag bis zur Übertragung der Aktien in sein Depot noch Kursverluste entstehen können. Bei einem Verkauf der Aktien zu einem späteren Zeitpunkt können weitere Verluste entstehen.
- Die Rückzahlung an einem Zahlungstermin ist auf den Basisbetrag begrenzt. Eine Teilnahme an einer positiven Wertentwicklung der Aktie Allianz SE erfolgt nicht.

Allgemeine Risiken bei der Anlage in Aktienanleihen

- **Emittenten- / Bonitätsrisiko:** Anleger sind dem Risiko der Insolvenz, das heißt einer Überschuldung oder Zahlungsunfähigkeit der DZ BANK ausgesetzt. Anleger sind auch dem Risiko ausgesetzt, dass die DZ BANK ihre Verpflichtungen aus der Aktienanleihe 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 Anleger nachteilig auswirken. Die Abwicklungsbehörde kann z.B. die Ansprüche der Anleger aus der Aktienanleihe bis auf null herabsetzen, die Aktienanleihe in Aktien der DZ BANK oder eines anderen Rechtsträgers umwandeln, Vermögenswerte der DZ BANK auf einen anderen Rechtsträger übertragen, die DZ BANK ersetzen, die Zahlungsverpflichtungen der DZ BANK aussetzen oder die verbindlichen Bedingungen dieser Aktienanleihe ändern. Eigentümer und Gläubiger der DZ BANK werden an einer Abwicklung der DZ BANK in der gesetzlich geregelten Reihenfolge beteiligt. Ein Totalverlust des eingesetzten Kapitals ist möglich.
- **Preisänderungsrisiko:** Der Anleger trägt das Risiko, dass der Wert der Aktienanleihe 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 die Aktienanleihe wirken:
 - Fallende Kurse des Basiswerts
 - Steigende Volatilität des Basiswerts (Volatilität ist die Kennzahl für die Häufigkeit und Intensität der Preisschwankungen eines Werts innerhalb eines bestimmten Zeitraums)
 - Steigende Dividenden(-erwartungen) bei dem Basiswert
 - Steigendes allgemeines Zinsniveau
 - Verschlechterung der Bonität der DZ BANK

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

- **Risiken infolge von Anpassungen, Ersetzungen oder einer Kündigung:** Die DZ BANK ist bei Eintritt außerordentlicher Ereignisse berechtigt, die Anleihebedingungen anzupassen, den Basiswert zu ersetzen oder die Aktienanleihe zu kündigen. Eine Anpassung oder Ersetzung kann sich nachteilig auf die Wertentwicklung und / oder das Rückzahlungsprofil der Aktienanleihe auswirken. Im Falle einer Kündigung kann der Kündigungsbetrag unter Umständen auch erheblich unter dem Ausgabepreis liegen. Zudem trägt der Anleger das Risiko, dass zu einem für ihn ungünstigen Zeitpunkt gekündigt wird und er den Kündigungsbetrag nur zu schlechteren Bedingungen wieder anlegen kann. Ein außerordentliches Ereignis, das zu einer Anpassung der Anleihebedingungen oder Kündigung der Aktienanleihe führen kann, liegt zum Beispiel vor, wenn bei dem Emittenten des Basiswerts (Gesellschaft) der Insolvenzfall (Zahlungsunfähigkeit/Überschuldung), die Auflösung oder Liquidation droht oder alle wesentlichen Vermögenswerte der Gesellschaft verstaatlicht oder enteignet werden. Ein außerordentliches Ereignis, das zu einer Kündigung der Aktienanleihe führen kann, liegt zum Beispiel auch vor, wenn die erforderlichen Absicherungsgeschäfte für die DZ BANK vollständig oder teilweise rechtswidrig oder undurchführbar werden.

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.

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/DGE4DG (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 veröffentlicht und können unter www.dzbank-derivate.de/DGE4DG (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, Internet: www.dzbank-derivate.de

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