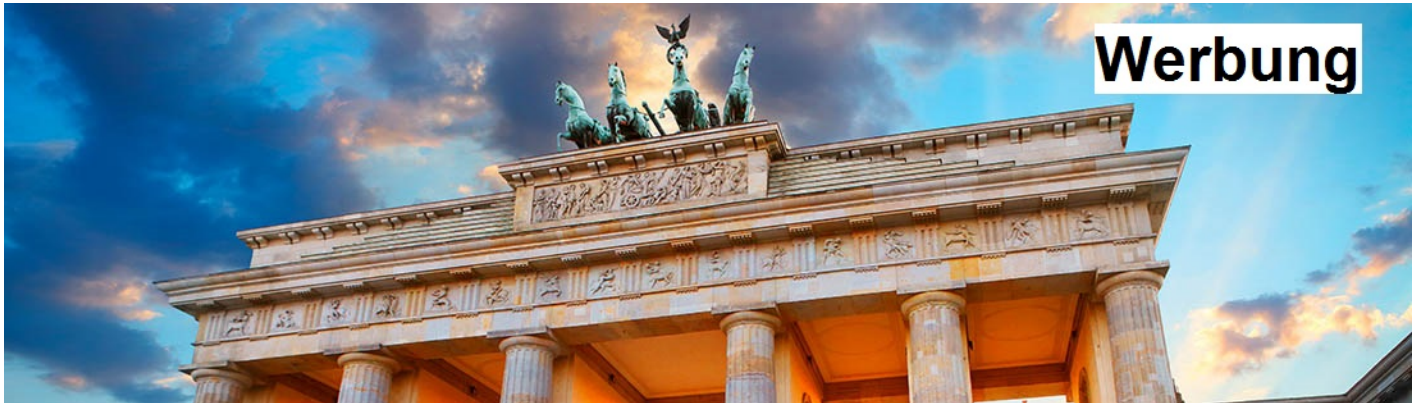


Votum: Halten

DZ Bank Elite Zertifikat auf Allianz und Porsche Automobil Holding (worst-of)



Stammdaten

WKN	DJ12BM
ISIN	DE000DJ12BM8
Produktgruppe	Express-Zertifikate
Basiswert	Allianz Porsche Automobil Holding SE Vorzüge
Zeichnung	14.06.2023 - max. 28.06.2023 16:00 Uhr
Ausgabetag	28.06.2023
Endfälligkeit	05.07.2028
Emittentin/ Garantin	DZ Bank



Private Kunden Produktmanagement Wertpapier

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.

Bitte beachten Sie die wichtigen Hinweise am Ende des Dokuments.

Auf einen Blick

Votum: Halten



Weitere Daten

Bewertungstag	28.06.2028
Emissionspreis	100 EUR zzgl. 2,00 % Agio
Basiswert 1	Allianz
Startniveau	211,65 EUR
Basiswert 2	Porsche Automobil Holding
Startniveau	54,80 EUR
Auszahlungslevel	90%/ 80%/ 70%/ 60%/ 50%
Ertragschance	8,50 EUR
Höchstbetrag	142,50 EUR
Handelbarkeit	börsentäglich
Art der Notierung	Stücknotiz

Einschätzung

Das Management macht klare Vorgaben zu Ergebniswachstum, Effizienzsteigerung, Ausschüttung und forciert die Durchdringung mit digitalen Angeboten als Antwort auf verändertes Kundenverhalten. Operativ ist der Versicherer gut aufgestellt, auch wenn die Sparten nicht gleichermaßen überzeugen. Zuletzt bremsen erhöhte Schäden aus Naturereignissen die Ergebnisentwicklung im Sach-Geschäft. Die günstig bewertete Aktie überzeugt durch eine attraktive Dividendenausschüttung, die um Aktienrückkäufe ergänzt wird.

Die Holding sollte langfristig durch den Erwerb der Stämme der Porsche AG im Rahmen des erfolgreichen IPOs profitieren. Auch der innere Wert der VW-Aktien bietet Aufwärtspotenzial. Das Urteil des OLG Celle im wichtigsten Rechtsstreit erachten wir als positiv. Insgesamt ist der Abschlag zum Inventarwert unverändert zu hoch. Zunächst dürfte sich aber die relative Underperformance zum Sektor fortsetzen, da im aktuell herausfordernden Umfeld VW nachweisen muss, dass deren Ziele erreicht werden können.

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.

14. Mai 2024 14:17 Uhr

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/dokumentencenter?documentType=underlying_prospect

Die dazugehörigen endgültigen Bedingungen finden Sie unter:

<https://www.dzbank-derivate.de/DJ12BM>

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.

Impressum, wichtige Hinweise

Impressum

Herausgeber:	Commerzbank AG, Privat- & Unternehmerkunden, Value Stream Anlage & Vorsorge
Autoren:	Martin Bordt (Spezialist Strukturierte Produkte), Karsten Eberle (Spezialist Strukturierte Produkte), Jan Schneider (Spezialist Strukturierte Produkte)
Verantwortlich:	Jörg Schneider
Stand unserer Einschätzung:	14. Mai 2024

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

Auswirkung von Inflation

Grundsätzlich beeinflusst die Entwicklung der Inflationsrate Ihren Anlageerfolg. Ein daraus resultierender Kaufkraftverlust betrifft sowohl die erzielten Erträge als auch Ihr investiertes Kapital.

Darstellung von Wertentwicklungen

Angaben zur bisherigen Wertentwicklung erlauben keine verlässliche Prognose für die Zukunft. Die Wertentwicklung kann durch

Währungsschwankungen beeinflusst werden, wenn die Basiswährung des Wertpapiers / Index von EURO abweicht.

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 Group Research der Commerzbank AG in den vergangenen 12 Monaten lauteten:

Votum	Geändert am
Halten	29. Juni 2023
Starker Kauf	12. Juni 2023

DZ Bank Elite Zertifikat auf Allianz und Porsche Automobil Holding (worst-of), WKN - DJ12BM

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)

ELITE ZERTIFIKAT: BASISWERTE ALLIANZ SE UND PORSCHE AUTOMOBIL HOLDING SE VZ (WORST-OF)

WKN / ISIN: DJ12BM / DE000DJ12BM8

Für Anleger, die nicht mit starken Kursrückgängen der Aktien Allianz SE und Porsche Automobil Holding SE Vz rechnen, kann das „Elite Zertifikat: Basiswerte Allianz SE und Porsche Automobil Holding SE Vz (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 Allianz SE und Porsche Automobil Holding SE Vz. Abhängig von den Schlusskursen der beiden Aktien Allianz SE und Porsche Automobil Holding SE Vz 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 05.07.2028 fällig.

Eine vorzeitige Rückzahlung an einem Rückzahlungstermin erfolgt, wenn die Schlusskurse der beiden Aktien Allianz SE und Porsche Automobil Holding SE Vz 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. Das Rückzahlungslevel liegt am 1. Bewertungstag bei 90,00%, am 2. Bewertungstag bei 80,00%, am 3. Bewertungstag bei 70,00%, am 4. Bewertungstag bei 60,00% und am letzten Bewertungstag bei 50,00% des jeweiligen Startpreises. Der mögliche Rückzahlungsbetrag steigt nach jedem möglichen Rückzahlungstermin an.

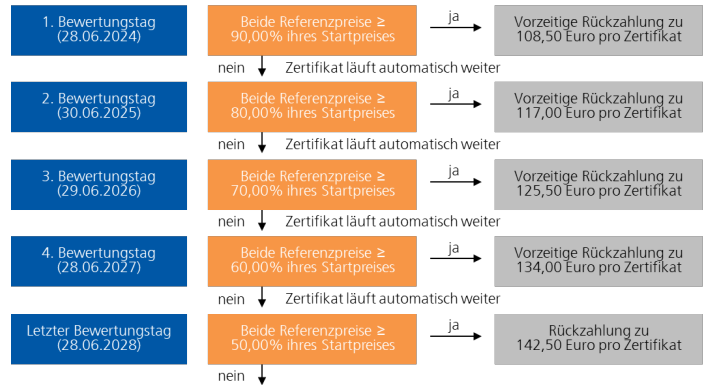
Komfortabler Rückzahlungslevel schützt begrenzt vor Verlusten

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 142,50 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 (28.06.2023) und letztem Bewertungstag (28.06.2028). Die Wertentwicklung wird ermittelt, indem 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 diesem Fall unter 50,00 Euro pro Zertifikat.

Ansprüche aus den Aktien Allianz SE und Porsche Automobil Holding SE Vz (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 50,00 Euro.

Wertentwicklung der Aktie Allianz SE (indexiert)



Quelle: meinGIS (Stand: 29.06.2023)

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 Porsche Automobil Holding SE Vz (indexiert)



Quelle: meinGIS (Stand: 29.06.2023)

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 Zertifikat: Basiswerte Allianz SE und Porsche Automobil Holding SE Vz (worst-of)

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: Aa2 / S&P: A+ / Fitch: AA-		
WKN / ISIN	DJ12BM / DE000DJ12BM8		
Emissionstag	28.06.2023		
Valuta (Zeitpunkt der Belastung)	05.07.2023		
Basiswert (Bezugswert, der dem Zertifikat zugrunde liegt)	Aktie / Gesellschaft	Branche	ISIN
	Allianz SE	Versicherungen	DE0008404005
	Porsche Automobil Holding SE Vz	Automobile	DE000PAH0038
Ausgabepreis	100,00 Euro pro Zertifikat		

Die Höhe und der Zeitpunkt der Rückzahlung sind abhängig von der Wertentwicklung der beiden Aktien Allianz SE und Porsche Automobil Holding SE Vz.

	Zugehöriger Bewertungstag	Rückzahlungslevel in Prozent des jeweiligen Startpreises	Möglicher Rückzahlungsbetrag	
Rückzahlungstermine / Bewertungstage / Rückzahlungslevel / Rückzahlungsbetrag pro Zertifikat	1. möglicher Rückzahlungstermin (05.07.2024)	28.06.2024	90,00%	108,50 Euro
	2. möglicher Rückzahlungstermin (07.07.2025)	30.06.2025	80,00%	117,00 Euro
	3. möglicher Rückzahlungstermin (06.07.2026)	29.06.2026	70,00%	125,50 Euro
	4. möglicher Rückzahlungstermin (05.07.2027)	28.06.2027	60,00%	134,00 Euro
	Letzter Rückzahlungstermin (05.07.2028)	28.06.2028	50,00%	142,50 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 05.07.2028 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).

Startpreise	Allianz SE: 211,650 Euro Porsche Automobil Holding SE Vz: 54,800 Euro
Referenzpreise	Schlusskurs der jeweiligen Aktie an der jeweils maßgeblichen Börse am jeweiligen Bewertungstag
Laufzeit	05.07.2023 bis 05.07.2028 (vorbehaltlich einer vorzeitigen Rückzahlung)
Börsennotierung	Voraussichtlich am 08.08.2023 im Freiverkehr in Frankfurt und / oder Stuttgart (Stücknotierung)
Letzter Börsenhandelstag	30.06.2028 (vorbehaltlich einer vorzeitigen Rückzahlung)
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

- 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 50,00% 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 28.06.2028 null ist.
- Notiert der Referenzpreis mindestens einer Aktie am 28.06.2028 unter dem jeweils letzten Rückzahlungslevel, erhalten Sie einen Rückzahlungsbetrag, dessen Höhe von der Aktie mit der schlechtesten Wertentwicklung auf Basis ihres Referenzpreises am 28.06.2028 bezogen auf ihren Startpreis abhängt. Der Rückzahlungsbetrag liegt in diesem Fall unter 50,00 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:** 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 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 Anleger nachteilig auswirken. Die Abwicklungsbehörde kann z.B. die Ansprüche der Anleger 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. 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 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 Allianz SE und / oder Porsche Automobil Holding SE Vz
 - Steigende Volatilität der Aktien Allianz SE und / oder Porsche Automobil Holding SE Vz (Volatilität ist die Kennzahl für die Häufigkeit und Intensität der Preisschwankungen eines Werts innerhalb eines bestimmten Zeitraums)
 - Steigende Dividenden(-erwartungen) bei den Aktien Allianz SE und / oder Porsche Automobil Holding SE Vz
 - 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, den Basiswert zu ersetzen oder das Zertifikat zu kündigen. Eine Anpassung oder Ersetzung kann sich nachteilig auf die Wertentwicklung und / oder das Rückzahlungsprofil des Zertifikats 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 Zertifikatsbedingungen oder Kündigung des Zertifikats 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 des Zertifikats führen kann, liegt zum Beispiel auch vor, wenn die erforderlichen Absicherungsgeschäfte für die DZ BANK vollständig oder teilweise rechtswidrig oder undurchführbar werden.



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.

Hinweis auf das Basisinformationsblatt: Das von der DZ BANK erstellte Basisinformationsblatt ist in der jeweils aktuellen Fassung auf der Internetseite der DZ BANK <https://www.dzbank-derivate.de/DJ12BM> (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 <https://www.dzbank-derivate.de/DJ12BM> (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 regulierten 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), Souâd Benkredda, Uwe Berghaus, Dr. Christian Brauckmann, Ulrike Brouzi, Michael Speth, Thomas Ullrich