

Votum: Halten

DZ Bank Memory Express Airbag Zertifikat auf AXA



Stammdaten

WKN	DJ8A05
ISIN	DE000DJ8A059
Produktgruppe	Express-Zertifikate
Basiswert	AXA
Zeichnung	15.01.2024 - max. 25.01.2024 16:00 Uhr
Ausgabetag	25.01.2024
Endfälligkeit	01.02.2028
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	25.01.2028
Basispreis in %	72,50
Basispreis	22,294 EUR
Emissionspreis	1.000 EUR zzgl. 1,50 % Agio
Startniveau	30,75 EUR
Ausgabepreis	1.000,- EUR
Ausschüttung	70,- EUR (7,0%)
Barriere	22,294 EUR
Barriere in %	72,5%
Handelbarkeit	börsentäglich
Bezugsverhältnis	44,855118
Vorzeit. Tilg. Level	30,75 EUR
Vorzeit. Tilg. Level %	100%
Art der Notierung	Stücknotiz

Einschätzung

Der Zukauf der XL-Gruppe in den USA hat das Geschäftsmodell zugunsten der Sachversicherung verstärkt. Im Nachhinein steht fest, dass der Erwerb sinnvoll, aber der Zeitpunkt falsch und der Preis zu hoch waren. Mittlerweile überzeugt Axa aber auch bei XL dank Risikobegrenzung und höherer Preise. Dazu gibt es deutliche Fortschritte im Cash-flow und in der Eigenkapitalsituation. Dies ermöglicht

ambitionierte mittelfristige Ziele, verbunden mit einer sehr hohen Ausschüttung (Dividende, Aktienrückkäufe).

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.

03. Mai 2024 10:23 Uhr

Produktstruktur

Chance auf attraktive Ausschüttung mit Memory Effekt

Die maximale Laufzeit des Zertifikates beträgt vier Jahre. Der Schlusskurs der Basiswert-Aktie am Ausgabetag wird als Startniveau festgelegt. 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 zuzüglich ggf. eines Spitzenausgleichsbetrages.

Airbag federt Verluste ab

Das Memory Express Airbag Zertifikat verfügt über einen Airbag, der das Verlustpotenzial im Falle einer Rückzahlung bei Endfälligkeit in Stücken reduziert. Hierzu wird bei Auflage des Zertifikates der Basispreis bei Auflage festgelegt. Dieser liegt deutlich unterhalb des Startwertes. Dadurch reduziert sich das Einstiegsniveau im Aktienkurs im Vergleich zum Ausgabetag. Das bedeutet, dass sich die Stückzahl der zu liefernden Aktien erhöht und sich damit das Verlustpotenzial reduzieren kann. Der Gegenwert der gelieferten Aktien wird aber unter dem Ausgabepreis liegen.

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/filedb/deliver/xuuid/1001d326d3c2418f43709cdce642c5360e6e/name/DZBANK_226_BP_Final_28072023.pdf

Die dazugehörigen endgültigen Bedingungen finden Sie unter:

<https://www.dzbank-derivate.de/eb/DE000DJ8A059>

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: 03. 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 Votes der Anlageexperten des Geschäftsfeldes Group Research der Commerzbank AG in den vergangenen 12 Monaten lauteten:

Votum	Geändert am
Halten	26. Januar 2024
Starker Kauf	11. Januar 2024

DZ Bank Memory Express Airbag Zertifikat auf AXA, WKN - DJ8A05

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)

MEMORY EXPRESS ZERTIFIKAT AIRBAG AUF AXA SA

WKN / ISIN: DJ8A05 / DE000DJ8A059

Memory Express Zertifikate kombinieren die Möglichkeit einer vorzeitigen Rückzahlung mit der Chance auf Zinszahlungen an den jeweiligen Zahlungsterminen. Das Besondere ist der eingebaute Memory-Effekt, der die Nachzahlung zuvor eventuell ausgefallener Zinszahlungen ermöglicht. Im Gegenzug besteht das Risiko, am Laufzeitende an Kursverlusten beteiligt zu sein, wenn die eingebaute Barriere am letzten Bewertungstag unterschritten wird. Dieses Zertifikat ist zudem mit einem Airbag ausgestattet, der das Verlustrisiko am Laufzeitende reduziert.

Attraktive Ertragsmöglichkeiten

Eine Zinszahlung in Höhe von 70,00 Euro an einem Zahlungstermin erfolgt, wenn der Schlusskurs der Aktie AXA SA an der maßgeblichen Börse am jeweiligen Bewertungstag auf oder über der Barriere notiert. Die Barriere beträgt 72,50% des Startpreises (22,294 Euro). Der Startpreis ist der Schlusskurs der Aktie AXA SA an der maßgeblichen Börse am 25.01.2024 (30,750 Euro).

Die Besonderheit des Zertifikats: Sollte an einem Zahlungstermin keine Zinszahlung erfolgen, so kann diese an den folgenden Zahlungsterminen nachgeholt werden („Memory“-Effekt). Notiert der Schlusskurs der Aktie AXA SA an einem der nachfolgenden Bewertungstage wieder auf oder über der Barriere, werden neben der regulären Zinszahlung auch bis dahin entgangene Zinszahlungen ausgezahlt.

Mehrere vorzeitige Rückzahlungsmöglichkeiten

Eine vorzeitige Rückzahlung zu 1.000,00 Euro pro Zertifikat an einem Zahlungstermin erfolgt, wenn der Schlusskurs der Aktie AXA SA an der maßgeblichen Börse am jeweiligen Bewertungstag auf oder über dem Startpreis notiert. In diesem Fall endet die Laufzeit des Zertifikats automatisch. An den nachfolgenden Zahlungsterminen erfolgen dann keine weiteren Zinszahlungen. Notiert der Schlusskurs der Aktie AXA SA an der maßgeblichen Börse am jeweiligen Bewertungstag unter dem Startpreis, läuft das Zertifikat automatisch bis zum nächsten Zahlungstermin weiter.

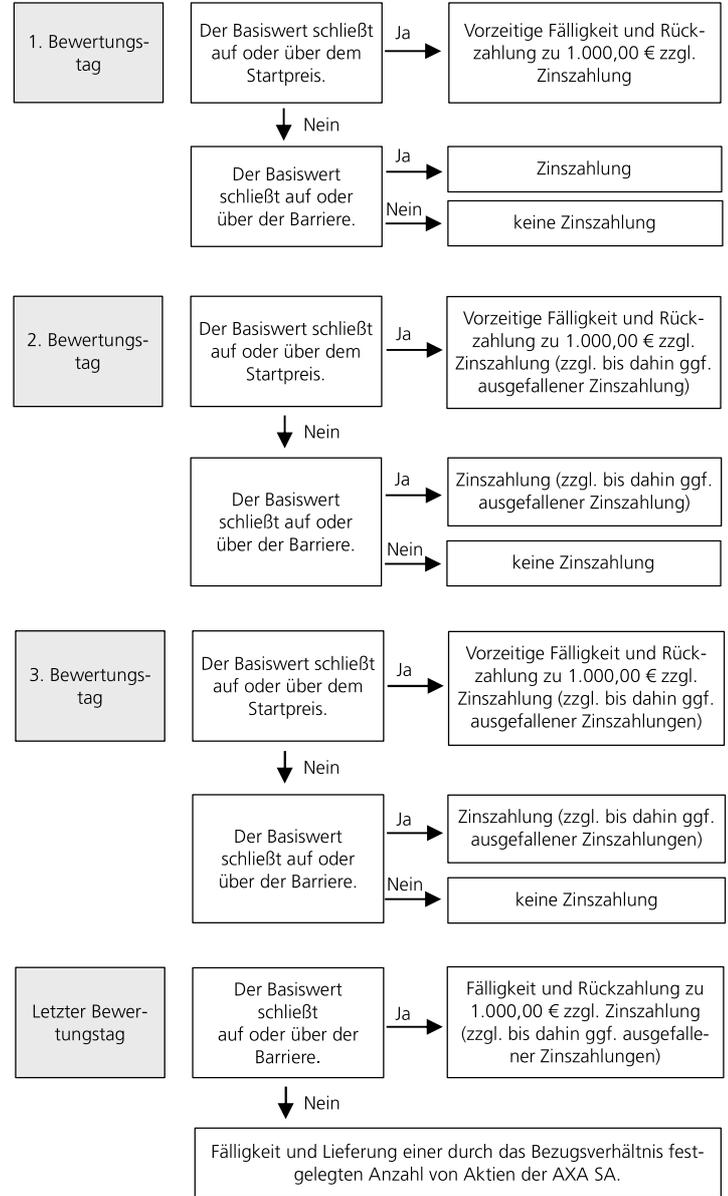
Wenn keine vorzeitige Rückzahlung erfolgt, gibt es am letzten Zahlungstermin folgende zwei Rückzahlungsmöglichkeiten:

Szenario 1: Notiert der Schlusskurs der Aktie AXA SA an der maßgeblichen Börse am letzten Bewertungstag auf oder über der Barriere (22,294 Euro), erfolgt eine Rückzahlung am letzten Zahlungstermin zu 1.000,00 Euro pro Zertifikat.

Szenario 2: Notiert der Schlusskurs der Aktie AXA SA an der maßgeblichen Börse am letzten Bewertungstag unter der Barriere (22,294 Euro), erhält der Anleger am letzten Zahlungstermin eine durch das Bezugsverhältnis bestimmte Anzahl von Aktien der AXA SA 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 AXA SA (z.B. Dividenden) stehen dem Anleger während der Laufzeit des Zertifikats nicht zu.

Rückzahlungsprofil



Wertentwicklung der Aktie AXA SA (indexiert)



Quelle: meinGIS (Stand: 25.01.2024)
 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 1. Bewertungs- tag in Prozent vom Startpreis	Wert des Basiswerts am letzten Bewer- tungstag in Prozent vom Startpreis	Barriere	Rückzah- lungs- betrag und -art pro Zertifikat	Zins- zahlungen pro Zertifi- kat über die Laufzeit	Rückzahlungs- betrag / Ge- genwert zzgl. Zinszahlungen pro Zertifikat	Anlageergebnis vor Kosten	
								Aktie (Basiswert)	Zertifikat
1	27.01.2025	110%		72,50%	1.000,00 €	70,00 €	1.070,00 €	+10,00%	+7,00%
2	27.01.2025	102%		72,50%	1.000,00 €	70,00 €	1.070,00 €	+2,00%	+7,00%
3	25.01.2028		110%	72,50%	1.000,00 €	280,00 €	1.280,00 €	+10,00%	+28,00%
4	25.01.2028		100%	72,50%	1.000,00 €	280,00 €	1.280,00 €	+/- 0,00%	+28,00%
5	25.01.2028		90%	72,50%	1.000,00 €	280,00 €	1.280,00 €	-10,00%	+28,00%
6	25.01.2028		80%	72,50%	1.000,00 €	280,00 €	1.280,00 €	-20,00%	+28,00%
7	25.01.2028		50%	72,50%	44 Aktien*	-	689,65 €	-50,00%	-31,04%
8	25.01.2028		20%	72,50%	44 Aktien*	-	275,86 €	-80,00%	-72,41%

Annahmen: Ausgabepreis: 1.000,00 €; Startpreis AXA SA: 30,750 Euro; Bezugsverhältnis: 44,8551

* zzgl. Barausgleich

Eckdaten des MEMORY EXPRESS ZERTIFIKAT AIRBAG AUF AXA SA

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	DJ8A05 / DE000DJ8A059			
Emissionstag	25.01.2024			
Valuta (Zeitpunkt der Belastung)	01.02.2024			
Basiswert (Bezugswert, der dem Zertifikat zugrunde liegt)	Aktie / Gesellschaft	Branche	ISIN	Maßgebliche Börse
	AXA SA	Versicherungen	FR0000120628	Euronext Paris
Ausgabepreis	1.000,00 Euro pro Zertifikat			
Möglichkeit einer Zinszahlung an jedem Zahlungstermin	Eine Zinszahlung in Höhe von 70,00 Euro pro Zertifikat an einem Zahlungstermin erfolgt, wenn der Schlusskurs der Aktie AXA SA an der maßgeblichen Börse am jeweiligen Bewertungstag auf oder über der Barriere (22,294 Euro) notiert und es vorher nicht zu einer vorzeitigen Rückzahlung gekommen ist. Entfallene Zinszahlungen können nachträglich ausgezahlt werden, wenn der Schlusskurs der Aktie AXA SA an einem der nachfolgenden Bewertungstage an der maßgeblichen Börse auf oder über der Barriere notiert.			
Rückzahlungsart und -betrag pro Zertifikat	<p><u>Vorzeitige Rückzahlung am 1., 2. oder 3. Zahlungstermin:</u> 1.000,00 Euro, wenn der Schlusskurs der Aktie AXA SA am jeweiligen Bewertungstag an der maßgeblichen Börse auf oder über dem Startpreis notiert</p> <p><u>Rückzahlung am letzten Zahlungstermin:</u> 1.000,00 Euro, wenn der Schlusskurs der Aktie AXA SA am letzten Bewertungstag an der maßgeblichen Börse auf oder über der Barriere (22,294 Euro) notiert</p> <p><u>oder</u> Lieferung von Aktien der AXA SA entsprechend des Bezugsverhältnisses, wenn der Schlusskurs der Aktie AXA SA am letzten Bewertungstag unter der Barriere (22,294 Euro) notiert. Die DZ BANK liefert keine Bruchteile von Aktien. Für diese erfolgt die Zahlung eines Ausgleichbetrags pro Zertifikat. 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 AXA SA an der maßgeblichen Börse am letzten Bewertungstag x Bezugsverhältnis). Ein Zusammenfassen mehrerer Ausgleichsbeträge zu Ansprüchen auf Lieferung von Aktien ist ausgeschlossen.</p>			
Startpreis	30,750 Euro			
Zahlungstermine, Bewertungstage	Mögliche Zahlungstermine		Zugehöriger Bewertungstag	
	1. Zahlungstermin: 03.02.2025		27.01.2025	
	2. Zahlungstermin: 02.02.2026		26.01.2026	
	3. Zahlungstermin: 01.02.2027		25.01.2027	
	Letzter Zahlungstermin: 01.02.2028		25.01.2028	
Barriere	72,50% des Startpreises (22,294 Euro)			
Bezugsverhältnis	Entsprechend der Formel: (1.000,00 Euro / Barriere)			
Laufzeit	01.02.2024 bis 01.02.2028 (vorbehaltlich einer vorzeitigen Rückzahlung)			
Börsennotierung	Voraussichtlich am 28.02.2024 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

- Möglichkeit einer Zinszahlung von 70,00 Euro pro Zertifikat an jedem Zahlungstermin auch bei leicht fallenden Kursen der Aktie AXA SA
- Barriere bei 72,50% des Startpreises (22,294 Euro) schützt begrenzt vor Verlusten und erhöht die Chance auf Zinszahlungen
- Zusätzlich schützt der Airbag begrenzt vor Verlusten und kann bei Kursverlusten seine abfedernde Wirkung entfalten
- Möglichkeit, dass einmal entgangene Zinszahlungen an nachfolgenden Zahlungsterminen nachgeholt werden
- Möglichkeit einer vorzeitigen Rückzahlung an jedem Zahlungstermin

Produktbezogene Risiken

- Ein gänzlicher Verlust des eingesetzten Kapitals ist möglich (Totalverlustisiko). Ein Totalverlust tritt ein, wenn keine vorzeitige Rückzahlung erfolgt ist und der Schlusskurs der Aktie AXA SA an der maßgeblichen Börse am 25.01.2028 null ist.
- Die Höhe der Zinszahlung an einem Zahlungstermin ist begrenzt und die Zinszahlung entfällt, wenn der Schlusskurs der Aktie AXA SA an der maßgeblichen Börse am jeweiligen Bewertungstag unter der Barriere (22,294 Euro) notiert oder falls zuvor eine vorzeitige Rückzahlung erfolgte.
- Abhängig vom Schlusskurs der Aktie AXA SA 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 AXA SA an der maßgeblichen Börse am letzten Bewertungstag unter der Barriere (22,294 Euro), erfolgt eine Rückzahlung durch Lieferung von Aktien. Der Wert der gelieferten Aktien liegt dabei unter dem Basisbetrag von 1.000,00 Euro pro Zertifikat. 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 AXA SA 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 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 das Zertifikat 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 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.

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/DJ8A05 (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/DJ8A05 (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), Souâd Benkredda, Uwe Berghaus, Dr. Christian Brauckmann, Ulrike Brouzi, Johannes Koch,

Michael Speth, Thomas Ullrich