



**Commerzbank Elite-Zertifikat auf Credit Suisse und Dt. Lufthansa**

**Votum: Halten** ✓

Eine Beschreibung der Risiken dieser Anlage finden Sie im Basisinformationsblatt / Produktinformationsblatt (gesetzliche Pflichtinformation).

**Votum: Halten** ✓

**Einschätzung**

Die globale Aufstellung vor allem im Geschäft mit vermögenden Privatkunden ist ein gewichtiges Pfund. Seit der Kapitalerhöhung 2017 liegt zudem die Eigenkapitalquote auf Wettbewerbsniveau. Operativ überzeugte die Bank 2018. Die Erträge stagnierten zwar nur, aber die Kosten sanken - wie auch in Q1 - weiter. Trotz Sorgen vor einer globalen Konjunkturabschwächung dürfte die Profitabilität steigen, was zu einer Neubewertung führen sollte. Kurzfristig dürfte das schwache Ertragsumfeld die Aktie zurückhalten.

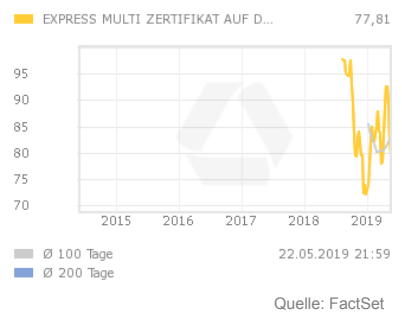
Operativ läuft es aktuell nicht zufriedenstellend. Zuviel Kapazität schafft Preisdruck. Die Aktie ist aber weiter niedrig bewertet, die Dividendenrendite attraktiv. Die Wettbewerber aus dem Mittleren Osten stehen nun auch unter zunehmendem wirtschaftlichen Druck. Die Lufthansa sollte von der Air Berlin-Übernahme profitieren. Weitere Konsolidierungsschritte in der Branche würden helfen.

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 2019 13:07 Uhr

**Chart 5 Jahre**



**Stammdaten**

|                      |  |
|----------------------|--|
| WKN                  | CA0FSQ                                 |
| ISIN                 | DE00CA0FSQ2                            |
| Basiswert            | Credit Suisse Group Deutsche Lufthansa |
| Zeichnung            | 24.07.2018 - max. 08.08.2018 16:00 Uhr |
| Ausgabetag           | 08.08.2018                             |
| Endfälligkeit        | 15.08.2023                             |
| Produkt-Risikoklasse | E                                      |
| Emittentin/ Garantin | Commerzbank AG                         |

## 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.

### Weitere Daten

|                            |                         |
|----------------------------|-------------------------|
| Bewertungstag              | 08.08.2023              |
| Festpreis in der Zeichnung | 102,00 EUR              |
| Emissionspreis             | 100,00 EUR              |
| Basiswert 1                | Credit Suisse           |
| Startniveau                | 15,765 CHF              |
| Basiswert 2                | Dt. Lufthansa           |
| Startniveau                | 23,35 EUR               |
| Auszahlungslevel           | 90%/ 90%/ 80%/ 70%/ 60% |
| Ertragschance              | 9,50 EUR                |
| Höchstbetrag               | 147,50 EUR              |
| Handelbarkeit              | börsentäglich           |
| Art der Notierung          | Stücknotiz              |

### Impressum

Herausgeber: Privat- und Unternehmenskunden Produktmanagement Wertpapier  
 Autoren: Martin Bordt (Spezialist Strukturierte Produkte), Karsten Eberle (Spezialist Strukturierte Produkte), Timo Motzel (Spezialist Strukturierte Produkte)  
 Verantwortlicher: Thorsten Plaswig  
 Stand unserer Einschätzung: 03. Mai 2019

## 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 Emissions- oder Verkaufsprospekt 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.

Bitte beachten Sie die wichtigen Hinweise am Ende des Dokuments.

**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 Stimmenverteilung für das vergangene Quartal über alle von der Investmentstrategie des Geschäftsfeldes Privat- und Unternehmenskunden der Commerzbank AG analysierten Werte, verglichen mit der Stimmenverteilung 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 Stimmen der Anlageexperten des Geschäftsfeldes Privat- und Unternehmenskunden der Commerzbank AG in den vergangenen 12 Monaten lauteten:

Commerzbank Elite-Zertifikat auf Credit Suisse und Dt. Lufthansa, WKN - CA0FSQ

| Votum        | Geändert am     |
|--------------|-----------------|
| Halten       | 21. August 2018 |
| Starker Kauf | 20. Juli 2018   |

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))



# Commerzbank Elite-Zertifikat

auf die Aktien der Credit Suisse Group AG und der Deutsche Lufthansa AG (Ausgabetag 8.8.2018)

Commerzbank Elite-Zertifikate beziehen sich im Vergleich zu klassischen Express-Zertifikaten nicht nur auf einen, sondern auf mehrere Basiswerte. Im Falle der Elite-Zertifikate sind es zwei Basiswerte, wobei der Basiswert mit der schlechteren Wertentwicklung (worst-of) für die Rückzahlung entscheidend ist. Dies erhöht vergleichsweise das Risiko der Anlage, bietet aber gleichzeitig höhere Renditechancen.

## Mögliche vorzeitige Fälligkeit durch Express-Funktion

Dieses Elite-Zertifikat bezieht sich sowohl auf die Aktie der Credit Suisse Group AG als auch auf die Aktie der Deutsche Lufthansa AG. Es hat eine maximale Laufzeit von fünf Jahren und kann während der Laufzeit fällig und vorzeitig zurückgezahlt werden. Hierfür wird der Schlusskurs der jeweiligen Aktie an den vorzeitigen Bewertungstagen mit dem jeweiligen vorzeitigen Auszahlungslevel verglichen:

- Schließen beide Aktien auf oder über dem jeweiligen vorzeitigen Auszahlungslevel, erhalten Sie den entsprechenden vorzeitigen Auszahlungsbetrag.
- Schließt mindestens eine der beiden Aktien unter dem jeweiligen vorzeitigen Auszahlungslevel, läuft das Zertifikat automatisch weiter.

## Sinkende Auszahlungslevel bei steigenden Ertragschancen

Um die Wahrscheinlichkeit einer vorzeitigen Fälligkeit zu erhöhen, ist das Elite-Zertifikat mit sinkenden Auszahlungsleveln ausgestattet. Hierfür wurden am Ausgabetag die jeweiligen vorzeitigen Auszahlungslevel in Prozent des Schlusskurses der entsprechenden Aktie (Basispreis) festgelegt:

Das vorzeitige Auszahlungslevel liegt im ersten Jahr bei 90 Prozent, im zweiten Jahr bei 90 Prozent, im dritten Jahr bei 80 Prozent und im vierten Jahr bei 70 Prozent des jeweiligen Basispreises. Gleichzeitig erhöht sich Ihre Ertragschance pro Laufzeitjahr: Der vorzeitige Auszahlungsbetrag für eine Fälligkeit nach einem Jahr liegt bei 109,50 Euro. Dieser erhöht sich im zweiten Jahr auf 119,00 Euro, im dritten Jahr auf 128,50 Euro und im vierten Jahr auf 138,00 Euro.

## Komfortable Barriere verbessert die Gewinnchancen

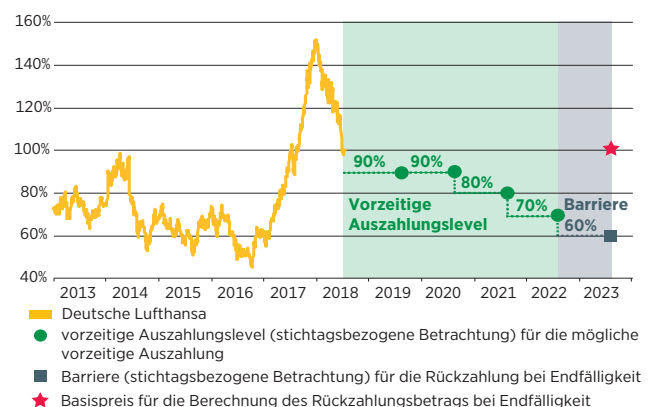
Kommt es zu keiner vorzeitigen Fälligkeit, entscheiden die Schlusskurse der Aktien am letzten Bewertungstag (Referenzpreise) über die Höhe der Rückzahlung. Hierfür wird am Ausgabetag jeweils eine Barriere bei 60 Prozent des jeweiligen Schlusskurses der entsprechenden Aktie festgelegt:

- Liegen beide Referenzpreise auf oder über der jeweiligen Barriere, erhalten Sie den Festbetrag von 147,50 Euro.

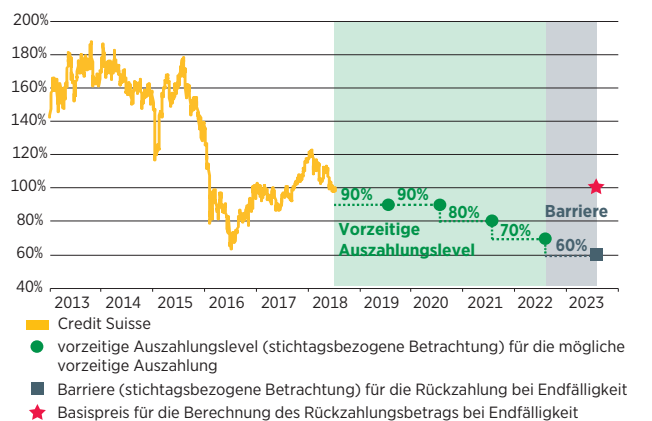
- Liegt nur einer der beiden Referenzpreise unter der jeweiligen Barriere, erhalten Sie einen Betrag, der den prozentualen Verlust der stärker gefallenen Aktie zwischen Basispreis und Referenzpreis widerspiegelt. In diesem Fall wird der Betrag unter dem Ausgabepreis liegen und Sie sind an Kursrückgängen voll beteiligt.

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

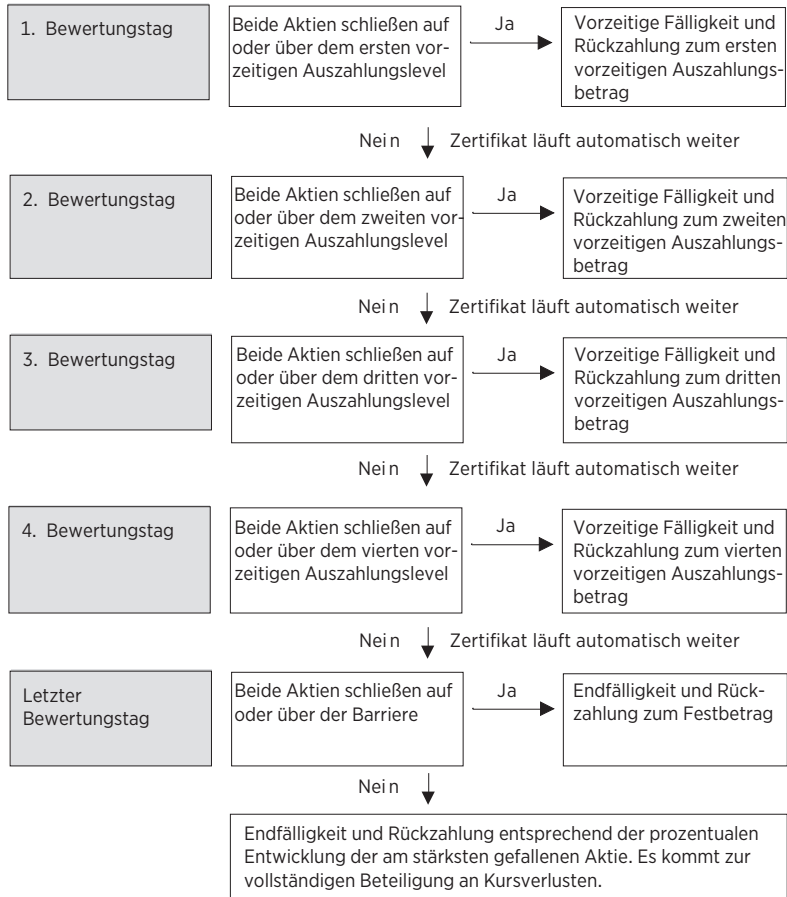
**Wertentwicklung der Deutsche Lufthansa-Aktie**



**Wertentwicklung der Credit Suisse-Aktie**



## Rückzahlungsprofil





## Funktionsweise anhand von Beispielen

| Beispiel | Bewertungstag         | vorzeitiges Auszahlungslevel/ Barriere | Schlusskurse der Aktien am jeweiligen Bewertungstag |                    | Auszahlungsbetrag | Anlageergebnis vor individuellen Transaktionskosten |                    |            |
|----------|-----------------------|--|---|--------------------|-------------------|---|--------------------|------------|
|          |                       |  | Credit Suisse                                       | Deutsche Lufthansa |                   | Credit Suisse                                       | Deutsche Lufthansa | Zertifikat |
| 1        | (vorzeitig) 8.8.2019  | 90%                                    | 95%   | 95%                | 109,50 €          | -5,0%   | -5,0%              | 9,5%       |
| 2        | (vorzeitig) 10.8.2020 | 90%                                    | 130%  | 130%               | 119,00 €          | 30,0%   | 30,0%              | 19,0%      |
| 3        | 08.08.2023            | 60%                                    | 65%   | 110%               | 147,50 €          | -35,0%  | 10,0%              | 47,5%      |
| 4        | 08.08.2023            | 60%                                    | 65%   | 61%                | 147,50 €          | -35,0%  | -39,0%             | 47,5%      |
| 5        | 08.08.2023            | 60%                                    | 65%   | 45%                | 45,00 €           | -35,0%  | -55,0%             | -55,0%     |
| 6        | 08.08.2023            | 60%                                    | 65%   | 10%                | 10,00 €           | -35,0%  | -90,0%             | -90,0%     |

Annahmen: Ausgabepreis: 100 €

## Produktdaten

|   |  |                            |  |
|---|--|----------------------------|--|
| Emittentin  | Commerzbank AG   | Vorzeitige Bewertungstage  | 8.8.2019 (1), 10.8.2020 (2), 9.8.2021 (3), 8.8.2022 (4)  |
| Rating  | Moody's: A2/S&P: A-/Fitch: A-  | Vorzeitige Fälligkeitstage | 15.8.2019 (1), 17.8.2020 (2), 16.8.2021 (3), 15.8.2022 (4)   |
| WKN   | CA0 FSQ (ISIN DE 000 CA0 FSQ 2)  | Bewertungstag              | 8.8.2023   |
| Basiswerte  | Credit Suisse Group AG (ISIN CH 001 213 853 0)   | Fälligkeitstag             | 15.8.2023  |
|   | Deutsche Lufthansa AG (ISIN DE 000 823 212 5)  | Festbetrag                 | 147,50 €   |
| Währung Basiswert   | Credit Suisse Group AG: CHF<br>Deutsche Lufthansa AG: Euro   | Vorzeitige Fälligkeit      | Schließen beide Aktien an einem der vorzeitigen Bewertungstage auf oder über dem jeweiligen vorzeitigen Auszahlungslevel, erhalten Sie den entsprechenden vorzeitigen Auszahlungsbetrag.   |
| Währung Zertifikat  | Euro   | Referenzpreis              | Schlusskurs <sup>1</sup> des jeweiligen Basiswerts am letzten Bewertungstag  |
| Ausgabepreis  | 100 €  | Endfälligkeit              | Wird das Zertifikat nicht vorzeitig fällig und<br>a) liegen beide Referenzpreise <i>auf oder über</i> der Barriere, erhalten Sie den Festbetrag.<br>b) liegt mindestens ein Referenzpreis unter der Barriere, erhalten Sie einen Betrag, der die prozentuale Entwicklung der stärker gefallenen Aktie widerspiegelt. |
| Zeichnungsfrist   | 24.7. – max. 8.8.2018 (16:00 Uhr)  | Börsennotierung            | Stuttgart (ab 20.9.2018)   |
| Ausgabetag  | 8.8.2018 (Valuta: 15.8.2018)   | Rückgabe                   | Börsentäglich möglich <sup>2</sup>   |
| Basispreis  | Credit Suisse Group AG: 15,765 CHF<br>Deutsche Lufthansa AG: 23,35 €   |                            |  |
| Barriere  | Credit Suisse Group AG: 9,459 CHF<br>Deutsche Lufthansa AG: 14,01 €<br>(entspricht 60 % des Schlusskurses <sup>1</sup> des jeweiligen Basiswerts am Ausgabetag)  |                            |  |
| Vorzeitige Auszahlungslevel / vorzeitige Auszahlungsbeträge | (1) 90 % des jeweiligen Basispreises / 109,50 €<br>(2) 90 % des jeweiligen Basispreises / 119,00 €<br>(3) 80 % des jeweiligen Basispreises / 128,50 €<br>(4) 70 % des jeweiligen Basispreises / 138,00 € |                            |  |

<sup>1</sup> Maßgebliche Börse: SIX (Credit Suisse Group AG), Xetra (Deutsche Lufthansa AG)

<sup>2</sup> Die Emittentin wird unter normalen Marktbedingungen fortlaufend indikative (unverbindliche) An- und Verkaufskurse stellen (Market Making). Hierzu ist sie jedoch rechtlich nicht verpflichtet. In außergewöhnlichen Marktsituationen oder bei technischen Störungen kann ein Erwerb bzw. Verkauf des Zertifikats vorübergehend erschwert oder nicht möglich sein.

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



## Chancen

- Jährlich steigende Ertragschance – selbst bei fallenden Kursen.
- Der für den Anlageerfolg relevante Auszahlungslevel reduziert sich jährlich.
- Wird das Zertifikat nicht vorzeitig fällig, erhöht die eingebaute Barriere am Laufzeitende die Wahrscheinlichkeit einer Rückzahlung zum Festbetrag.

## Produktbezogene Risiken

- Wird das Zertifikat nicht vorzeitig zurückgezahlt und liegt der Referenzpreis auch nur einer Aktie unter der Barriere, erfolgt die Rückzahlung zu einem Betrag, der unter dem Ausgabepreis liegt und der vom Schlusskurs der am stärksten gefallenen Aktie abhängt.
- Im ungünstigsten Fall kommt es zu einem Totalverlust des eingesetzten Kapitals, wenn eine der Aktien am letzten Bewertungstag wertlos ist.

## Allgemeine Risiken

**Korrelationsrisiko:** Die Korrelation bzw. Wechselbeziehung zwischen den einzelnen Basiswerten kann wertmindernd auf das Zertifikat wirken. Eine hohe Korrelation bedeutet, dass die Wertentwicklungen der Basiswerte gleichgerichtet sind (z.B. in der Regel bei Basiswerten aus derselben Branche und demselben Land). Eine niedrige Korrelation hingegen gibt an, dass sich die verschiedenen Basiswerte unabhängig oder gegensätzlich voneinander einwickeln. Ein sehr unterschiedlicher oder gegensätzlicher Kursverlauf (niedrige Korrelation) ist für den Anleger nachteilig, da sich das Risiko erhöht, dass mindestens der Schlusskurs eines Basiswerts unter seiner Barriere liegt.

**Emittentenrisiko:** Anleger sind dem Risiko ausgesetzt, dass die Emittentin ihre Verpflichtungen aus dem Zertifikat nicht erfüllen kann, beispielsweise im Falle einer Insolvenz (Zahlungsunfähigkeit / Überschuldung) oder einer behördlichen Anordnung von Abwicklungsmaßnahmen. Eine solche Anordnung durch die Abwicklungsbehörde kann im Falle einer Bestandsgefährdung der Emittentin auch im Vorfeld eines Insolvenzverfahrens ergehen. Dabei stehen der Abwicklungsbehörde umfangreiche Eingriffsbefugnisse zu. Unter anderem kann sie die Ansprüche der Anleger aus dem Zertifikat bis auf null herabsetzen, das Zertifikat beenden oder in Aktien der Emittentin umwandeln und Rechte der Anleger aussetzen. Ein Totalverlust des eingesetzten Kapitals ist möglich. Das Zertifikat unterliegt als Schuldverschreibung keiner Einlagensicherung.

**Kündigungs- und Wiederanlagerisiko:** Die Emittentin kann das Zertifikat bei Eintritt eines außerordentlichen Ereignisses kündigen. Ein außerordentliches Ereignis ist beispielsweise die Einstellung der Notierung oder der Wegfall eines Basiswerts, Gesetzesänderungen, Steuerereignisse oder der Wegfall der Möglichkeit für die Emittentin, die erforderlichen Absicherungsgeschäfte zu tätigen. In diesem Fall kann der Rückzahlungsbetrag unter Umständen auch erheblich unter dem Erwerbspreis liegen. Sogar ein Totalverlust ist möglich. Zudem trägt der Anleger das Risiko, dass zu einem für ihn ungünstigen Zeitpunkt gekündigt wird und er den Rückzahlungsbetrag nur zu schlechteren Bedingungen wieder anlegen kann. Das Wiederanlagerisiko besteht darüber hinaus auch im Falle einer vorzeitigen Fälligkeit des Zertifikats.

**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 Erwerbspreis liegen kann. Insbesondere können sich

- ein fallender Kurs mindestens einer Aktie,
- eine fallende Korrelation zwischen den einzelnen Aktien,
- steigende Zinsen,
- eine steigende Dividendenerwartung,
- ein Anstieg der Volatilität (erwartete Schwankungsintensität) sowie
- eine Verschlechterung der Bonität der Emittentin

wertmindernd auf das Zertifikat auswirken. Umgekehrt können die Faktoren wertsteigernd auf das Zertifikat wirken. Einzelne Faktoren können sich gegenseitig verstärken oder aufheben.

Weitere Informationen finden Sie im Prospekt sowie im Basisinformationsblatt.