



Commerzbank Europa Express Indexanleihe Plus

Votum: Halten



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

Votum: Halten

Einschätzung

Die relative Underperformance des Euroraums und insbesondere des deutschen Marktes gegenüber dem US-Markt hat ein recht extremes Niveau erreicht. Die Argumente (Bewertung, Gewinnentwicklung, bereits recht starke Mittelabflüsse) zugunsten einer Gegenbewegung mehrten sich. Zwar ist die politische Lage weiterhin ein Unsicherheitsfaktor, aber bei einer fundamentalen Betrachtung sollten sich Käufe in die aktuelle Schwächephase hinein lohnen.

Das Produkt entwickelt sich konzeptionsgemäß. Daher besteht produktbezogen grundsätzlich kein Handlungsbedarf und wir votieren das Produkt aktuell mit Halten.

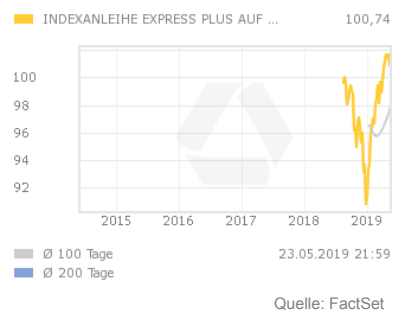
10. Dezember 2018 16:26 Uhr

Produktstruktur

Die Europa Express Indexanleihe Plus bezahlt jährlich nachträglich einen Kupon. Die Zahlung des Kupons ist dabei an keine Bedingung geknüpft und erfolgt in jedem Fall. Am Ausgabetag wird der Indexschlusskurs als Ausgangswert festgelegt. Der Basispreis und die Barriere werden prozentual ausgehend vom Ausgangswert festgelegt. Sollte der Index am ersten Bewertungstag auf oder über dem Basispreis notieren, erfolgt eine vorzeitige Rückzahlung zu 100%.

Anderenfalls ist die Rückzahlung der Anleihe bei Endfälligkeit davon abhängig, ob während der Produktlaufzeit die relevante Barriere berührt oder unterschritten wurde. Sofern der Index diese Barriere zu keinem

Chart 5 Jahre



Stammdaten

WKN	CA0FSZ
ISIN	DE000CA0FSZ3
Basiswert	EURO STOXX50 Preisindex
Zeichnung	13.08.2018 - max. 15.08.2018 16:00 Uhr
Ausgabetag	15.08.2018
Endfälligkeit	24.08.2020
Produkt- Risikoklasse	E
Emittentin/ Garantin	Commerzbank AG

Zeitpunkt berührt oder unterschritt bzw. notiert der Schlusskurs des Basiswertes am finalen Bewertungstag auf bzw. über dem Basispreis, erfolgt die Rückzahlung zu 100%.

Hat der Index während der Beobachtungsperiode die Barriere jedoch berührt oder unterschritten und notiert der Basiswert am Laufzeitende unter dem Basispreis, erhält der Anleger anstelle der Rückzahlung des Nominalbetrages die durch das Bezugsverhältnis festgelegte Anzahl von ComStage EuroStoxx50 UCITS ETF-Anteilen (WKN ETF050) eingebucht. Das Bezugsverhältnis berechnet sich erst am Bewertungstag aus Schlusskurs des EURO STOXX 50 Preisindex am Bewertungstag dividiert durch Basispreis multipliziert mit Nominalbetrag dividiert durch Nettoinventarwert des ETF am Bewertungstag. Bruchstücke werden bar abgegolten.

Weitere Daten

Bewertungstag	17.08.2020
Nominalbetrag	1000 EUR
Festpreis in der Zeichnung	101 %
Emissionspreis	100 %
Basispreis	3.359,08 Indexpunkte
Basispreis in %	100%
Barriere	2.552,90 Indexpunkte
Barriere in %	76%
Kupon p.a.	4,00%
Vorzeitiger Bewertungstag	15.08.2019
Bezugsverhältnis	Festlegung am 17.08.2020
Handelbarkeit	börsentäglich
Art der Notierung	Prozentnotiz

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: 10. Dezember 2018

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

Bitte beachten Sie die wichtigen Hinweise am Ende des Dokuments.

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 Votenverteilung für das vergangene Quartal über alle von der Investmentstrategie des Geschäftsfeldes Privat- und Unternehmernkunden der Commerzbank AG analysierten Werte, verglichen mit der Votenverteilung 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:

Commerzbank Europa Express Indexanleihe Plus, WKN - CA0FSZ

Votum	Geändert am
Halten	03. September 2018
Starker Kauf	10. August 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.

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)



Commerzbank Europa Express Indexanleihe Plus

auf den EURO STOXX 50 Index (Ausgabetag 15.8.2018)

Eine Commerzbank Europa Express Indexanleihe Plus zeichnet sich dadurch aus, dass sie die Möglichkeit einer vorzeitigen Fälligkeit mit einer sicheren Zinszahlung, die unabhängig von der Kursentwicklung des Basiswerts zur Auszahlung kommt, kombiniert. Das „Plus“ dabei: Eine eingebaute Barriere deutlich unterhalb des Basispreises erhöht die Chance auf eine Rückzahlung zum Nennbetrag.

Mögliche vorzeitige Fälligkeit durch Express-Funktion

Diese Europa Express Indexanleihe Plus bezieht sich auf den EURO STOXX 50 Index und hat eine maximale Laufzeit von zwei Jahren. Am Ausgabetag der Anleihe wird der vorzeitige Auszahlungslevel bei 100 Prozent des Schlusskurses des Index (entspricht dem Basispreis) festgelegt. Während der Laufzeit kann sie fällig und vorzeitig zurückgezahlt werden. Hierfür wird am vorzeitigen Bewertungstag der Schlusskurs des Index mit dem vorzeitigen Auszahlungslevel verglichen:

- Schließt der Index auf oder über dem vorzeitigen Auszahlungslevel, erhalten Sie den vorzeitigen Auszahlungsbetrag von 1.000 Euro.
- Schließt der Index unter dem vorzeitigen Auszahlungslevel, läuft die Anleihe automatisch weiter.

Das „Plus“ – die komfortable Barriere

Kommt es zu keiner vorzeitigen Rückzahlung, profitieren Sie am Laufzeitende von der komfortablen Barriere, die am Ausgabetag bei 76,0 Prozent des Basispreises festgelegt wurde. Das Kursverhalten des Index während des Beobachtungszeitraums (16.8.2018 - 17.8.2020) und sein Schlusskurs am letzten Bewertungstag (Referenzpreis) entscheiden über die Art und Höhe der Rückzahlung am Laufzeitende:

- Liegt der Referenzpreis auf oder über dem Basispreis, erhalten Sie den Nennbetrag von 1.000 Euro.
- Liegt der Referenzpreis unter dem Basispreis und notierte der Index während des gesamten Beobachtungszeitraums immer über der Barriere, erhalten Sie ebenfalls den Nennbetrag von 1.000 Euro.
- Erst wenn der Referenzpreis unter dem Basispreis liegt und der Index während des Beobachtungszeitraums mindestens einmal auf oder unter der Barriere notierte, erhalten Sie eine durch das Bezugsverhältnis festgelegte Anzahl von Fondsanteilen des ComStage EURO STOXX 50® UCITS ETF (unter Berücksichtigung des Bezugsverhältnisses). Die Anzahl der Fondsanteile pro Anleihe errechnet sich wie folgt: Referenzpreis geteilt durch Basispreis, multipliziert mit dem Nennbetrag und geteilt durch den Nettoinventarwert des ETF vom Bewertungstag. Der Gegenwert der gelieferten Fondsanteile wird

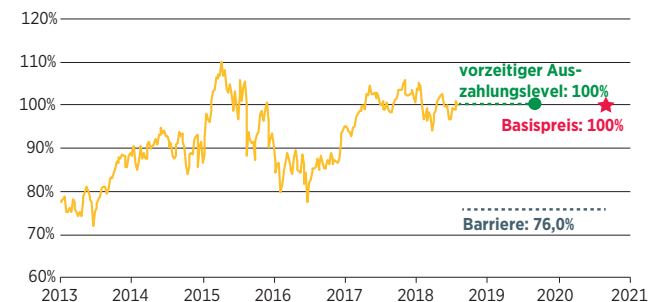
deutlich unter dem Ausgabepreis liegen.

Sichere Verzinsung

Der vereinbarte Zinssatz in Höhe von 4,00 Prozent p.a. kommt immer zur Auszahlung, unabhängig von der Wertentwicklung des zugrunde liegenden Index. Die Zinszahlung erfolgt dabei jährlich an jedem Zinstermin. Wird die Anleihe vorzeitig fällig, erfolgen danach keine Zinszahlungen mehr.

Die jährlichen Zinszahlungen stellen auch bei Kursgewinnen des Index die maximale Ertragschance dar. Während der Laufzeit erhalten Sie keine weiteren laufenden Erträge (z.B. Dividenden).

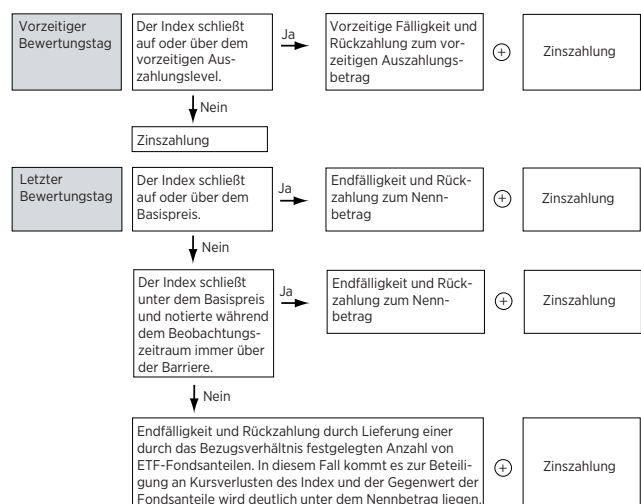
Historische Wertentwicklung des EURO STOXX 50 Index



- EURO STOXX 50
- vorzeitiger Auszahlungslevel (stichtagsbezogene Betrachtung) für die mögliche vorzeitige Fälligkeit
- Barriere (kontinuierliche Betrachtung) für die Rückzahlung bei Endfälligkeit
- ★ Basispreis für die Berechnung des Bezugsverhältnisses bei Endfälligkeit

Quelle: Thomson Reuters, Stand: 6.8.2018. Frühere Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.

Rückzahlungsprofil





Produktdaten

Emittentin	Commerzbank AG	Fälligkeitstag	24.8.2020
Rating	Moody's: A1/S&P: A-/Fitch: A-	Vorzeitige Fälligkeit	Schließt der Basiswert am vorzeitigen Bewertungstag auf oder über dem vorzeitigen Auszahlungslevel, erhalten Sie den Nennbetrag.
WKN	CA0 FSZ (ISIN DE 000 CA0 FSZ 3)	Referenzpreis	Schlusskurs ¹ des Basiswerts am letzten Bewertungstag
Basiswert	EURO STOXX 50 Kursindex (ISIN EU 000 965 814 5)	Endfälligkeit	Wird die Anleihe nicht vorzeitig fällig und liegt der Referenzpreis a) <i>auf oder über</i> dem Basispreis, erhalten Sie den Nennbetrag. b) <i>unter</i> dem Basispreis <u>und</u> notierte der Basiswert während des Beobachtungszeitraum <i>immer über der Barriere</i> , erhalten Sie ebenfalls den Nennbetrag. c) <i>unter</i> dem Basispreis <u>und</u> notierte der Basiswert während des Beobachtungszeitraum <i>mindestens einmal auf oder unter der Barriere</i> , erhalten Sie eine durch das Bezugsverhältnis festgelegte Anzahl von Fondsanteilen des ComStage EURO STOXX 50® UCITS ETF (ISIN LU 037 843 407 9). Bruchteile werden in bar gezahlt. ²
Währung Basiswert	Euro	Bezugsverhältnis	Referenzpreis geteilt durch den Basispreis, multipliziert mit dem Nennbetrag und geteilt durch den Nettoinventarwert des ComStage EURO STOXX 50® UCITS ETF vom letzten Bewertungstag.
Währung Anleihe	Euro	Börsennotierung	Stuttgart (ab 15.10.2018) ³
Ausgabepreis	100 %	Rückgabe	Börsentäglich möglich ³
Nennbetrag	1.000 €	Sekundärmarkt	Flat-Notiz (anteilige Stückzinsen sind im Preis der Anleihe enthalten)
Zeichnungsfrist	13.8. – max. 15.8.2018 (16:00 Uhr)		
Ausgabetag	15.8.2018 (Valuta: 22.8.2018)		
Basispreis/vorzeitiger Auszahlungslevel	3.359,08 Indexpunkte (entspricht 100 % des Schlusskurses ¹ des Basiswerts am Ausgabetag)		
Beobachtungszeitraum	16.8.2018 - 17.8.2020 (beide einschließlich)		
Barriere	2.552,90 Indexpunkte (entspricht 76 % des Schlusskurses ¹ des Basiswerts am Ausgabetag)		
Zinssatz p.a.	4,00 %		
Laufzeitbezogener Zinssatz zum genannten Zinstermin	4,00 % zum 22.8.2019 4,0328 % zum 24.8.2020		
Vorzeitiger Bewertungstag	15.8.2019		
Vorzeitiger Fälligkeitstag	22.8.2019		
Vorzeitiger Auszahlungsbetrag	1.000 €		
Bewertungstag	17.8.2020		

¹ Referenzstelle: STOXX Ltd. (Indexsponsor); der vom Indexsponsor festgestellte und veröffentlichte Index-Schlusskurs

² Bruchteile von ETF-Fondsanteilen werden nicht geliefert. Inhaber der Express Indexanleihe Plus erhalten pro 1.000 € Nennbetrag eine ganze Zahl des entsprechenden Fondsanteils und für den Bruchteil einen Betrag in Euro („Spitzenausgleichsbetrag“).

³ 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 der Anleihe vorübergehend erschwert oder nicht möglich sein.

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



Chancen

- Sichere, attraktive Verzinsung, unabhängig von der Kursentwicklung des Index.
- Die Barriere liegt komfortabel unterhalb des Basispreises und erhöht die Wahrscheinlichkeit einer Rückzahlung zum Nennbetrag.
- Zinszahlung und Barriere verringern das Verlustpotenzial im Vergleich zur Direktanlage in den Index.

Produktbezogene Risiken

- Wird die Anleihe nicht vorzeitig zurückgezahlt, liegt der Referenzpreis unter dem Basispreis und notierte während der Beobachtungsperiode mindestens einmal unter der Barriere, kommt es zu einer Lieferung von ETF-Fondsanteilen. Der Gegenwert der dann gelieferten Anteile liegt unter dem Nennbetrag und spiegelt den Kursverlust des Index zwischen dem Basispreis und Referenzpreis wider. Dabei muss der Anleger beachten, dass auch nach dem letzten Bewertungstag bis zur Übertragung der Fondsanteile in sein Depot noch Kursverluste entstehen können.
- Im ungünstigsten Fall sind die gelieferten Fondsanteile wertlos. Abgesehen von der Zinszahlung ist ein Totalverlust des eingesetzten Kapitals möglich.

Allgemeine Risiken

Emittentenrisiko: Anleger sind dem Risiko ausgesetzt, dass die Emittentin ihre Verpflichtung aus der Anleihe 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 eine 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 der Anleihe bis auf Null herabsetzen, die Anleihe beenden oder in Aktien der Emittentin umwandeln und Rechte der Anleger aussetzen. Ein Totalverlust des eingesetzten Kapitals ist möglich. Die Anleihen unterliegen als Schuldverschreibungen keiner Einlagensicherung.

Kündigungs- und Wiederanlagerisiko: Die Emittentin kann die Anleihe bei Eintritt eines außerordentlichen Ereignisses kündigen. Ein außerordentliches Ereignis ist beispielsweise die Einstellung der Berechnung des Basiswerts durch die Berechnungsstelle, 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 Rückzahlung der Anleihe.

Preisänderungsrisiko: Der Anleger trägt das Risiko, dass der Wert der Anleihe 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 des Index,
- steigende Zinsen,
- eine steigende Dividendenerwartung,
- ein Anstieg der Volatilität (erwartete Schwankungsintensität) sowie
- eine Verschlechterung der Bonität der Emittentin

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

Weitere Informationen finden Sie im Prospekt sowie im Basisinformationsblatt.



Funktionsweise anhand von allgemeinen Beispielen

Beispiel	Bewertungstag	Schlusskurs des Index am vorzeitigen Bewertungstag	Referenzpreis (Schlusskurs des Index am letzten Bewertungstag)	Barriere während der Laufzeit berührt oder unterschritten?	Rückzahlung	Zinszahlungen während der Laufzeit	Rückzahlungsbetrag inkl. Zinszahlungen	Anlageergebnis vor individuellen Transaktionskosten Index	Anlageergebnis vor individuellen Transaktionskosten Indexanleihe
1	vorzeitiger	4.200 Punkte	-	nicht relevant	1.000,00 €	30,00 €	1.030,00 €	20,0%	3,0%
2	letzter		3.710 Punkte	nicht relevant	1.000,00 €	60,00 €	1.060,00 €	6,0%	6,0%
3	letzter		3.500 Punkte	nicht relevant	1.000,00 €	60,00 €	1.060,00 €	0,0%	6,0%
4	letzter		2.625 Punkte	nein	1.000,00 €	60,00 €	1.060,00 €	-25,0%	6,0%
5	letzter		2.625 Punkte	ja	0,2857 Fondsanteile	60,00 €	810,00 €	-25,0%	-19,0%
6	letzter		2.275 Punkte	ja	0,2857 Fondsanteile	60,00 €	710,00 €	-35,0%	-29,0%
7	letzter		350 Punkte	ja	0,2857 Fondsanteile	60,00 €	160,00 €	-90,0%	-84,0%

Annahmen: Ausgabepreis: 100 %; Nennbetrag: 1.000 €; Kurs des Index bei Ausgabe: 3.500 Punkte; vorzeitiger Auszahlungslevel: 3.500 Punkte; Barriere: 70 %; Zinssatz: 3 % p.a.; Bezugsverhältnis 1:3,5; Rundungsdifferenzen sind möglich

Erläuterung der Beispiele

Die folgenden Beispielen berücksichtigen weder Transaktionskosten noch mögliche Dividendenzahlungen und beziehen sich nicht auf die hier vorgestellte Europa Express Indexanleihe Plus.

Beispiel 1: Der ABC-Index steigt von 3.500 Punkten auf 4.200 Punkte (+20,0%) und schließt am vorzeitigen Bewertungstag über dem vorzeitigen Auszahlungslevel: Die Anleihe wird vorzeitig fällig und der Anleger erhält den vorzeitigen Auszahlungsbetrag von 1.000 € zuzüglich der Zinszahlung von 30 € (+3%). In diesem Fall führt ein Direktinvestment in den Index zu einem höheren Ertrag als die Anleihe.

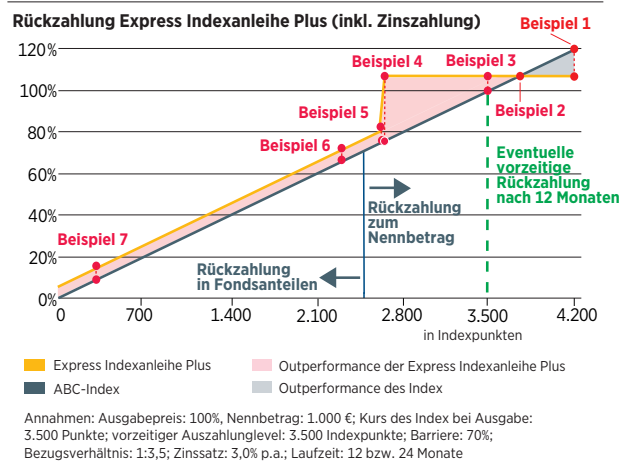
Beispiele 2 – 7: Die Anleihe wurde nicht vorzeitig fällig:

Beispiel 2: Am vorzeitigen Zinstermin kommt es zur ersten Zinszahlung von 30 €. Am Bewertungstag schließt der ABC-Index bei 3.710 Punkten: Der Anleger erhält den Nennbetrag von 1.000 € zuzüglich der zweiten Zinszahlung von 30 €. Der Zugewinn des ABC-Index von 6 % entspricht dem Gewinn der Anleihe.

Beispiel 3: Am vorzeitigen Zinstermin kommt es zur ersten Zinszahlung von 30 €. Am Bewertungstag schließt der ABC-Index unverändert bei 3.500 Punkten (+/-0%): Der Anleger erhält den Nennbetrag von 1.000 € zuzüglich der zweiten Zinszahlung von 30 €. Während ein Direktinvestment in den ABC-Index weder zu einem Gewinn noch zu einem Verlust geführt hätte, beträgt der Gewinn der Anleihe 6 %.

Beispiel 4: Am vorzeitigen Zinstermin kommt es zur ersten Zinszahlung von 30 €. Der ABC-Index fällt um 875 Punkte auf 2.625 Punkte (-25 %), schließt am Bewertungstag zwischen Basispreis und Barriere und hat während der Laufzeit die Barriere nie berührt oder unterschritten: Der Anleger erhält den Nennbetrag von 1.000 € zuzüglich der zweiten Zinszahlung von 30 €. Während ein Direktinvestment in den ABC-Index einen Verlust von 25 % verursacht, beträgt der Gewinn der Anleihe 6 %.

Beispiel 5: Am vorzeitigen Zinstermin kommt es zur ersten Zinszahlung von 30 €. Der ABC-Index fällt um 875 Punkte auf 2.625 Punkte (-25 %), schließt am Bewertungstag zwischen Basispreis und Barriere. Während der Laufzeit hat der Index jedoch die Barriere einmal unterschritten: Anstelle der Rückzahlung zum Nennbetrag erhält der Anleger 0,2857 ABC-Fondsanteile im



Wert von 750 € und die zweite Zinszahlung von 30 €. Bei einem sofortigen Verkauf entsteht inklusive der beiden Zinszahlungen ein Verlust von 190 €. Während ein Direktinvestment in den ABC-Index einen Verlust von 25 % verursacht, reduziert sich der Verlust der Anleihe auf 19 %.

Beispiel 6: Am vorzeitigen Zinstermin kommt es zur ersten Zinszahlung von 30 €. Der ABC-Index fällt um 1.225 Punkte auf 2.275 Punkte (-35 %) und schließt am Bewertungstag unter der Barriere: Anstelle der Rückzahlung zum Nennbetrag erhält der Anleger 0,2857 ABC-Fondsanteile im Wert von 650 € und die zweite Zinszahlung von 30 €. Bei einem sofortigen Verkauf entsteht inklusive der beiden Zinszahlungen ein Verlust von 290 €. Während ein Direktinvestment in den ABC-Index einen Verlust von 35 % verursacht, reduziert sich der Verlust der Anleihe auf 29 %.

Beispiel 7: Am vorzeitigen Zinstermin kommt es zur ersten Zinszahlung von 30 €. Der ABC-Index fällt deutlich und schließt zum Bewertungstag bei 350 Punkten (-90%): Anstelle der Rückzahlung zum Nennbetrag erhält der Anleger 0,2857 ABC-Fondsanteile im Wert von 100 € und die zweite Zinszahlung von 30 €. Bei einem sofortigen Verkauf entsteht inklusive der beiden Zinszahlungen ein Verlust von 840 €. Während ein Direktinvestment den ABC-Index ein Minus von 90 % verbucht, reduziert sich der Verlust der Anleihe auf 84 %.