



## Commerzbank Europa Premium Zertifikat

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 mehren 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.

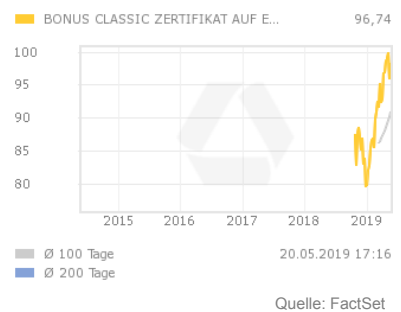
10. Dezember 2018 16:26 Uhr

### Produktstruktur

Eine Anlage im Commerzbank Europa Premium-Zertifikat bietet die Chance auf einen attraktiven Bonus am Laufzeitende, sofern die festgelegte Barriere im Index während der Laufzeit nie berührt oder unterschritten wurde. An Kurssteigerungen über den Bonusbetrag hinaus erfolgt eine unbegrenzte Partizipation.

Hat der Index während der Laufzeit die Barriere berührt oder unterschritten, so ergibt sich die Rückzahlung 1:1 nach der Entwicklung des Index, d.h. der Rückzahlungskurs entspricht der Kursperformance des Index.

### Chart 5 Jahre



### Stammdaten

WKN	CA4CYE
ISIN	DE000CA4CYE5
Basiswert	EURO STOXX 50 Preisindex
Ausgabetag	30.07.2018
Endfälligkeit	08.08.2022
Produkt- Risikoklasse	E
Emittentin/ Garantin	Commerzbank AG

**Rückzahlung am Laufzeitende**

Das Zertifikat zahlt am Ende der Laufzeit den aktuellen Indexstand des EURO STOXX 50 Preisindex multipliziert mit dem Bezugsverhältnis aus. Sofern der Index niemals während der Laufzeit die Barriere unterschreitet bzw. erreicht, wird am Laufzeitende mindestens der definierte Bonus ausgezahlt. Übersteigt der Index am Laufzeitende das Niveau der Bonuszahlung, partizipiert das Zertifikat an der Wertentwicklung des Index. Sinkt der EURO STOXX 50 Preisindex während der Laufzeit auf ein Niveau auf oder unterhalb des Barrierewertes, erlischt das Recht auf den Bonusbetrag. Das Zertifikat partizipiert dann bis zum Laufzeitende weiterhin an der Wertentwicklung des zugrunde liegenden Basiswertes.

**Weitere Daten**

Bewertungstag	01.08.2022
Anfänglicher Festpreis	101,29 EUR
Emissionspreis	99,29 EUR
Startniveau 3.525 Indexpunkte	3.525 Indexpunkte
Bonuslevel 4.230 Indexpunkte	4.230 Indexpunkte
Bonuslevel in % 120%	120%
Bonusbetrag 120,00 EUR	120,00 EUR
Barriere 2.525 Indexpunkte	2.525 Indexpunkte
Barriere in % 71,67%	71,63%
Bezugsverhältnis 0,028369	0,028369
Handelbarkeit börsentäglich	börsentäglich
Startniveau	
Bonuslevel	4.230 Indexpunkte
Bonuslevel in %	120%
Bonusbetrag	120,00 EUR
Barriere	2.525 Indexpunkte
Barriere in %	71,63%
Bezugsverhältnis	0,028369
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: 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**

Bitte beachten Sie die wichtigen Hinweise am Ende des Dokuments.

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.

#### 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 votenverteilung für das vergangene Quartal über alle von der investmentstrategie des geschäftsfeldes Privat- und unternehmerkunden 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](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 Voten der Anlageexperten des Geschäftsfeldes Privat- und Unternehmerkunden der Commerzbank AG in den vergangenen 12 Monaten lauteten:

Commerzbank Europa Premium Zertifikat, WKN - CA4CYE

Votum	Geändert am
Halten	24. August 2018
Starker Kauf	30. 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 Europa Premium-Zertifikat

auf den EURO STOXX 50 Index (Ausgabetag 30.7.2018)

Europa Premium Zertifikate stellen insbesondere in seitwärts tendierenden Märkten eine interessante Anlagemöglichkeit dar. Sie kombinieren die Chance auf einen attraktiven Bonusbetrag mit einem Puffer gegen erste Kursverluste: Denn solange die eingebaute Barriere intakt ist, stellen Kursrückgänge bis zur Barriere keine Gefahr dar und es kommt zur Rückzahlung zum Bonusbetrag. Sofern die Barriere berührt wurde, entfällt der Bonusbetrag und es besteht die Gefahr von Kapitalverlusten. An möglichen Kursgewinnen über den Bonuslevel hinaus sind Sie unbegrenzt beteiligt.

## So funktioniert

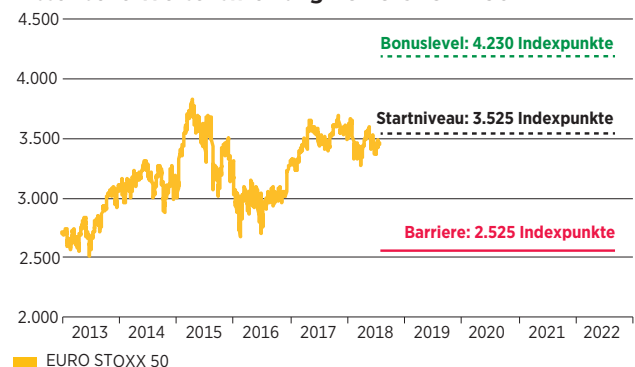
Dieses Europa Premium Zertifikat bezieht sich auf den EURO STOXX 50 Index und hat eine feste Laufzeit von vier Jahren. Am Ausgabetag des Zertifikats wurde das Startniveau bei 3.525 Indexpunkten sowie der Bonuslevel bei 4.230 Indexpunkten (entspricht 120 Prozent des Startniveaus) festgelegt. Zusätzlich ist die eingebaute Barriere unterhalb des Startniveaus, bei 2.525 Indexpunkten (entspricht 71,63 Prozent des Startniveaus), für die Rückzahlung des Zertifikats relevant. Sowohl die Kursentwicklung des Index während der Laufzeit (Beobachtungszeitraum) als auch der Schlusskurs des Index am Bewertungstag (Referenzpreis) entscheiden über die Höhe der Rückzahlung:

- Liegt der Referenzpreis über dem Bonuslevel, erhalten Sie einen Betrag, der der prozentualen Kursentwicklung des Index gegenüber dem Startniveau (bezogen auf 100,00 Euro) entspricht.
- Liegt der Referenzpreis auf oder unter dem Bonuslevel und hat der Index im Beobachtungszeitraum
  - niemals auf oder unter der Barriere* notiert, erhalten Sie den Bonusbetrag von 120,00 Euro.
  - mindestens einmal auf oder unter der Barriere* notiert, erhalten Sie einen Betrag, der der prozentualen Kursentwicklung des Index gegenüber dem Startniveau (bezogen auf 100,00 Euro) entspricht und vom Referenzpreis abhängt. Liegt dieser unterhalb des Startniveaus, kann es zu einem Verlust kommen.

Während der Laufzeit erhalten Sie keine weiteren laufenden Erträge (z.B. Dividenden).

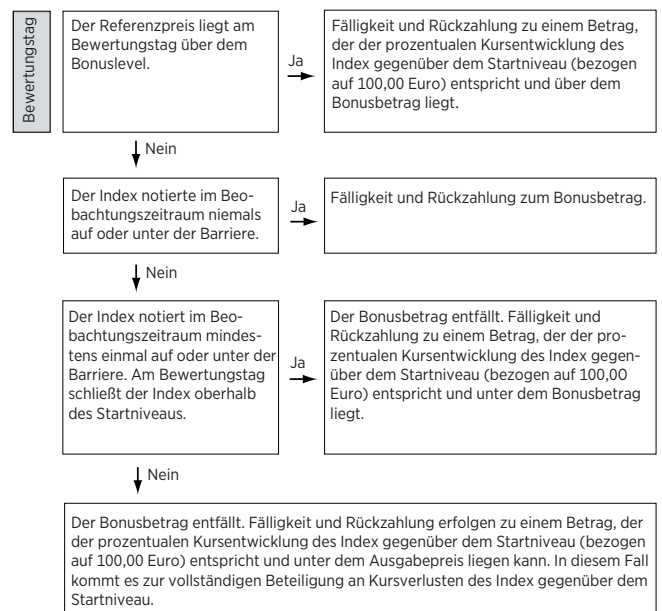
Das Rückzahlungsprofil des Zertifikats kann nur zur Fälligkeit gewährleistet werden.

## Historische Wertentwicklung EURO STOXX 50



Quelle: Thomson Reuters, Stand: 23.7.2018 Frühere Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.

## Rückzahlungsprofil





**Funktionsweise anhand von Beispielen**

Beispiel	Referenzpreis (Schlusskurs am Bewertungstag)	Barriere*	Rückzahlung		Anlageergebnis vor individuellen Transaktionskosten		
			Barriere nie berührt oder unterschritten	Barriere berührt oder unterschritten	Index	Zertifikat	
						Barriere intakt	Barriere berührt
1	130,00%	71,63%	130,00 €	130,00 €	30,00%	30,00%	30,00%
2	115,00%	71,63%	120,00 €	115,00 €	15,00%	20,00%	15,00%
3	100,00%	71,63%	120,00 €	100,00 €	0,00%	20,00%	0,00%
4	72,63%	71,63%	120,00 €	72,63 €	-27,37%	20,00%	-27,37%
5	66,63%	71,63%	-	66,63 €	-33,37%	-	-33,37%
6	10,00%	71,63%	-	10,00 €	-90,00%	-	-90,00%

Annahmen: Ausgabepreis: 100€; Startniveau: 3.525 Indexpunkte; Bonuslevel: 4.230 Indexpunkte (120%); Bonusbetrag: 120€; Rundungsdifferenzen sind möglich  
\* Barriere entspricht 2.525 Indexpunkten

**Produktdaten**

Emittentin	Commerzbank AG	Referenzpreis	Schlusskurs <sup>1</sup> des Basiswerts am Bewertungstag
Rating	Moody's: A2/S&P: A-/Fitch: A-	Fälligkeit	Liegt der Referenzpreis über dem Bonuslevel, erhalten Sie einen Betrag, der der prozentualen Kursentwicklung des Index gegenüber dem Startniveau (bezogen auf 100,00 Euro) entspricht. Liegt der Referenzpreis auf oder unter dem Bonuslevel und hat der Index im Beobachtungszeitraum a) <i>niemals auf oder unter der Barriere</i> notiert, erhalten Sie den Bonusbetrag. b) <i>mindestens einmal auf oder unter der Barriere</i> notiert, erhalten Sie einen Betrag, der der prozentualen Kursentwicklung des Index gegenüber dem Startniveau (bezogen auf 100,00 Euro) entspricht und vom Referenzpreis abhängt. Liegt dieser unterhalb des Startniveaus, kann es zu einem Verlust kommen.
WKN	CA4 CYE (ISIN DE 000 CA4 CYE 5)	Börsennotierung	Stuttgart (ab 15.10.2018) <sup>2</sup>
Basiswert	EURO STOXX 50 Kursindex (ISIN EU 000 965 814 5)	Rückgabe	Börsentäglich möglich <sup>2</sup>
Währung Basiswert	Euro		
Währung Zertifikat	Euro		
Ausgabepreis	99,29 €		
Ausgabebetrag	30.7.2018 (Valuta: 6.8.2018)		
Startniveau	3.525 Indexpunkte		
Bonuslevel	4.230 Indexpunkte (entspricht 120% des Startniveaus)		
Bonusbetrag	120,00 €		
Barriere	2.525 Indexpunkte (entspricht 71,63% des Startniveaus)		
Beobachtungszeitraum	30.7.2018 – 1.8.2022 (jeweils einschließlich)		
Bewertungstag	1.8.2022		
Fälligkeitstag	8.8.2022		

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

- Chance auf einen attraktiven Bonusbetrag – selbst bei moderat fallenden Kursen.
- Unbegrenzte Partizipation an Kursanstiegen des Index zum Laufzeitende, auch wenn die Barriere während der Laufzeit verletzt wurde und der Bonusbetrag entfällt.
- Die Barriere liegt komfortabel unterhalb des Startniveaus und erhöht Ihre Gewinnchance.

## Produktbezogene Risiken

- Notiert der Index während des Beobachtungszeitraums auch nur einmal auf oder unter der Barriere, entfällt der Bonusbetrag.
- Wurde die Barriere während der Laufzeit berührt und liegt der Referenzpreis unter dem Startniveau, erfolgt die Rückzahlung zu einem Betrag, der unter dem Ausgabepreis liegt und den Kursverlust des Index gegenüber dem Startniveau (bezogen auf 100,00 Euro) widerspiegelt.
- Im ungünstigsten Fall kommt es zu einem Totalverlust des eingesetzten Kapitals, wenn der Index am Bewertungstag wertlos ist.

## Allgemeine Risiken bei der Anlage in Zertifikaten

*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 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 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 des Index,
- 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.

„EURO STOXX 50®“ ist ein eingetragenes Warenzeichen der STOXX Ltd. und wurde für die Nutzung lizenziert.

Diese Publikation ist eine Kundeninformation im Sinne des Wertpapierhandelsgesetzes. Sie 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. Die Commerzbank übernimmt keine Garantie oder Gewährleistung im Hinblick auf Genauigkeit, Vollständigkeit oder Eignung für einen bestimmten Zweck. Das genannte Finanzinstrument wird lediglich in Kurzform beschrieben. Die allein maßgeblichen Emissions- bzw. Verkaufsbedingungen sind dem Basisprospekt und den Endgültigen Bedingungen zu entnehmen. Die Unterlagen können unter Angabe der WKN bei der Commerzbank AG, GS-MO, 2.1.5 New Issues and SSD Services, 60261 Frankfurt am Main angefordert werden. Die steuerliche Behandlung ist von den persönlichen Verhältnissen des Kunden abhängig und kann zukünftig Änderungen unterworfen sein. Die Commerzbank erbringt keine Beratung in rechtlicher, steuerlicher oder bilanzieller Hinsicht. © Commerzbank AG 2018. Alle Rechte vorbehalten. Stand: 30. Juli 2018