



**Commerzbank Capped
Kapitalschutzanleihe auf
Gold in USD**

Votum: Halten ✓

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.

Votum: Halten ✓

Einschätzung

Die Flutung der Märkte mit Liquidität durch die Notenbanken, die vor allem auch die steigenden Staatsdefizite finanzieren, ist der ideale Nährboden für deutlich höhere Edelmetallpreise. Denn dadurch sinken die Nominalzinsen, bzw. bleiben niedrig, während die Inflationserwartungen steigen. Die Realzinsen dürften also weiter, ähnlich wie in den Jahren nach der Finanzkrise, sinken. Gold ist deswegen auch eine risikodiversifizierende Anlage, die zusätzlich durch eine Angebotsverknappung unterstützt wird.

Steigende Investmentnachfrage nach Gold

In Asien kommt die Goldnachfrage zwar nur langsam in Gang, da der Goldkonsum, der hier stark schmucklastig ist, u.a. unter einer langsameren Einkommensentwicklung leidet, aber dafür gewinnt die Investmentnachfrage global an Gewicht. Eine steigende Nachfrage trifft auf ein gleichzeitig sinkendes Angebot: Das Angebot wird vor allem durch eine den Zenit überschreitende Minenproduktion wegen geringer Investitionen in den letzten Jahren und Produktionsausfällen aufgrund der Corona-Pandemie belastet.

Die Risiken für den Goldpreis liegen vor allem in einem disinflationären bzw. deflationären Szenario, das z.B. durch zu stark steigende Realzinsen ausgelöst werden könnte.

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

30. Juni 2020 14:07 Uhr

Stammdaten

WKN	CB0G6X
ISIN	XS1349539939
Basiswert	Gold (Feinunze)
Zeichnung	28.01.2016 - max. 15.02.2016 16:00 Uhr
Ausgabetag	15.02.2016
Endfälligkeit	22.02.2021
Produkt- Risikoklasse	D
Emittentin/ Garantin	Commerzbank AG

Struktur

Am Ausgabebetrag wird der Goldpreis in US-Dollar als Ausgangsniveau festgelegt. Notiert der Goldpreis in US-Dollar bei Endfälligkeit nach 5 Jahren auf oder über dem Ausgangsniveau, partizipiert der Anleger an der positiven Wertentwicklung des Goldpreises mit einer Teilhaberquote von 100% bis zur festgelegten Obergrenze (Cap) von 120% des Startwertes. Durch diese Obergrenze ergibt sich bei Fälligkeit eine maximale Rückzahlung von 1.200,- USD. Notiert der Goldpreis in US-Dollar bei Endfälligkeit unter dem Startwert, erfolgt die Rückzahlung zum Nominalbetrag von 1.000,- USD.

Weitere Daten

Nominalbetrag	1000 USD
Festpreis in der Zeichnung	101,50 %
Emissionspreis	100,00 %
Ausgangsniveau	1.208,20 USD
Nominalbetrag	1.000 USD
Kursobergrenze	1.449,84 USD (120%)
Max. Rückzahlung	1.200,00 USD
Handelbarkeit	börsentäglich
Art der Notierung	Prozentnotiz

Impressum

Herausgeber: Privat- und Unternehmenskunden Produktmanagement Wertpapier
 Autoren: Martin Bordt (Spezialist Strukturierte Produkte), Karsten Eberle (Spezialist Strukturierte Produkte)
 Verantwortlich: Thorsten Plaswig
 Stand unserer Einschätzung: 30. Juni 2020

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 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 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.

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 Stimmen der Anlageexperten des Geschäftsfeldes Privat- und Unternehmenskunden der Commerzbank AG in den vergangenen 12 Monaten lauteten:

Commerzbank Capped Kapitalschutzanleihe auf Gold in USD, WKN - CB0G6X

Votum	Geändert am
Halten	08. Dezember 2017

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 Capped Kapital- schutzanleihe auf Gold

(in US-Dollar, Emission am 15.2.2016)

Aktien, Anleihen, Rohstoffe oder doch besser auf den sicheren Geldmarkt setzen? Für Anleger, die mit einem steigenden Goldpreis rechnen, gleichzeitig aber höchsten Wert auf Sicherheit legen, stellt die Commerzbank Capped Kapitalschutzanleihe auf Gold in US-Dollar eine attraktive Alternative dar: Am Laufzeitende partizipieren Sie an der positiven Entwicklung des zugrunde liegenden Goldpreises. Möglichen Kursrückgängen hingegen können Sie gelassen entgegenblicken, denn unabhängig von der Goldpreisentwicklung ist Ihnen die Rückzahlung des vollen Nennbetrags am Laufzeitende sicher.

So funktioniert

Die hier vorgestellte Commerzbank Capped Kapitalschutzanleihe auf Gold besitzt eine Laufzeit von fünf Jahren. Am Laufzeitende erhalten Sie mindestens Ihren Nennbetrag zurück (Kapitalschutzbetrag). Ihre Ertragschance ist auf den Höchstbetrag von 1.200 US-Dollar begrenzt (entspricht 120 Prozent des Nennbetrags) und richtet sich nach der Entwicklung des Goldpreises. Hierfür wurde am Emissionstag der Anleihe der Goldpreis¹ als Startkurs (Basispreis) erfasst und mit dem Goldpreis am Bewertungstag (Referenzpreis) verglichen:

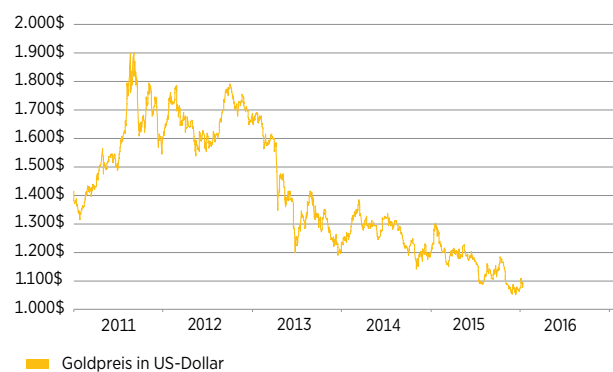
- Liegt der Referenzpreis auf oder unter dem Basispreis, erfolgt die Rückzahlung zum Kapitalschutzbetrag.
- Verbucht der Goldpreis zwischen Emission der Anleihe und dem Bewertungstag jedoch eine positive Kursentwicklung, erzielen Sie einen entsprechenden höheren prozentualen Ertrag (bis maximal zum Höchstbetrag).

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

Rückzahlungsszenario am Laufzeitende

Kursentwicklung Goldpreis	Rückzahlung der Anleihe (in Prozent des Nennbetrags)
-30 %	100 %
-5 %	100 %
+5 %	105 %
+10 %	110 %
+20 %	120 %
+30 %	120 %

Historische Kursentwicklung des Goldpreises



Chancen

- Bis zum Höchstbetrag von 1.200 US-Dollar partizipieren Sie vollständig an der Entwicklung des Goldpreises (entspricht 120 Prozent des Nennbetrags).
- Die Rückzahlung am Laufzeitende erfolgt mindestens zum Kapitalschutzbetrag, auch wenn der zugrunde liegende Goldpreis gegenüber seinem Niveau bei Emission der Anleihe gefallen ist.

Risiken

- *Am Laufzeitende:* Aufgrund des Kapitalschutzes der Anleihe beschränkt sich das Risiko am Laufzeitende auf das Emittentenrisiko (s.u.).
- *Preisänderungsrisiko:* Eine Veräußerung während der Laufzeit kann zu Verlusten führen. Insbesondere kann sich ein fallender Kurs des Goldpreises wertmindernd auf die Anleihe auswirken. Auch ein Rückgang der Volatilität (erwartete Schwankungsintensität) des Goldpreises während der Laufzeit kann den Preis der Anleihe mindern. Zusätzlich kann bei außergewöhnlichen Marktbedingungen oder technischen Störungen ein Kauf oder Verkauf erschwert oder nicht möglich sein.
- *Kündigungs- und Wiederanlagerisiko:* Die Emittentin kann die Anleihe bei Eintritt außerordentlicher Ereignisse kündigen. Der Rückzahlungsbetrag kann in diesem Fall auch erheblich unter dem Kapitalschutzbetrag bzw. dem Erwerbspreis liegen. Außerdem tragen Anleger das Risiko, dass zu einem für sie ungünstigen Zeitpunkt gekündigt wird und sie den Rückzahlungsbetrag nur zu schlechteren Bedingungen wieder anlegen können.

- **Währungsrisiko:** Euro-Anleger tragen mit dem Erwerb der Anleihe das Euro / US-Dollar-Wechselkursrisiko. Sowohl bei einem vorzeitigen Verkauf der Anleihe als auch bei der Rückzahlung am Laufzeitende wirkt sich ein sinkender Wert des US-Dollars wertmindernd auf den Euro-Gegenwert des Rückzahlungsbetrags zum Zeitpunkt des Umtauschs aus.
- **Emittentenrisiko:** Anleger sind dem Risiko ausgesetzt, dass der Emittent seine Verpflichtung aus der Anleihe nicht erfüllen kann, z.B. im Falle einer Insolvenz (Zahlungsunfähigkeit / Überschuldung) oder einer behördlichen Anordnung. Ein Totalverlust des eingesetzten Kapitals ist möglich. Die Anleihe unterliegt als Schuldverschreibung keiner Einlagensicherung.

Weitere Informationen finden Sie im Produktinformationsblatt und im Prospekt.

Eckdaten

Produktname	Commerzbank Capped Kapitalschutzanleihe auf Gold
Emittentin	Commerzbank AG
Rating	Moody's: Baa1 / S&P: BBB+ / Fitch: BBB
WKN	CB0G6X (ISIN: XS1349539939)
Zeichnungsfrist	28.1. - max. 15.2.2016 (14:00 Uhr)
Emissionstag	15.2.2016 (Valuta: 22.2.2016)
Emissionspreis	anfänglich: 100%
Festpreis	anfänglich: 101,50%
Nennbetrag	1.000 US-Dollar
Bewertungstag	15.2.2021
Rückzahlungstermin	22.2.2021
Basiswert	Feinunze Gold in US-Dollar ¹
Basispreis	1.208,20 US-Dollar (entspricht 100% des Goldpreisfixings (15:00 Uhr) am Emissionstag)
Kapitalschutzbetrag	100% des Nennbetrags
Höchstbetrag	1.200 US-Dollar

Referenzpreis

Rückzahlung

Rückgabe

Kosten

Bei Erwerb / Veräußerung

Im Bestand

Bei Fälligkeit

Goldpreisfixing (15:00 Uhr) am Bewertungstag

Liegt der Referenzpreis

- a) auf oder unter dem Basispreis, erfolgt die Rückzahlung zum Kapitalschutzbetrag.
- b) über dem Basispreis, erfolgt die Rückzahlung zu einem Betrag, der der prozentualen Kursentwicklung des Goldpreises zwischen Emissions- und Bewertungstag entspricht, maximal jedoch zum Höchstbetrag. Börsentäglich möglich²

Über die Commerzbank: Im Festpreis sind alle der Commerzbank mit der Emission der Anleihe verbundenen Kosten, wie z.B. Vertriebskosten, Strukturierungskosten und Absicherungskosten, einschließlich einer Marge enthalten.

Über die Börse: Es fällt eine Provision gemäß Preis- und Leistungsverzeichnis und ggf. eine Maklercourtage an. Depotentgelt gemäß Preis- und Leistungsverzeichnis
keine

¹ Die London Bullion Market Association (LBMA) veröffentlicht zweimal täglich um 10:30 Uhr (AM-Fixing) und 15:00 Uhr (PM-Fixing) Londoner Zeit ein offizielles Goldpreisfixing. Der Startkurs für die Commerzbank Capped Kapitalschutzanleihe auf Gold in US-Dollar bezieht sich auf das Goldpreisfixing um 15:00 Uhr.

² Unter normalen Marktbedingungen, technische Störungen vorbehalten.

Diese Publikation ist eine Kundeninformation im Sinne des Wertpapierhandelsgesetzes. Die Commerzbank übernimmt keine Garantie oder Gewährleistung im Hinblick auf Genauigkeit, Vollständigkeit oder Eignung für einen bestimmten Zweck. Diese Publikation dient ausschließlich zu Informationszwecken und stellt weder eine individuelle Anlageempfehlung noch ein Angebot zum Kauf oder Verkauf von Wertpapieren oder sonstigen Finanzinstrumenten dar. Diese Ausarbeitung ersetzt nicht eine individuelle anleger- und anlagegerechte Beratung. Eine Anlageentscheidung sollte nur auf der Grundlage der Informationen in den Endgültigen Bedingungen und den darin enthaltenen allein maßgeblichen vollständigen Emissionsbedingungen getroffen werden. Die Endgültigen Bedingungen sind im Zusammenhang mit dem jeweils zugehörigen Prospekt zu lesen und können zusammen mit dem Prospekt unter Angabe der WKN bei der Commerzbank AG, GS-MO 3.1.6 (New Issues & SSD Issuing Services), Kaiserplatz, 60261 Frankfurt am Main, angefordert werden. Stand: 15. Februar 2016