



**Commerzbank Express
Aktienanleihe Extra auf
Deutsche Telekom**

Votum: Halten ✓

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

Votum: Halten ✓

Einschätzung

Das länderübergreifende und qualitativ hochwertige Netz zahlt sich aus. Immer mehr lukrative Service- und Zusatzangebote können erfolgreich vermarktet werden. Die Entwicklung in Europa hat sich deutlich stabilisiert. Fast flächendeckend gibt es auch wieder Wachstum. Unsicherheit bringt aber die anstehende deutsche Frequenzauktion. Das Fusionsszenario in den USA ist weiterhin aktuell, die florierende Tochter T-Mobile US bleibt jedoch auch partnerlos die stärkste Antriebsfeder im Telekom-Konzern.

Bitte beachten Sie ebenfalls die detaillierte Einschätzung zum Basiswert.

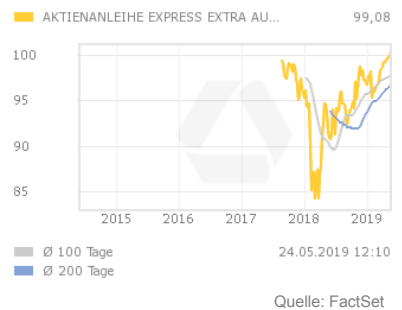
Das Produkt entwickelt sich konzeptionsgemäß. Daher besteht produktbezogen grundsätzlich kein Handlungsbedarf und wir votieren das Produkt aktuell mit Halten.

24. Mai 2019 12:03 Uhr

Produktstruktur

Die maximale Laufzeit der Express Aktienanleihe Extra beträgt drei Jahre. Das Startniveau entspricht dem Schlusskurs der Basiswert-Aktie am Fixingtag. Der Basispreis wird prozentual ausgehend vom Startniveau festgelegt, und liegt unterhalb des Schlusskurs bei Auflage. Im Gegensatz zur Classic Aktienanleihe sind die vierteljährlichen Ausschüttungen an die Bedingung geknüpft, ob die Basiswert-Aktie am jeweiligen Ausschüttungsbewertungstag auf bzw. über dem Basispreis schließt. Notiert

Chart 5 Jahre



Stammdaten

WKN	CB90Q1
ISIN	DE000CB90Q16
Basiswert	Deutsche Telekom
Zeichnung	03.08.2017 - max. 11.08.2017 16:00 Uhr
Ausgabetag	11.08.2017
Endfälligkeit	18.08.2020
Produkt-Risikoklasse	E
Emittentin/ Garantin	Commerzbank AG

der Schlusskurs unter dem Basispreis entfällt diese Ausschüttung und kann nicht nachgeholt werden.

Erstmals nach 12 Monaten kann es zu einer vorzeitigen Rückzahlung zu 100% kommen, wenn die Basiswert-Aktie am Bewertungstag auf bzw. über dem Startniveau schließt. Notiert der Schlusskurs unter dem Startniveau läuft die Express Aktienanleihe Extra um mindestens 3 Monate bis zum nächsten Bewertungstag weiter. Am finalen Bewertungstag entscheidet der Schlusskurs der Basiswert-Aktie für die Rückzahlung. Liegt dieser auf oder über dem Basispreis wird die Aktienanleihe zu 100% zurückgezahlt.

Wird der Schlusskurs unter dem Basispreis festgestellt, kommt es zu einer physischen Lieferung der Aktien.

Die Anzahl der zu liefernden Aktien errechnet sich aus dem Nominalbetrag von EUR 1.000,- / Basispreis. Der Gegenwert, der in diesem Fall gelieferten Aktien, kann damit deutlich unter dem Nominalbetrag der Anleihe liegen. Bruchteile werden durch eine Barzahlung auf Basis des Aktienkurses am finalen Bewertungstag ausgeglichen.

Weitere Daten

Bewertungstag	11.08.2020
Basispreis in %	83,00
Festpreis in der Zeichnung	101,00 %
Emissionspreis	100,00 %
Nominalbetrag	1.000,- EUR
Fixingtag	11.08.2017
Startniveau	15,50 EUR
erster Express-Termin	13.08.2018
Basispreis	12,865 EUR
Bezugsverhältnis	77,730276
Ausschüttung	1,25%
Intervall	vierteljährlich
Handelbarkeit	börsentäglich
Sekundärmarkt	Flat-Notiz, Stückzinsen im Preis der Anleihe enthalten
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: 24. 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

Bitte beachten Sie die wichtigen Hinweise am Ende des Dokuments.

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.

Votenverteilung

Eine Übersicht der Votesverteilung für das vergangene Quartal über alle von der Investmentstrategie des Geschäftsfeldes Privat- und Unternehmenskunden 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.

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 Privat- und Unternehmenskunden der Commerzbank AG in den vergangenen 12 Monaten lauteten:

Commerzbank Express Aktienanleihe Extra auf Deutsche Telekom, WKN - CB90Q1

Votum	Geändert am
Halten	16. November 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 Votesystematik 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 Express Aktienanleihe Extra

auf Deutsche Telekom (Emission am 11.8.2017)

Für Anleger, die einer Investition in die jeweils zugrunde liegende Aktie grundsätzlich positiv gegenüberstehen, stellen Commerzbank Express Aktienanleihen Extra eine interessante Anlagealternative dar: Sie sind mit einem niedrigen Basispreis ausgestattet, der die Gewinnchancen verbessert. Bereits während der Laufzeit bietet die „Extra“-Variante die Chance auf attraktive Ausschüttungen. Express Aktienanleihen Extra können vorzeitig fällig werden.

Chance auf attraktive Ausschüttungen

Die Express Aktienanleihe Extra bezieht sich auf die Deutsche Telekom-Aktie und hat eine maximale Laufzeit von drei Jahren. Am Emissionstag der Anleihe wurde der Basispreis bei 83 Prozent des Schlusskurses der Aktie an diesem Tag festgelegt, der die Chance auf die vierteljährliche Ausschüttung erhöht.

- Schließt die Aktie an einem der vierteljährlichen Bewertungstage auf oder über dem Basispreis, erhalten Sie für den betrachteten Zeitraum eine Ausschüttung von 1,25 Prozent (entspricht 12,50 Euro pro 1.000 Euro Nennbetrag).
- Verliert die Aktie während der Laufzeit jedoch an Wert und schließt sie an einem der Bewertungstage unter dem Basispreis, entfällt die Ausschüttung für den betrachteten Zeitraum.

Express-Funktion

Die maximale Laufzeit der hier vorgestellten Express Aktienanleihe Extra beträgt drei Jahre. Sie kann bereits nach einem Jahr vorzeitig fällig und zurückgezahlt werden. Hierfür wird an den vierteljährlichen Bewertungstagen (erstmalig am 13.8.2018) der Schlusskurs der Deutsche Telekom-Aktie mit dem Schlusskurs am Emissionstag (vorzeitiger Rückzahlungslevel) verglichen. Liegt er an einem der relevanten Bewertungstage auf oder über dem vorzeitigen Rückzahlungslevel, wird die Anleihe vorzeitig fällig und zum Nennbetrag zurückgezahlt. Andernfalls läuft die Anleihe automatisch weiter.

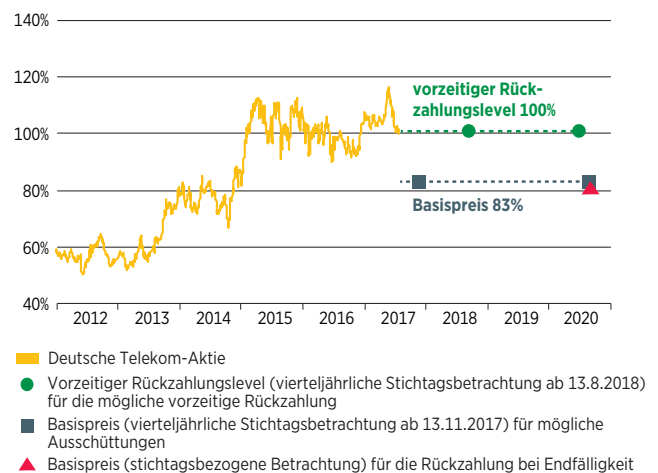
Komfortabler Basispreis

Kommt es zu keiner vorzeitigen Rückzahlung, entscheidet der Schlusskurs der Aktie am letzten Bewertungstag (Referenzpreis) über die Art und Höhe der Rückzahlung:

- Liegt der Referenzpreis auf oder über dem Basispreis, erfolgt die Rückzahlung am Laufzeitende zum Nennbetrag.
- Liegt der Referenzpreis dagegen unter dem Basispreis, erfolgt die Rückzahlung durch Lieferung einer durch das Bezugsverhältnis festgelegten Anzahl von Aktien.

Auch bei Kursgewinnen der Aktie stellen die möglichen vierteljährlichen Ausschüttungen die maximale Ertragschance dar. Ferner können alle Ausschüttungen entfallen, wenn der Schlusskurs der Aktie an allen Bewertungstagen unter dem Basispreis liegt. Während der Laufzeit erhalten Sie keine laufenden Erträge (z.B. Dividenden).

Historische Wertentwicklung der Deutsche Telekom-Aktie



Quelle: Thomson Reuters, Stand: 1.8.2017 Frühere Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.

Chancen

- Chance auf vierteljährliche Ausschüttungen – selbst bei moderat fallenden Kursen.
- Der Basispreis liegt komfortabel unterhalb des Schlusskurses am Emissionstag und erhöht damit Ihre Gewinnchancen und die Wahrscheinlichkeit einer Rückzahlung zum Nennbetrag.

Risiken

- *Am Laufzeitende:* Wird die Anleihe nicht vorzeitig zurückgezahlt und liegt der Referenzpreis unter dem Basispreis, erfolgt die Rückzahlung durch Aktienlieferung. Der Gegenwert der dann gelieferten Aktien kann deutlich unter dem Nennbetrag der Aktienanleihe liegen. Im ungünstigsten Fall sind die gelieferten Aktien wertlos.
- *Preisänderungsrisiko:* Eine Veräußerung während der Laufzeit kann zu Kursverlusten führen. Insbesondere können sich ein fallender Kurs der zugrunde liegenden Aktie, eine steigende Dividendenerwartung, steigende Zinsen sowie eine Verschlechterung der Bonität der Emit-



tentin wertmindernd auf die Anleihe auswirken. Auch ein Anstieg der Volatilität (erwartete Schwankungsintensität) der Aktie 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.

- **Emittentenrisiko:** Anleger sind dem Risiko ausgesetzt, dass die Emittentin ihre 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 Express Aktienanleihe Extra auf Deutsche Telekom
Emittentin	Commerzbank AG
Rating	Moody's: A2/S&P: A-/Fitch: A-
WKN	CB90Q1 (ISIN DE000CB90Q16)
Zeichnungsfrist	3.8. - max. 11.8.2017 (16:00 Uhr)
Emissionstag	11.8.2017 (Valuta: 18.8.2017)
Emissionspreis	anfänglich: 100%
Festpreis	anfänglich: 101%
Nennbetrag	1.000 €
Bewertungstage	13.11.2017, 12.2.2018, 11.5.2018, 13.8.2018, 12.11.2018, 11.2.2019, 13.5.2019, 12.8.2019, 11.11.2019, 11.2.2020, 11.5.2020, 11.8.2020
Rückzahlungs-termin	5 Zahlungsgeschäftstage nach dem jeweiligen Bewertungstag (spätestens am 18.8.2020)
Basiswert	Deutsche Telekom AG (ISIN DE0005557508)
Vorzeitiger Rückzahlungslevel	15,50 € (entspricht 100% des Schlusskurses des Basiswerts am Emissionstag)
Basispreis	12,865 € (entspricht 83% des Schlusskurses des Basiswerts am Emissionstag)
Ausschüttung	1,25 % pro Betrachtungszeitraum (entspricht 12,50 € pro 1.000 € Nennbetrag), wenn der Basiswert am jeweiligen Bewertungstag auf oder über dem Basispreis schließt.

Ausschüttungs-
termine
Vorzeitige
Rückzahlung

Rückzahlung bei
Endfälligkeit

Referenzpreis

Bezugsverhältnis
Rückgabe
Börsennotiz
Sekundärmarkt

Kosten

Bei Erwerb/
Veräußerung

Im Bestand

Bei Fälligkeit

5 Zahlungsgeschäftstage nach dem jeweiligen Bewertungstag
Schließt der Basiswert an einem der Bewertungstage (ab dem 13.8.2018) auf oder über dem vorzeitigen Rückzahlungslevel, wird die Anleihe vorzeitig fällig. Die Rückzahlung erfolgt zum Nennbetrag.

Wird die Anleihe nicht vorzeitig fällig und liegt der Referenzpreis des Basiswerts
a) auf oder über dem Basispreis, erfolgt die Rückzahlung zum Nennbetrag.
b) unter dem Basispreis, erfolgt die Rückzahlung durch Lieferung einer durch das Bezugsverhältnis festgelegten Anzahl an Aktien. Bruchteile werden in bar gezahlt.¹

Schlusskurs des Basiswerts am letzten Bewertungstag
77,730276
Börsentäglich möglich²
Stuttgart (ab 22.9.2017)
Flat-Notiz (die Stückzinsen sind im Preis der Anleihe enthalten)

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. ein Handelsplatzentgelt an. Depotentgelt gemäß Preis- und Leistungsverzeichnis
keine

¹ Bruchteile von Aktien werden nicht geliefert. Inhaber der Aktienanleihe erhalten pro 1.000 Euro Nennbetrag eine ganze Zahl der entsprechenden Aktie und für den Bruchteil einen Betrag in Euro („Spitzenausgleichsbetrag“).

² Unter normalen Marktbedingungen, technische Störungen vorbehalten.

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 3.1.6 (New Issues & Issuing Services) SSD, Kaiserplatz, 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 2017. Alle Rechte vorbehalten. Stand: 11. August 2017