



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

Votum: Halten ✓

Einschätzung

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

Produktstruktur

Laufzeit 24 Monate - vorzeitige Rückzahlung nach 12 Monaten möglich

Die maximale Laufzeit der Express Aktienanleihe Protect beträgt 24 Monate. Hauptmerkmal dabei ist - neben einer attraktiven Zinszahlung - die Möglichkeit auf vorzeitige Fälligkeit nach bereits 12 Monaten. Schließt die Aktie zu diesem Zeitpunkt (vorzeitiger Bewertungstag) auf oder über dem Ausgangswert kommt es zu einer vorzeitigen Fälligkeit und es erfolgt eine Rückzahlung zum Nominalbetrag zzgl. einer laufzeitbezogenen Zinszahlung für 12 Monate.

Stammdaten

WKN	CB90Q6
ISIN	DE000CB90Q65
Basiswert	Deutsche Lufthansa
Ausgabetag	11.08.2017
Endfälligkeit	16.08.2019
Produkt-Risikoklasse	E
Emittent/ Garant	Commerzbank AG

Weitere Daten

Bewertungstag	09.08.2019
Basispreis	19,85 EUR
Nominalbetrag	1000 EUR
Anfänglicher Festpreis	99,83 %
Emissionspreis	98,84 %
Ausgangswert	19,85 EUR
Zinssatz p.a.	6,25%
Barriere	14,60 EUR
Barriere in %	73,55%
Vorz. Bewertungstag	09.08.2018
Handelbarkeit	börsentäglich
Art der Notierung	Prozentnotiz

Protect-Mechanismus bietet Puffer

Kommt es an diesem Termin zu keiner vorzeitigen Rückzahlung entscheidet am Laufzeitende nach 24 Monaten ein Protect-Mechanismus (stichtagsbezogene Barriere) über die Rückzahlung zum Nominalbetrag bzw. in Form der physischen Lieferung der Aktien. Die Wahrscheinlichkeit der Rückzahlung zum Nominalbetrag wird dadurch erhöht, dass die festgelegte Barriere unterhalb des Aktienkurses bei Produktauflegung liegt und damit einen deutlichen Puffer bietet. Schließt die Aktie am finalen Bewertungstag auf oder über der Barriere wird die Aktienanleihe zum Nominalwert zzgl. der gesamten Zinsen für 24 Monate zurückgezahlt.

Physische Aktienlieferung möglich

Wird der Schlusskurs unter der Barriere festgestellt, kommt es zu einer physischen Lieferung der Aktien zzgl. der Zinszahlung. 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 ausgeglichen.

Impressum

Herausgeber: Privat- und Unternehmerkunden 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.

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 Unternehmerkunden 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 Unternehmerkunden der Commerzbank AG in den vergangenen 12 Monaten lauteten:

Commerzbank Express Aktienanleihe Protect auf Deutsche Lufthansa, WKN - CB90Q6

Votum	Geändert am
Halten	11. 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 Express Aktienanleihen Protect

auf ausgesuchte Standardwerte (Emission am 11.8.2017)

Commerzbank Express Aktienanleihen Protect stellen eine interessante Anlagealternative zu einem Direktinvestment in die Aktie dar: Sie sind mit einem sicheren, attraktiven Zinssatz ausgestattet, der unabhängig von der Kursentwicklung der Aktie zur Auszahlung kommt. Zudem erhöht eine Barriere am Laufzeitende die Chance auf eine Rückzahlung zum Nennbetrag. Die Express Aktienanleihen Protect können vorzeitig fällig werden.

Express-Funktion

Die maximale Laufzeit der hier vorgestellten Express Aktienanleihen Protect beträgt zwei Jahre. Sie können bereits nach etwa einem Jahr vorzeitig fällig und zurückgezahlt werden. Hierfür wird der Schlusskurs der jeweils zugrunde liegenden Aktie am vorzeitigen Bewertungstag mit dem Basispreis verglichen:

- Liegt er auf oder über dem Basispreis, wird die Anleihe vorzeitig fällig und zum Nennbetrag in Höhe von 1.000 Euro zuzüglich der laufzeitbezogenen Zinszahlung zurückgezahlt.
- Liegt er unter dem Basispreis, läuft die Anleihe automatisch weiter. Die laufzeitbezogene Zinszahlung erfolgt in diesem Fall erst am Laufzeitende.

Komfortable Barriere

Kommt es zu keiner vorzeitigen Rückzahlung, greift der „Protect“-Mechanismus. Das bedeutet für Sie: Damit sich die Wahrscheinlichkeit einer Rückzahlung zum Nennbetrag erhöht, wird am Emissionstag der Anleihe eine Barriere unterhalb des Kurses der zugrunde liegenden Aktie festgelegt. Der Schlusskurs der Aktie am letzten Bewertungstag (Referenzpreis) entscheidet über Art und Höhe der Rückzahlung:

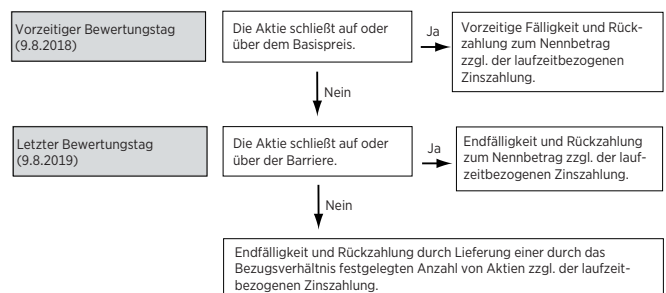
- Liegt der Referenzpreis auf oder über der Barriere, erfolgt die Rückzahlung am Laufzeitende zum Nennbetrag.
- Liegt der Referenzpreis unter der Barriere, erfolgt die Rückzahlung durch Lieferung einer durch das Bezugsverhältnis festgelegten Anzahl von Aktien.

Sicherer Zinssatz

Der attraktive Zinssatz kommt immer zur Auszahlung, ganz gleich, wo die zugrunde liegende Aktie notiert. Er stellt auch bei Kursgewinnen der zugrunde liegenden Aktie die maximale Ertragschance dar.

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

Rückzahlungsprofil



Chancen

- Sicherer, attraktiver Zinssatz, unabhängig von der Aktienkursentwicklung.
- Die Barriere liegt komfortabel unterhalb des Basispreises und erhöht damit die Wahrscheinlichkeit einer Rückzahlung zum Nennbetrag.
- Zinszahlung und Barriere verringern das Verlustpotenzial im Vergleich zur Direktanlage in die Aktie.

Risiken

- *Am Laufzeitende:* Wird die Anleihe nicht vorzeitig zurückgezahlt und liegt der Referenzpreis unter der Barriere, erfolgt die Rückzahlung durch Aktienlieferung. Der Gegenwert der dann gelieferten Aktien liegt unter dem Nennbetrag der Aktienanleihe. Abgesehen von der Zinszahlung ist ein Totalverlust des eingesetzten Kapitals möglich, wenn die Aktie bei Lieferung wertlos ist.
- *Preisänderungsrisiko:* Eine Veräußerung während der Laufzeit kann zu Verlusten führen. Insbesondere können sich ein fallender Kurs der zugrunde liegenden Aktie, eine steigende Dividendenerwartung, steigende Zinsen sowie eine Verschlechterung der Bonität der Emittentin wertmindernd auf die Anleihe auswirken. Auch ein Anstieg der Volatilität (erwartete Schwankungsintensität) der Aktie während der Laufzeit kann den Preis der Anleihe mindern. Außerdem kann in außergewöhnlichen Marktsituationen oder bei technischen Störungen ein Kauf bzw. Verkauf der Anleihe vorübergehend 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.

Basiswert (ISIN)	WKN (ISIN)	Basispreis	Barriere	Zinssatz p.a.	laufzeitbezogener Zinssatz	anfänglicher Emissionspreis	anfänglicher Festpreis
Deutsche Bank AG (DE 000 514 000 8)	CB90Q5 (DE 000 CB9 0Q5 7)	14,90 €	10,95 € (entspr. 73,5%)	6,75 %	bei vorzeitiger Fälligkeit: 6,75 % oder bei Endfälligkeit: 13,50 %	97,47 %	98,44 %
Deutsche Lufthansa AG (DE 000 823 212 5)	CB90Q6 (DE 000 CB9 0Q6 5)	19,85 €	14,60 € (entspr. 73,6%)	6,25 %	bei vorzeitiger Fälligkeit: 6,25 % oder bei Endfälligkeit: 12,50 %	98,84 %	99,83 %

Weitere Informationen finden Sie im Produktinformationsblatt und im Prospekt.

Eckdaten

Produktname	Commerzbank Express Aktienanleihen Protect
Emittentin	Commerzbank AG
Rating	Moody's: A2/S&P: A-/Fitch: A-
Emissionstag	11.8.2017 (Valuta: 16.8.2017)
Nennbetrag	1.000 €
Bewertungstage	9.8.2018, 9.8.2019
Rückzahlungs-termin	5 Zahlungsgeschäftstage nach dem jeweiligen Bewertungstag (spätestens am 16.8.2019)
Zinstermin	5 Zahlungsgeschäftstage nach dem jeweiligen Bewertungstag
Vorzeitige Rückzahlung	Schließt der Basiswert am ersten Bewertungstag (9.8.2018) auf oder über dem Basispreis, wird die Anleihe vorzeitig fällig. Die Rückzahlung erfolgt zum Nennbetrag.
Rückzahlung bei Endfälligkeit	Wird die Anleihe nicht vorzeitig fällig und liegt der Referenzpreis a) auf oder über der Barriere, erfolgt die Rückzahlung zum Nennbetrag. b) unter der Barriere, erfolgt die Rückzahlung durch Lieferung einer durch das Bezugsverhältnis festgelegten Anzahl von Aktien. Bruchteile werden in bar gezahlt. ¹
Referenzpreis	Schlusskurs des Basiswerts am letzten Bewertungstag
Bezugsverhältnis Rückgabe	Nennbetrag geteilt durch den Basispreis Börsentäglich möglich ²
Börsennotierung	Stuttgart (ab 9.10.2017)
Sekundärmarkt	Flat-Notiz (anteilige Stückzinsen sind im Preis der Anleihe enthalten)

Kosten

Bei Erwerb/
Veräußerung

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

Im Bestand

Bei Fälligkeit

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.