



**Commerzbank Express
Aktienanleihe Extra auf
General Electric in USD**

Votum: Verkauf ⬇️

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: Verkauf ⬇️

Einschätzung

Die Liquiditäts- und Verschuldungslage hatte sich allmählich entspannt. Das Risiko einer Kapitalerhöhung war geschwunden sein. Jetzt aber belastet die Corona-Krise erheblich. Der Konzern hat aber mit einem starken Cashflow die Verschuldung im Griff. Wir glauben, dass der Konzern in einer mittlerweile besseren strukturellen Verfassung nach Abflauen der Krise wieder in ein ruhigeres Fahrwasser zurückfindet. Wir rechnen nicht mit einem schnellen Aufstieg in alte Höhen, bleiben aber optimistisch.

Bitte beachten Sie ebenfalls die detaillierte Einschätzung zum Basiswert.

Aufgrund der momentanen Einschätzung der Kapitalmarktexperten zum Finanzinstrument votieren wir das Zertifikat aktuell mit "Verkauf". Basis hierfür ist die ursprünglich gewählte Produktausgestaltung sowie die Produktentwicklung seit Auflegung. Weitere Details hierzu finden Sie im Wertpapiervotum.

29. Oktober 2020 13:56 Uhr

Stammdaten

WKN	CB94F1
ISIN	XS1710686574
Basiswert	General Electric
Zeichnung	08.11.2017 - max. 17.11.2017 16:00 Uhr
Ausgabetag	17.11.2017
Endfälligkeit	24.11.2020
Produkt-Risikoklasse	E
Emittentin/ Garantin	Commerzbank AG

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

Vorzeitige Rückzahlungsmöglichkeit

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 USD 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.

Währungsrisiko

Das Zertifikat notiert in US Dollar und besitzt keine Wechselkursabsicherung. Käufe sowie die Rückzahlung bei Fälligkeit oder Verkauf erfolgen in US Dollar. Für diese Vorgänge ist regelmäßig ein Umtausch in Euro erforderlich. Währungsumrechnungen erfolgen auf Grundlage des jeweils durch die Commerzbank ermittelten Geld- bzw. Briefkurses.

Weitere Daten

Bewertungstag	17.11.2020
Basispreis in %	75,00
Basispreis	13,1307 USD
Festpreis in der Zeichnung	101,00 %
Emissionspreis	100,00 %
Nominalbetrag	1.000,- USD
Fixingtag	17.11.2017
Startniveau	17,5044 USD (nach Kapitalmaßnahme)
erster Express-Termin	16.11.2018
Basispreis	13,1307 USD (nach Kapitalmaßnahme)
Bezugsverhältnis	76,157402 (nach Kapitalmaßnahme)
Ausschüttung	1,50%
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)
 Verantwortlich: Thorsten Plaswig
 Stand unserer Einschätzung: 29. Oktober 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 Unternehmerkunden 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 Unternehmerkunden der Commerzbank AG in den vergangenen 12 Monaten lauteten:

Commerzbank Express Aktienanleihe Extra auf General Electric in USD, WKN - CB94F1

Votum	Geändert am
Verkauf	10. Mai 2019

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 Aktienanleihe Extra

auf General Electric in US-Dollar (Emission am 17.11.2017)

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 General Electric-Aktie und hat eine maximale Laufzeit von drei Jahren. Am Emissionstag der Anleihe wurde der Basispreis bei 75 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 1,50 Prozent (entspricht 15 US-Dollar pro 1.000 US-Dollar 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 16.11.2018) der Schlusskurs der General Electric-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.

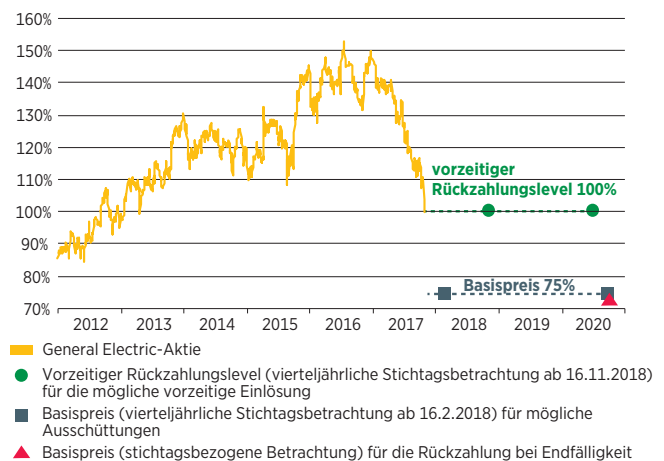
Komfortabler Basispreis

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 General Electric-Aktie



Quelle: Thomson Reuters, Stand: 25.10.2017. 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.

- **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 Rückzahlungsbetrages zum Zeitpunkt des Umtauschs aus.
- **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 General Electric
Emittentin	Commerzbank AG
Rating	Moody's: A2/S&P: A-/Fitch: A-
WKN	CB94F1 (ISIN XS1710686574)
Zeichnungsfrist	8.11. – max. 17.11.2017 (16:00 Uhr)
Emissionstag	17.11.2017 (Valuta: 24.11.2017)
Emissionspreis	anfänglich: 100%
Festpreis	anfänglich: 101%
Nennbetrag	1.000 US-Dollar
Bewertungstage	16.2.2018, 17.5.2018, 17.8.2018, 16.11.2018, 15.2.2019, 17.5.2019, 19.8.2019, 18.11.2019, 14.2.2020, 18.5.2020, 17.8.2020, 17.11.2020
Rückzahlungs-termin	5 Zahlungsgeschäftstage nach dem jeweiligen Bewertungstag (spätestens am 24.11.2020)
Basiswert	General Electric Co. (ISIN US3696041033)
Vorzeitiger Rückzahlungslevel	18,21 US-Dollar (entspricht 100% des Schlusskurses des Basiswerts am Emissionstag)
Basispreis	13,66 US-Dollar (entspricht 75% des Schlusskurses des Basiswerts am Emissionstag)
Ausschüttung	1,50% pro Betrachtungszeitraum (entspricht 15 US-Dollar pro 1.000 US-Dollar

Ausschüttungs- termine	5 Zahlungsgeschäftstage nach dem jeweiligen Bewertungstag
Vorzeitige Rückzahlung	Schließt der Basiswert an einem der Bewertungstage (ab dem 16.11.2018) auf oder über dem vorzeitigen Rückzahlungslevel, wird die Anleihe vorzeitig fällig. Die Rückzahlung erfolgt zum Nennbetrag.
Rückzahlung bei Endfälligkeit	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
Referenzpreis	Schlusskurs des Basiswerts am letzten Bewertungstag
Bezugsverhältnis	73,206442
Konvertierung	Für die Abrechnung der Anleihe zu Lasten eines Euro-Kontos ist im Rahmen der Zeichnung der durch die Commerzbank ermittelte Geldkurs maßgeblich. Käufe sowie die Rückzahlung bei Fälligkeit oder Verkauf erfolgen in US-Dollar. Für diese Vorgänge ist regelmäßig ein Umtausch in Euro erforderlich. Währungsumrechnungen erfolgen auf Grundlage des jeweils durch die Commerzbank ermittelten Geld- bzw. Briefkurses.
Rückgabe Sekundärmarkt	außerbörslich möglich ² Flat-Notiz (die Stückzinsen sind im Preis der Anleihe enthalten)

Kosten

Bei Erwerb/ Veräußerung	<i>Über die Commerzbank:</i> Im Festpreis sind alle der Commerzbank mit der Emission der Anleihe verbundenen Kosten, wie z.B. Vertriebskosten, Strukturierungskosten und Absicherungskosten, einschließlich einer Marge enthalten. <i>Über die Börse:</i> Es fällt eine Provision gemäß Preis- und Leistungsverzeichnis und ggf. ein Handelsplatzentgelt an.
Im Bestand	Depotentgelt gemäß Preis- und Leistungsverzeichnis
Bei Fälligkeit	keine

¹ Bruchteile von Aktien werden nicht geliefert. Inhaber der Aktienanleihe erhalten pro 1.000 US-Dollar Nennbetrag eine ganze Zahl der entsprechenden Aktie und für den Bruchteil einen Betrag in US-Dollar („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, 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 2017. Alle Rechte vorbehalten. Stand: 20. November 2017