



**Commerzbank Express  
Aktienanleihe Extra auf  
BASF**

Votum: Halten ✓

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

**Votum: Halten** ✓

**Einschätzung**

Die Q1-Ergebnisse von BASF fielen nicht so schwach wie befürchtet aus (Upstream wie erwartet, Downstream etwas besser). Überraschend war vor allem die herausragend gute Performance der Agrochemie, bedingt durch Preissteigerungen sowie die hohe Qualität der übernommenen Assets von Bayer. Der Ausblick auf 2019 wurde bestätigt, Umsatz und EBIT sollen zulegen. Helfen dürften der Wegfall einiger Einmaleffekte sowie die erstmals ganzjährige Konsolidierung der Bayer-Assets.

Bitte beachten Sie ebenfalls die detaillierte Einschätzung zum Basiswert.

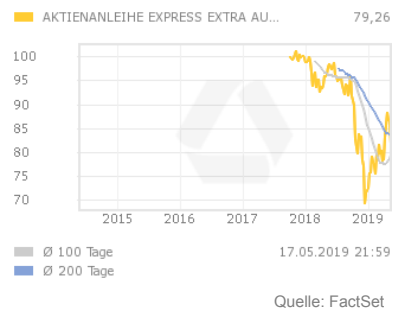
Das Produkt entwickelt sich konzeptionsgemäß. Daher besteht produktbezogen grundsätzlich kein Handlungsbedarf und wir votieren das Produkt aktuell mit Halten.

07. Mai 2019 11:57 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	CB94FE
ISIN	DE000CB94FE3
Basiswert	BASF
Zeichnung	12.09.2017 - max. 25.09.2017 16:00 Uhr
Ausgabetag	25.09.2017
Endfälligkeit	02.10.2020
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	25.09.2020
Basispreis in %	84,00
Festpreis in der Zeichnung	101,00 %
Emissionspreis	100,00 %
Nominalbetrag	1.000,- EUR
Fixingtag	25.09.2017
Startniveau	88,63 EUR
erster Express-Termin	25.09.2018
Basispreis	74,45 EUR
Bezugsverhältnis	13,431833
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: 07. 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](http://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](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 Votes der Anlageexperten des Geschäftsfeldes Privat- und Unternehmenskunden der Commerzbank AG in den vergangenen 12 Monaten lauteten:

Commerzbank Express Aktienanleihe Extra auf BASF, WKN - CB94FE

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](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 Express Aktienanleihe Extra

auf BASF (Emission am 25.9.2017)

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 niedrigeren 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 BASF-Aktie und hat eine maximale Laufzeit von drei Jahren. Am Emissionstag der Anleihe wurde der Basispreis bei 84 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 25.9.2018) der Schlusskurs der BASF-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.

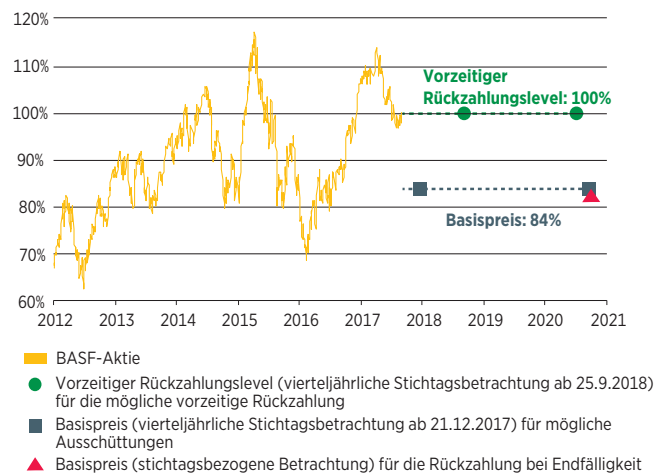
## Komfortabler Basispreis

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 BASF-Aktie



Quelle: Thomson Reuters, Stand: 4.9.2017 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 BASF
Emittentin	Commerzbank AG
Rating	Moody's: A2/S&P: A-/Fitch: A-
WKN	CB94FE (ISIN DE000CB94FE3)
Zeichnungsfrist	12.9. - max. 25.9.2017 (16:00 Uhr)
Emissionstag	25.9.2017 (Valuta: 2.10.2017)
Emissionspreis	anfänglich: 100%
Festpreis	anfänglich: 101%
Nennbetrag	1.000 €
Bewertungstage	21.12.2017, 23.3.2018, 25.6.2018, 25.9.2018, 19.12.2018, 26.3.2019, 25.6.2019, 25.9.2019, 19.12.2019, 26.3.2020, 25.6.2020, 25.9.2020
Rückzahlungs-termin	5 Zahlungsgeschäftstage nach dem jeweiligen Bewertungstag (spätestens am 2.10.2020)
Basiswert	BASF SE (ISIN DE000BASF111)
Vorzeitiger Rückzahlungslevel	88,63 € (entspricht 100% des Schlusskurses des Basiswerts am Emissionstag)
Basispreis	74,45 € (entspricht 84% 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 25.9.2018) 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.<sup>1</sup>

Schlusskurs des Basiswerts am letzten Bewertungstag  
13,431833  
Börsentäglich möglich<sup>2</sup>  
Stuttgart (ab 8.11.2017)  
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

<sup>1</sup> 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“).

<sup>2</sup> Unter normalen Marktbedingungen, technische Störungen vorbehalten.