



Commerzbank Europa Express Indexanleihe Extra

Votum: Halten

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

Votum: Halten

Einschätzung

Die relative Underperformance des Euroraums und insbesondere des deutschen Marktes gegenüber dem US-Markt hat ein recht extremes Niveau erreicht. Die Argumente (Bewertung, Gewinnentwicklung, bereits recht starke Mittelabflüsse) zugunsten einer Gegenbewegung mehren sich. Zwar ist die politische Lage weiterhin ein Unsicherheitsfaktor, aber bei einer fundamentalen Betrachtung sollten sich Käufe in die aktuelle Schwächephase hinein lohnen.

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.

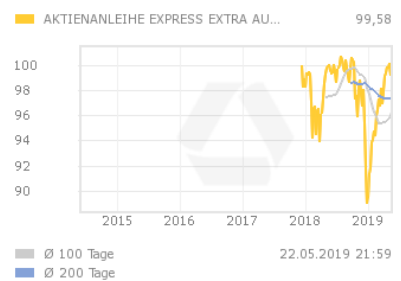
10. Dezember 2018 16:26 Uhr

Produktstruktur

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

Notiert der Schlusskurs unter dem Basispreis entfällt diese Ausschüttung und wird auch nicht nachgeholt.

Chart 5 Jahre



Stammdaten

WKN	CB95SB
ISIN	DE000CB95SB9
Basiswert	EuroStoxx 50 Index
Ausgabetag	05.12.2017
Endfälligkeit	14.12.2020
Produkt-	E
Risikoklasse	
Emittent/ Garant	Commerzbank AG

Erstmals nach zwölf Monaten kann es zu einer vorzeitigen Rückzahlung zu 100% kommen, wenn der Basiswert-Index am relevanten Bewertungstag auf bzw. über dem Startniveau schließt. Notiert der Schlusskurs unter dem Startniveau läuft die Express Indexanleihe Extra bis zum nächsten Bewertungstag weiter. Am finalen Bewertungstag entscheidet der Schlusskurs des Basiswert-Index über die Rückzahlung. Liegt dieser auf oder über dem Basispreis wird die Indexanleihe zu 100% zurückgezahlt.

Wird der Schlusskurs unter dem Basispreis festgestellt, erhält der Anleger anstelle der Rückzahlung des Nominalbetrages die durch das Bezugsverhältnis festgelegte Anzahl von ETF-Anteilen² eingebucht.

² Die genaue Bezeichnung des zu liefernden ETF entnehmen Sie bitte den "Weiteren Daten"

Das Bezugsverhältnis berechnet sich erst am letzten Bewertungstag aus Schlusskurs des Basiswert-Index am Bewertungstag dividiert durch Basispreis multipliziert mit Nominalbetrag dividiert durch Nettoinventarwert des ETF am letzten Bewertungstag. Bruchstücke werden bar abgegolten

Das Startniveau von 3.550 Indexpunkten wurde am 05.12.2017 untertägig festgelegt.

Weitere Daten

Bewertungstag	07.12.2020
Basispreis in %	83,80
Nominalbetrag	1.000,00 EUR
Anfänglicher Festpreis	101,02 %
Emissionspreis	100,02 %
Fixingtag	05.12.2017
Startniveau in Indexpunkten	3.550 Punkte
Basispreis in Indexpunkten	2.975 Punkte
Bezugsverhältnis	Festlegung am letzten Bewertungstag
ggf. zu liefernder ETF	ComStage EURO STOXX 50 UCITS ETF (WKN: ETF050)
Ausschüttung	4,00% pro Beobachtungszeitraum
Intervall	Jährlich
Handelbarkeit	börsentäglich
Sekundärmarkt	Flat-Notiz (Stückzinsen sind 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: 10. Dezember 2018

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

Bitte beachten Sie die wichtigen Hinweise am Ende des Dokuments.

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 votenverteilung für das vergangene Quartal über alle von der investmentstrategie des geschäftsfeldes Privat- und unternehmerkunden der Commerzbank AG analysierten werte, verglichen mit der votenverteilung 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 Voten der Anlageexperten des Geschäftsfeldes Privat- und Unternehmerkunden der Commerzbank AG in den vergangenen 12 Monaten lauteten:

Commerzbank Europa Express Indexanleihe Extra, WKN - CB95SB

Votum	Geändert am
Halten	13. 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 Europa Express Indexanleihe Extra

(Emission am 5.12.2017)

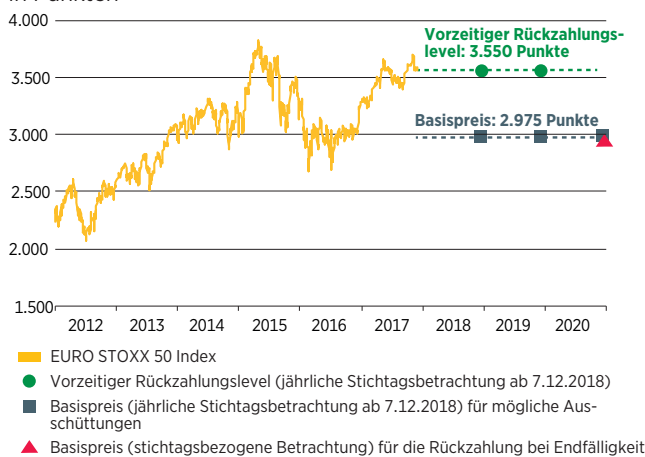
Für Anleger, die einer Investition in den zugrunde liegenden Index grundsätzlich positiv gegenüberstehen, stellt die Commerzbank Europa Express Indexanleihe Extra eine interessante Anlagealternative dar. Ausgestattet mit einem niedrigen Basispreis, der die Gewinnchancen verbessert, bietet die „Extra“-Variante die Chance auf attraktive Ausschüttungen während der Laufzeit. Express Indexanleihen Extra können vorzeitig fällig werden.

Chance auf Ausschüttungen während der Laufzeit

Die Commerzbank Europa Express Indexanleihe Extra bezieht sich auf den EURO STOXX 50 Index¹ und hat eine maximale Laufzeit von drei Jahren. Der Basispreis der Anleihe liegt bei 2.975 Punkten und damit komfortabel unterhalb des Kurses des Index bei Emission, sodass die Chance auf jährliche Ausschüttungen erhöht wird.

- Schließt der Index an einem der jährlichen Bewertungstage auf oder über dem Basispreis, erhalten Sie für den betrachteten Zeitraum eine Ausschüttung von 4,00 Prozent (entspricht 40,00 Euro pro 1.000 Euro Nennbetrag).
- Verliert der Index während der Laufzeit jedoch an Wert und schließt er an einem der Bewertungstage unter dem Basispreis, entfällt die Ausschüttung für den betrachteten Zeitraum.

Historische Wertentwicklung des EURO STOXX 50 Index in Punkten



Quelle: Thomson Reuters, Stand: 30.11.2017. Frühere Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.

Express-Funktion

Die Commerzbank Europa Express Indexanleihe Extra hat eine maximale Laufzeit von drei Jahren, kann aber bereits nach einem Jahr vorzeitig fällig und zurückgezahlt werden. Hierfür wird an den jährlichen Bewertungstagen (erstmalig am 7.12.2018) der Schlusskurs des Index 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 am Laufzeitende

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

- Der Referenzpreis liegt auf oder über dem Basispreis: Die Rückzahlung am Laufzeitende erfolgt zum Nennbetrag.
- Der Referenzpreis liegt unter dem Basispreis: Die Rückzahlung am Laufzeitende erfolgt durch Lieferung von Fondsanteilen des ComStage EURO STOXX 50[®] UCITS ETF. Die Stückzahl der zu liefernden ETFs wird am Bewertungstag unter Berücksichtigung des Nettoinventarwerts (NAV) des Fonds an diesem Tag ermittelt. Der Basispreis ist maßgeblich für die Errechnung der Stückzahl. Da er deutlich unterhalb des Emissionsniveaus des Basiswerts liegt, erhöht sich rechnerisch die Stückzahl der zu liefernden Wertpapiere*. Dadurch verringert sich der Verlust im Vergleich zu einem Direktinvestment in den Basiswert deutlich.

Die möglichen jährlichen Ausschüttungen stellen auch bei Kursgewinnen des Index die maximale Ertragschance dar. Während der Laufzeit erhalten Sie keine laufenden Erträge (z.B. Dividenden).

* Die Stückzahl der ETFs pro Anleihe errechnet sich bei der Express Indexanleihe Extra wie folgt: Referenzpreis geteilt durch den Basispreis, multipliziert mit dem Nennbetrag und geteilt durch den Nettoinventarwert des ETF am letzten Bewertungstag. Im Falle der Andienung von ETFs werden keine Bruchteile geliefert. Anleger erhalten pro Anleihe eine ganze Zahl des entsprechenden ETF und für den Bruchteil einen Betrag in Euro („Spitzenausgleichsbetrag“).



Szenariobetrachtung für die Rückzahlung am Laufzeitende

Referenzpreis	Rückzahlung	Wertentwicklung	Rückzahlungsart
110 %	1.000,00 €	+/- 0 %	in Euro
84 %	1.000,00 €	+/- 0 %	in Euro
70 %	886,08 €	-11,39 %	in Fondsanteilen
50 %	632,91 €	-36,71 %	in Fondsanteilen

Beispielhafte Szenario-Betrachtung bei einem angenommenen Basispreis von 79%. Ohne Berücksichtigung möglicher Ausschüttungen während der Laufzeit und ohne Berücksichtigung anfallender Kosten.

Was ist...

... ein ETF?

Exchange Traded Funds (ETFs) sind börsengehandelte Indexfonds, deren Ziel eine möglichst exakte Abbildung eines zugrunde liegenden Index ist.

... ComStage?

ComStage ist die ETF-Marke der Commerzbank in Luxemburg. Unter diesem Namen vertreibt die Bank seit September 2008 Exchange Traded Funds (ETFs).

... der ComStage EURO STOXX 50® UCITS ETF?

Mit dem ComStage EURO STOXX 50® UCITS ETF können Anleger an der Entwicklung der Blue Chips der Eurozone partizipieren. Der zugrunde liegende Index ist der europäische Leitindex, der EURO STOXX 50 Performance-Index.

Chancen

- Chance auf jährliche 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:* Liegt der Referenzpreis unter dem Basispreis, erfolgt die Rückzahlung durch Lieferung von Fondsanteilen des ComStage EURO STOXX 50® UCITS ETF. Der Gegenwert der dann gelieferten Fondsanteile kann deutlich unter dem Nennbetrag der Indexanleihe liegen. Im ungünstigsten Fall sind die gelieferten Fondsanteile wertlos. Ferner können alle Ausschüttungen entfallen, wenn der Schlusskurs des Index an allen Bewertungstagen unter dem Basispreis liegt.
- *Preisänderungsrisiko:* Eine Veräußerung während der Laufzeit kann zu Verlusten führen. Insbesondere können sich ein fallender Kurs des Index, eine steigende Dividendenerwartung der im Index enthaltenen Titel, steigende Zinsen sowie eine Verschlechterung der Bonität der Emittentin wertmindernd auf die Anleihe auswirken. Auch ein Anstieg der Volatilität (erwartete Schwankungsintensität) des Index 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 Verpflichtungen 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 Europa Express Indexanleihe Extra
Emittentin	Commerzbank AG
Rating	Moody's: A2/S&P: A-/Fitch: A-
WKN	CB9 5SB (ISIN DE 000 CB9 5SB 9)
Emissionstag	5.12.2017 (Valuta: 12.12.2017)
Emissionspreis	anfänglich: 100,02%
Festpreis	anfänglich: 101,02%
Nennbetrag	1.000 €
Bewertungstage	7.12.2018, 9.12.2019, 7.12.2020
Rückzahlungs-termin	5 Zahlungsgeschäftstage nach dem jeweiligen Bewertungstag (spätestens am 14.12.2020)
Basiswert	EURO STOXX 50 Index ¹ (ISIN EU 0009658145)
Vorzeitiger Rück-	3.550 Punkte (entspricht 100% des Schlusskurses des Basiswerts am Emissionstag)
Basispreis	2.975 Punkte (entspricht 83,8% des Schlusskurses des Basiswerts am Emissionstag)
Ausschüttung	4,00% pro Betrachtungszeitraum (entspricht 40,00€ pro 1.000€ Nennbetrag), wenn der Basiswert am jeweiligen Bewertungstag auf oder über dem Basispreis schließt
Ausschüttungs-termin	14.12.2018; 16.12.2019; 14.12.2020
Vorzeitige Rückzahlung	Schließt der Basiswert an einem der Bewertungstage (ab dem 7.12.2018) 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 von Fondsanteilen des ComStage EURO STOXX 50® UCITS

Referenzpreis	ETFs (ISIN LU 037 843 407 9). Schlusskurs des Basiswerts am letzten Bewertungstag
Bezugsverhältnis	Referenzpreis geteilt durch Basispreis, multipliziert mit dem Nennbetrag und geteilt durch den Nettoinventarwert des ComStage EURO STOXX 50® UCITS ETFs am letzten Bewertungstag. Bruchteile werden in bar gezahlt. ² Börsentäglich möglich ³ Stuttgart (ab 14.2.2018)
Rückgabe	Flat-Notiz (die Stückzinsen sind im Preis der Anleihe enthalten)
Börsennotiz	
Sekundärmarkt	

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 Der „EURO STOXX 50“ ist ein eingetragenes Warenzeichen der STOXX Ltd. und wurde für die Nutzung lizenziert.

² Bruchteile von ComStage EURO STOXX 50® UCITS ETFs werden nicht geliefert. Inhaber der Indexanleihe erhalten pro 1.000 Euro Nennbetrag eine ganze Zahl der entsprechenden ComStage EURO STOXX 50® UCITS ETFs und für den Bruchteil einen Betrag in Euro („Spitzenausgleichsbetrag“).

³ Unter normalen Marktbedingungen, technische Störungen vorbehalten.