



## 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.

12. Februar 2019 14:51 Uhr

### Chart 5 Jahre



Quelle: FactSet

### Stammdaten

WKN	CJ2E2S
ISIN	DE000CJ2E2S3
Basiswert	EuroStoxx 50 Index
Zeichnung	21.01.2019 - max. 25.01.2019 16:00 Uhr
Ausgabetag	25.01.2019
Endfälligkeit	01.02.2022
Produkt- Risikoklasse	E
Emittentin/ Garantin	Commerzbank AG

### 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.

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-Anteilen<sup>2</sup> eingebucht.

<sup>2</sup> 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

### Weitere Daten

Bewertungstag	25.01.2022
Nominalbetrag	1.000,00 EUR
Festpreis in der Zeichnung	101,00 %
Emissionspreis	100,00 %
Fixingtag	25.01.2019
Startniveau	3.163,24 Indexpunkte
Basispreis in %	83,5%
Basispreis	2.641,31 Indexpunkte
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: 12. Februar 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

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](http://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](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 Unternehmerkunden der Commerzbank AG in den vergangenen 12 Monaten lauteten:

Commerzbank Europa Express Indexanleihe Extra, WKN - CJ2E2S

Votum	Geändert am
Halten	13. Februar 2019
Starker Kauf	18. Januar 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 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 Europa Express Indexanleihe Extra

auf den EURO STOXX 50-Index (Ausgabetag 25.1.2019)

Eine Commerzbank Express Indexanleihe Extra zeichnet sich dadurch aus, dass sie die Merkmale einer klassischen Indexanleihe mit der Möglichkeit einer vorzeitigen Fälligkeit kombiniert. Anders als die klassische Indexanleihe bietet die Extra-Variante zwar keine sichere Verzinsung, aber die Möglichkeit auf Ausschüttungen. Aufgrund des niedrigeren Basispreises reduziert sich im Gegenzug das Risiko. Vor Kursrückgängen bis zum Basispreis sind Sie am Laufzeitende sogar vollständig abgesichert.

## Mögliche vorzeitige Fälligkeit durch Express-Funktion

Diese Express Indexanleihe Extra bezieht sich auf den EURO STOXX 50-Index und hat eine maximale Laufzeit von drei Jahren. Während der Laufzeit kann sie fällig und vorzeitig zurückgezahlt werden. Hierfür wird der Schlusskurs des Index an den vorzeitigen Bewertungstagen mit dem vorzeitigen Auszahlungslevel (100 Prozent vom Schlusskurs des Index am Ausgabetag der Anleihe) verglichen:

- Schließt der Index auf oder über dem vorzeitigen Auszahlungslevel, erhalten Sie den vorzeitigen Auszahlungsbetrag von 1.000 Euro.
- Schließt der Index unter dem vorzeitigen Auszahlungslevel, läuft die Anleihe automatisch weiter.

## Komfortabler Basispreis erhöht die Wahrscheinlichkeit einer Rückzahlung zum Nennbetrag

Kommt es zu keiner vorzeitigen Fälligkeit, entscheidet der Schlusskurs des Index am letzten Bewertungstag (Referenzpreis) über die Art und Höhe der Rückzahlung. Hierfür wurde am Ausgabetag der Basispreis bei 83,5 Prozent des Schlusskurses des Index festgelegt:

- Liegt der Referenzpreis auf oder über dem Basispreis, erhalten Sie den Nennbetrag von 1.000 Euro.
- Liegt der Referenzpreis unter dem Basispreis, erhalten Sie eine durch das Bezugsverhältnis festgelegte Anzahl von Fondsanteilen des ComStage EURO STOXX 50 UCITS ETF. Die Anzahl der Fondsanteile pro Anleihe errechnet sich wie folgt: Referenzpreis geteilt durch Basispreis, multipliziert mit 1.000 Euro und geteilt durch den Nettoinventarwert des ETFs vom letzten Bewertungstag. Da der Basispreis unterhalb des Indexniveaus bei Ausgabe liegt, reduziert sich das Einstiegsniveau im Kurs des Index im Vergleich zum Ausgabetag. Das bedeutet, dass sich rechnerisch die Stückzahl der zu liefernden Fondsanteile erhöht und sich damit das Risiko, einen Verlust zu erleiden, reduziert.

## Chance auf Ausschüttungen während der Laufzeit

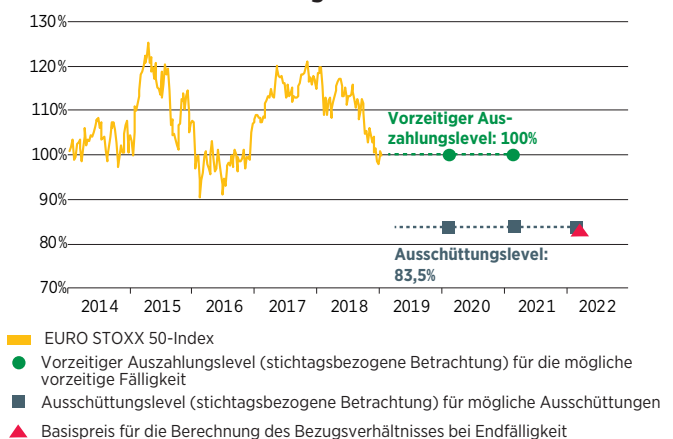
Sie erhalten an jedem Ausschüttungstermin die Chance auf eine Ausschüttung. Hierfür wird an jedem Ausschüttungsbewertungstag der Schlusskurs des Index mit dem Ausschüttungslevel verglichen. Der Ausschüttungslevel beträgt 83,5 Prozent des Schlusskurses des Index am Ausgabetag:

- Schließt der Index auf oder über dem Ausschüttungslevel, erhalten Sie eine Ausschüttung von 4,00 Prozent (entspricht 40,00 Euro pro 1.000 Euro Nennbetrag).
- Schließt der Index unter dem Ausschüttungslevel, entfällt die Ausschüttung für diesen Bewertungstag.

Die möglichen Ausschüttungen stellen die maximale Gewinnchance dar. Ferner können alle Ausschüttungen entfallen, wenn der Schlusskurs des Index an allen Bewertungstagen unter dem Ausschüttungslevel liegt.

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

## Historische Wertentwicklung des EURO STOXX 50-Index



Quelle: Thomson Reuters, Stand: 14.1.2019. Frühere Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.

**Funktionsweise anhand von Beispielen**

Beispiel	Bewertungstag	Schlusskurs des Index am 1. vorzeitigen Bewertungstag	Referenzpreis (Schlusskurs des Index am letzten Bewertungstag)	Basispreis/Ausschüttungslevel*	Rückzahlung	Ausschüttungen	Auszahlungsbetrag inkl. Ausschüttungen	Anlageergebnis vor individuellen Transaktionskosten Index	Indexanleihe
1	27.1.2020	105,0%	-	83,5%	1.000,00 €	40,00 €	1.040,00 €	5,0%	4,0%
2	25.1.2022		130,0%	83,5%	1.000,00 €	120,00 €	1.120,00 €	30,0%	12,0%
3	25.1.2022		88,5%	83,5%	1.000,00 €	120,00 €	1.120,00 €	-11,5%	12,0%
4	25.1.2022		83,5%	83,5%	1.000,00 €	40,00 €	1.040,00 €	-16,5%	4,0%
5	25.1.2022		78,5%	83,5%	Fondsanteile	-	940,12 €	-21,5%	-6,0%
6	25.1.2022		63,5%	83,5%	Fondsanteile	-	760,48 €	-36,5%	-24,0%
7	25.1.2022		10,0%	83,5%	Fondsanteile	-	119,76 €	-90,0%	-88,0%

Annahmen: Ausgabepreis: 100%; Nennbetrag: 1.000 €; Indexstand bei Ausgabe: 3.163,24 Indexpunkte; vorzeitiger Auszahlungslevel: 2.641,31 Indexpunkte; Bezugsverhältnis: Die Höhe wird am finalen Bewertungstag ermittelt; Rundungsdifferenzen sind möglich

\* Basispreis entspricht 2.641,31 Indexpunkte

**Beispiel 1:** Vorzeitige Rückzahlung - der Schlusskurs des Index liegt am ersten Ausschüttungsbewertungstag auf oder über dem Ausschüttungslevel.

**Beispiel 2&3:** Der Schlusskurs des Index lag an allen vorangegangenen Ausschüttungsbewertungstagen auf oder über dem Ausschüttungslevel.

**Beispiel 4:** Der Schlusskurs des Index lag lediglich am letzten Ausschüttungsbewertungstag auf oder über dem Ausschüttungslevel.

**Beispiel 5&6&7:** Der Schlusskurs des Index lag an keinem der Ausschüttungsbewertungstage auf oder über dem Ausschüttungslevel.

**Was ist...**

**... ein ETF?**

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

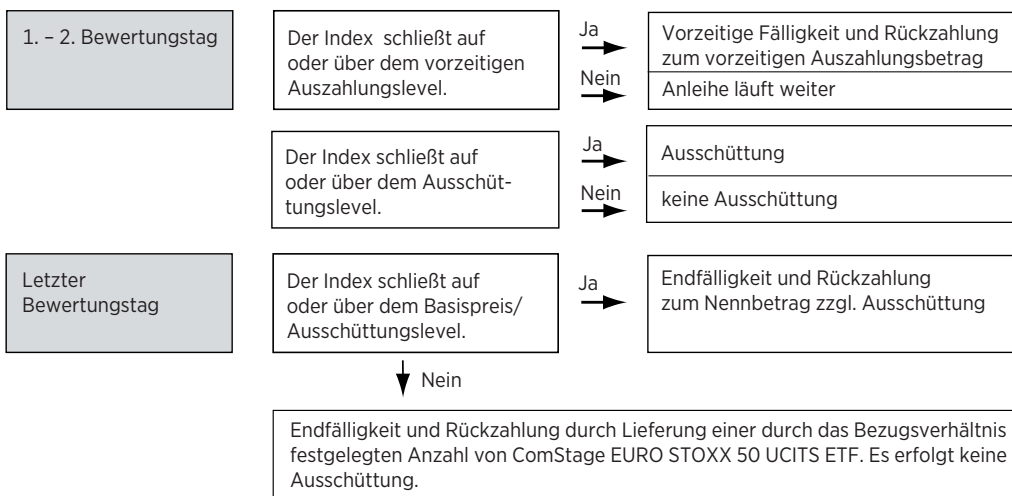
**... ComStage?**

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.

**Rückzahlungsprofil**



**Produktdaten**

Emittentin	Commerzbank AG	Vorzeitiger Auszahlungsbetrag	1.000 €
Rating	Moody's: A1/S&P: A-/Fitch: A-	Bewertungstag	25.1.2022
WKN	CJ2 E2S (ISIN DE 000 CJ2 E2S 3)	Fälligkeitstag	1.2.2022
Basiswert	EURO STOXX 50 Kursindex <sup>1</sup> (ISIN EU 000 965 814 5)	Vorzeitige Fälligkeit	Schließt der Basiswert am vorzeitigen Bewertungstag auf oder über dem vorzeitigen Auszahlungslevel, erhalten Sie den vorzeitigen Auszahlungsbetrag.
Währung Basiswert	Euro	Referenzpreis	Schlusskurs <sup>2</sup> des Basiswerts am letzten Bewertungstag
Währung Anleihe	Euro	Endfälligkeit	Wird die Anleihe nicht vorzeitig fällig und liegt der Referenzpreis a) <i>auf oder über</i> dem Basispreis, erhalten Sie den Nennbetrag. b) <i>unter dem Basispreis</i> , erhalten Sie eine durch das Bezugsverhältnis festgelegte Anzahl von Fondsanteilen des ComStage EURO STOXX 50 UCITS ETF (ISIN LU 037 843 407 9). Bruchteile werden in bar gezahlt. <sup>3</sup>
Ausgabepreis	100,00 %	Bezugsverhältnis	Referenzpreis geteilt durch den Basispreis, multipliziert mit dem Nennbetrag und geteilt durch den Nettoinventarwert des ComStage EURO STOXX 50 UCITS ETF vom letzten Bewertungstag.
Nennbetrag	1.000 €	Börsennotierung	Stuttgart (ab 28.3.2019) <sup>4</sup>
Zeichnungsfrist	21.1. – max. 25.1.2019 (16:00 Uhr)	Rückgabe	Börsentäglich möglich <sup>4</sup>
Ausgabebetrag	25.1.2019 (Valuta: 1.2.2019)	Sekundärmarkt	Flat-Notiz (anteilige Stückzinsen sind im Preis der Anleihe enthalten)
Vorzeitiger Auszahlungslevel	3.163,24 Indexpunkte (entspricht 100 % des Schlusskurses <sup>2</sup> des Basiswerts am Ausgabebetrag)		
Basispreis/Ausschüttungslevel	2.641,31 Indexpunkte (entspricht 83,5 % des Schlusskurses <sup>2</sup> des Basiswerts am Ausgabebetrag)		
Ausschüttung	4,00 % (entspricht 40,00 € pro 1.000€ Nennbetrag)		
Ausschüttungsbewertungstage	27.1.2020, 25.1.2021, 25.1.2022		
Ausschüttungstermine	3.2.2020, 1.2.2021, 1.2.2022		
Vorzeitige Bewertungstage	27.1.2020, 25.1.2021		
Vorzeitige Fälligkeitstage	3.2.2020, 1.2.2021		

<sup>1</sup> Der „EURO STOXX 50“ ist ein eingetragenes Warenzeichen der STOXX Ltd. und wurde für die Nutzung lizenziert.  
<sup>2</sup> Referenzstelle: STOXX Ltd. (Indexsponsor); der vom Indexsponsor festgestellte und veröffentlichte Index-Schlusskurs.  
<sup>3</sup> Bruchteile von ComStage EURO STOXX 50 UCITS ETF werden nicht geliefert. Inhaber der Anleihe 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“).  
<sup>4</sup> Die Emittentin wird unter normalen Marktbedingungen fortlaufend indikative (unverbindliche) An- und Verkaufskurse stellen (Market Making). Hierzu ist sie jedoch rechtlich nicht verpflichtet. In außergewöhnlichen Marktsituationen oder bei technischen Störungen kann ein Erwerb bzw. Verkauf der Anleihe vorübergehend erschwert oder nicht möglich sein.

Informationen zu Ihren individuellen Kosten erhalten Sie über die *Kosteninformation vor Wertpapiergeschäft*.

**Chancen**

- Chance auf jährliche Ausschüttungen von 4,00 Prozent – selbst bei moderat fallenden Kursen.
- Mögliche Kursverluste im Index bis zum Basispreis werden abgedeckt.
- Der Basispreis und der Ausschüttungslevel liegen komfortabel unterhalb des Indexstands bei Ausgabe und erhöhen damit Ihre Gewinnchancen und die Wahrscheinlichkeit einer Rückzahlung zum Nennbetrag.

**Produktbezogene Risiken**

- Wird die Anleihe nicht vorzeitig zurückgezahlt und liegt der Referenzpreis unter dem Basispreis, kommt es zu einer Lieferung von ETF-Fondsanteilen. Der Gegenwert der dann gelieferten Anteile 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 Ausschüttungslevel liegt.

## Allgemeine Risiken

*Emittentenrisiko:* Anleger sind dem Risiko ausgesetzt, dass die Emittentin ihre Verpflichtung aus der Anleihe nicht erfüllen kann, beispielsweise im Falle einer Insolvenz (Zahlungsunfähigkeit/Überschuldung) oder einer behördlichen Anordnung von Abwicklungsmaßnahmen. Eine solche Anordnung durch die Abwicklungsbehörde kann im Falle einer Bestandsgefährdung der Emittentin auch im Vorfeld eines Insolvenzverfahrens ergehen. Dabei stehen der Abwicklungsbehörde umfangreiche Eingriffsbefugnisse zu. Unter anderem kann sie die Ansprüche der Anleger aus der Anleihe bis auf null herabsetzen, die Anleihe beenden oder in Aktien der Emittentin umwandeln und Rechte der Anleger aussetzen. Ein Totalverlust des eingesetzten Kapitals ist möglich. Die Anleihen unterliegen als Schuldverschreibungen keiner Einlagensicherung.

Die Commerzbank beabsichtigt, den Geschäftsbereich Equity Markets & Commodities („EMC-Geschäft“), der u.a. die Emission und den Handel von Anlage- und Hebelprodukten umfasst, an die Unternehmensgruppe der Société Générale S.A. zu verkaufen. Der Verkauf steht insbesondere noch unter verschiedenen Genehmigungsvorbehalten. Im Rahmen des Verkaufs und der Übertragung des EMC-Geschäfts an die Unternehmensgruppe der Société Générale S.A. ist geplant, dass die Commerzbank nach den Emissionsbedingungen als Emittentin alle Verpflichtungen aus den Wertpapieren an bestimmte Gesellschaften aus der Unternehmensgruppe der Société Générale S.A. als „Neue Emittentin“ überträgt („Ersetzung der Emittentin“). Nach einer solchen Ersetzung der Emittentin übernehmen die Inhaber der Wertpapiere grundsätzlich das Insolvenzrisiko der Neuen Emittentin. Die Commerzbank gibt im Falle des Ausfalls der Neuen Emittentin keinerlei Garantie zugunsten der Inhaber der Wertpapiere ab. Weitere ausführliche Informationen sind dem jeweils maßgeblichen Prospekt und seinen Nachträgen zu entnehmen.

*Kündigungs- und Wiederanlagerisiko:* Die Emittentin kann die Anleihe bei Eintritt eines außerordentlichen Ereignisses kündigen. Ein außerordentliches Ereignis ist beispielsweise die Einstellung der Notierung oder der Wegfall des Basiswerts, Gesetzesänderungen, Steuerereignisse oder der Wegfall der Möglichkeit für die Emittentin, die erforderlichen Absicherungsgeschäfte zu tätigen. In diesem Fall kann der Rückzahlungsbetrag unter Umständen auch erheblich unter dem Erwerbspreis liegen. Sogar ein Totalverlust ist möglich. Zudem trägt der Anleger das Risiko, dass zu einem für ihn ungünstigen Zeitpunkt gekündigt wird und er den Rückzahlungsbetrag nur zu schlechteren Bedingungen wieder anlegen kann. Das Wiederanlagerisiko besteht darüber hinaus auch im Falle einer vorzeitigen Rückzahlung der Anleihe.

*Preisänderungsrisiko:* Der Anleger trägt das Risiko, dass der Wert der Anleihe während der Laufzeit insbesondere durch die nachfolgenden marktpreisbestimmenden Faktoren nachteilig beeinflusst wird und auch deutlich unter dem Erwerbspreis liegen kann. Insbesondere können sich

- ein fallender Kurs des Index,
- steigende Zinsen,
- eine steigende Dividendenerwartung der im Index enthaltenen Aktien,
- ein Anstieg der Volatilität (erwartete Schwankungsintensität) sowie
- eine Verschlechterung der Bonität der Emittentin

wertmindernd auf die Anleihe auswirken. Umgekehrt können die Faktoren wertsteigernd auf die Anleihe wirken. Einzelne Faktoren können sich gegenseitig verstärken oder aufheben.

Weitere Informationen finden Sie im Prospekt sowie im Basisinformationsblatt.