



Commerzbank Europa Best-Start Zertifikat

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.

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

05. April 2019 13:32 Uhr

Produktstruktur

Das Best-Start Zertifikat kombiniert ein Indexzertifikat mit einem optimierten Einstiegszeitpunkt. Ausgangswert ist der niedrigste Tagesschlusskurs des Basiswertindex in der Best-Start Phase. Das Zertifikat partizipiert an steigenden und fallenden Kursen des zugrundeliegenden Aktienindex zu 100%. Am Bewertungstag wird der Schlusskurs des Basiswertindex mit dem Ausgangsniveau verglichen. Die Rückzahlung entspricht der prozentualen Entwicklung des Index ab dem Ausgangsniveau bezogen auf EUR 100,--.

Stammdaten

WKN	CJ2E3H
ISIN	DE000CJ2E3H4
Basiswert	EURO STOXX 50 Preisindex
Ausgabetag	06.03.2019
Endfälligkeit	14.03.2022
Produkt-Risikoklasse	E
Emittentin/ Garantin	Commerzbank AG

Weitere Daten

Bewertungstag	07.03.2022
Anfänglicher Festpreis	99,98 EUR
Emissionspreis	98,98 EUR
Best-Start Periode	06.03.2019 - 06.06.2019
Best-Start Niveau	Festlegung am 06.06.2019
Partizipationsrate	100%
Handelbarkeit	börsentäglich
Art der Notierung	Stücknotiz

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: 05. April 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 Voten der Anlageexperten des Geschäftsfeldes Privat- und Unternehmernkunden der Commerzbank AG in den vergangenen 12 Monaten lauteten:

Commerzbank Europa Best-Start Zertifikat, WKN - CJ2E3H

Votum	Geändert am
Halten	08. April 2019
Starker Kauf	07. März 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 Europa Best Start-Zertifikat

auf den EURO STOXX 50 (Ausgabetag 6.3.2019)

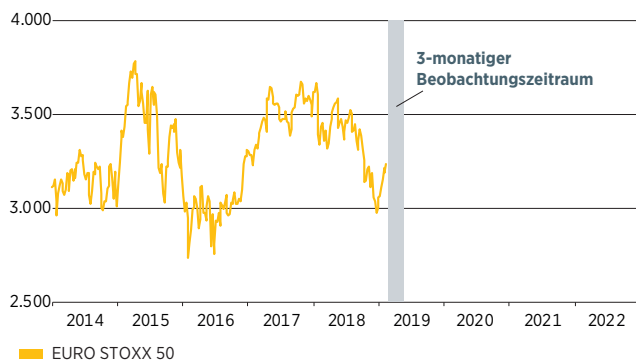
Commerzbank Best Start-Zertifikate bieten die Möglichkeit, an der Kursentwicklung des zugrunde liegenden Basiswerts mit einem optimierten Einstieg zu partizipieren. Der Best Start-Mechanismus sichert Anlegern bereits heute den niedrigsten Tagesschlusskurs innerhalb des Beobachtungszeitraums zu Beginn der Laufzeit als Einstiegsniveau zu. Kursschwankungen oder sogar starke Kursrückgänge am Laufzeitanfang sind somit keine Gefahr, sondern eine Chance auf ein tieferes Einstiegsniveau.

So funktioniert's

Das hier vorgestellte Europa Best Start-Zertifikat bezieht sich auf den EURO STOXX 50¹ Kursindex und hat eine Laufzeit von drei Jahren. Am Ausgabetag des Zertifikats startet der dreimonatige Beobachtungszeitraum, innerhalb dessen der niedrigste Schlusskurs des Index als sogenannter Best Start-Kurs ermittelt wird. Der Schlusskurs des Index am Bewertungstag (Referenzpreis) entscheidet über die Höhe der Rückzahlung:

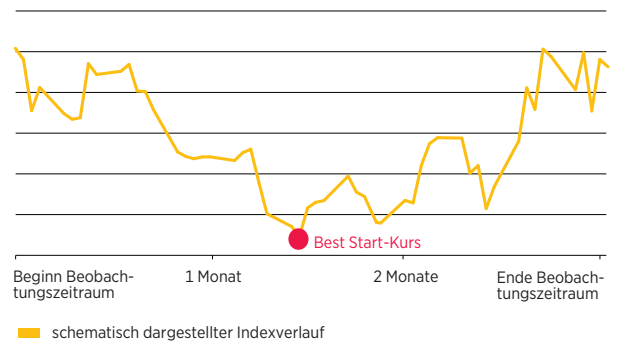
- Liegt der Referenzpreis über dem Best Start-Kurs, erhalten Sie einen Betrag, der den prozentualen Kursanstieg des Index gegenüber dem Best Start-Kurs widerspiegelt.
- Liegt der Referenzpreis unter dem Best Start-Kurs, sind Sie an Kursrückgängen vollständig beteiligt und erhalten einen Betrag, der den prozentualen Verlust des Index zwischen Best Start-Kurs und Referenzpreis widerspiegelt.

Historische Wertentwicklung des EURO STOXX 50 in Punkten



Quelle: Thomson Reuters, Stand: 19.2.2019. Frühere Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.

Best Start-Mechanismus - grafische Darstellung

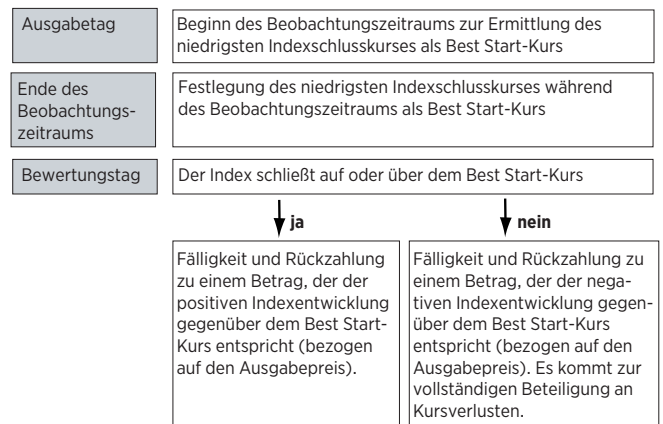


Die Grafik verdeutlicht schematisch den optimierten Einstiegsmechanismus des Europa Best Start-Zertifikats anhand eines beispielhaften Indexverlaufs: Während des dreimonatigen Beobachtungszeitraums wird der niedrigste Schlusskurs des Index ermittelt und rückwirkend als Einstiegsniveau (Best Start-Kurs) festgehalten (die Schematik ist keine Darstellung der historischen Wertentwicklung des Index).

Anleger sollten beachten, dass das Preisverhalten des Zertifikats während des Beobachtungszeitraums nicht dem eines klassischen Indexzertifikats entspricht, da der Best Start-Kurs gegebenenfalls noch nicht gefunden wurde bzw. sich dessen Höhe noch ändern kann. Nach dem Ende des Beobachtungszeitraums ist der Wert des Zertifikats von der Höhe des festgehaltenen Best Start-Kurses abhängig und spiegelt die vollständige prozentuale Indexentwicklung erst zum Laufzeitende vollständig wider.

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

Rückzahlungsprofil



Funktionsweise anhand von Beispielen

Beispiel	Schlusskurs des Index am Ausgabetag	Referenzpreis (Schlusskurs des Index am Bewertungstag)	Wertentwicklung des Index seit Ausgabetag	Best Start-Kurs (niedrigster Indexschlusskurs im Beobachtungszeitraum)	Wertentwicklung Referenzpreis gegenüber Best Start-Kurs	Rückzahlungsbetrag	Anlageergebnis vor individuellen Transaktionskosten	Zertifikat
1	100,00 %	110,00 %	10,00 %	80,00 %	37,50 %	137,50 €	10,00 %	37,50 %
2	100,00 %	110,00 %	10,00 %	100,00 %	10,00 %	110,00 €	10,00 %	10,00 %
3	100,00 %	100,00 %	0,00 %	100,00 %	0,00 %	100,00 €	0,00 %	0,00 %
4	100,00 %	90,00 %	-10,00 %	80,00 %	12,50 %	112,50 €	-10,00 %	12,50 %
5	100,00 %	90,00 %	-10,00 %	100,00 %	-10,00 %	90,00 €	-10,00 %	-10,00 %
6	100,00 %	50,00 %	-50,00 %	70,00 %	-28,57 %	71,43 €	-50,00 %	-28,60 %
7	100,00 %	10,00 %	-90,00 %	80,00 %	-87,50 %	12,50 €	-90,00 %	-87,50 %

Annahme: Ausgabepreis: 100,00 €, Rundungsdifferenzen sind möglich

Produktdaten

Emittentin	Commerzbank AG	Bewertungstag	7.3.2022
Rating	Moody's: A1/S&P: A-/Fitch: A-	Fälligkeitstag	14.3.2022
WKN	CJ2 E3H (ISIN DE 000 CJ2 E3H 4)	Referenzpreis	Schlusskurs ¹ des Basiswerts am letzten Bewertungstag
Basiswert	EURO STOXX 50 ¹ Kursindex (ISIN EU 000 965 814 5)	Fälligkeit	Liegt der Referenzpreis a) <i>auf oder über</i> dem Best Start-Kurs, erhalten Sie einen Betrag, der der positiven Indexentwicklung gegenüber dem Best Start-Kurs entspricht (bezogen auf den Ausgabepreis). b) <i>unter</i> dem Best Start-Kurs, sind Sie an den Verlusten des Basiswerts gegenüber dem Best Start-Kurs vollständig beteiligt (bezogen auf den Ausgabepreis).
Währung Basiswert	Euro	Börsennotierung	Stuttgart (ab 15.5.2019) ²
Währung Zertifikat	Euro	Rückgabe	Börsentäglich möglich ²
Ausgabepreis	98,98 €		
Ausgabetag	6.3.2019 (Valuta: 13.3.2019)		
Schlusskurs des Basiswerts am Ausgabetag	3.324,67 Indexpunkte		
Beobachtungszeitraum	6.3.2019 bis 6.6.2019 (jeweils einschließlich)		
Best Start-Kurs	Der niedrigste Schlusskurs des Basiswerts im Beobachtungszeitraum		

¹ Referenzstelle: STOXX Ltd. (Indexsponsor); der vom Indexsponsor festgestellte und veröffentlichte Index-Schlusskurs

² 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 des Zertifikats vorübergehend erschwert oder nicht möglich sein.

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

Chancen

- Schutz vor Kursrückgängen innerhalb des Beobachtungszeitraums.
- Optimierter Einstieg: Rückwirkende Partizipation vom niedrigsten Indexschlusskurs innerhalb des Beobachtungszeitraums.
- Vollständige und unbegrenzte Beteiligung an Kursanstiegen.

Produktbezogene Risiken

- Liegt der Referenzpreis unter dem Best Start-Kurs, erfolgt die Rückzahlung zu einem Betrag, der deutlich unter dem Ausgabepreis liegen kann.
- Im ungünstigsten Fall kommt es zu einem Totalverlust des eingesetzten Kapitals, wenn der Index am Bewertungstag wertlos ist.

Allgemeine Risiken

Emittentenrisiko: Anleger sind dem Risiko ausgesetzt, dass die Emittentin ihre Verpflichtung aus dem Zertifikat 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 dem Zertifikat bis auf null herabsetzen, das Zertifikat beenden oder in Aktien der Emittentin umwandeln und Rechte der Anleger aussetzen. Ein Totalverlust des eingesetzten Kapitals ist möglich. Das Zertifikat unterliegt als Schuldverschreibung 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 das Zertifikat 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 Fälligkeit des Zertifikats.

Preisänderungsrisiko: Der Anleger trägt das Risiko, dass der Wert des Zertifikats 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 nach dem Ende des Beobachtungszeitraums,
- steigende Zinsen,
- eine steigende Dividendenerwartung der im Index enthaltenen Aktien,
- in der Regel ein Rückgang der Volatilität (erwartete Schwankungsintensität) sowie
- eine Verschlechterung der Bonität der Emittentin

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

Weitere Informationen finden Sie im Prospekt sowie im Basisinformationsblatt.

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 2019. Alle Rechte vorbehalten. Stand: 7.3.2019