



# Commerzbank Europa Memory Express Return Zertifikat 90

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.

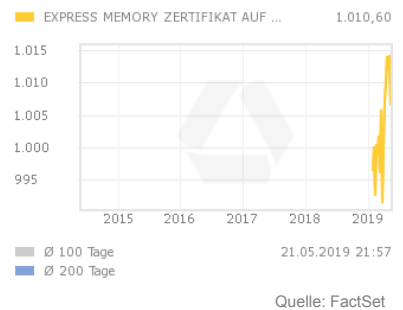
06. Februar 2019 08:44 Uhr

## Produktstruktur

### Chance auf attraktive Ausschüttung mit Memory Effekt

Das Startniveau entspricht dem Schlusskurs des EuroStoxx 50-Index am Ausgabetag. Notiert der Schlusskurs des Index am jährlichen Bewertungstag oberhalb oder auf der Barriere, wird für jedes Laufzeitjahr eine feste Ausschüttung gezahlt. Ist an einem der ersten Bewertungstage die Ausschüttung ausgefallen, da die Barriere unterschritten wurde, kann sie durch den Memory-Effekt nachgeholt werden. Dies bedeutet, dass bislang nicht erfolgte Ausschüttungen gezahlt werden, sofern der Schlusskurs des Index an einem der darauf folgenden Bewertungstage wieder oberhalb oder auf der Barriere notiert.

### Chart 5 Jahre



### Stammdaten

WKN	CJ2EX2
ISIN	DE000CJ2EX23
Basiswert	EURO STOXX 50 Preisindex
Zeichnung	11.01.2019 - max. 24.01.2019 16:00 Uhr
Ausgabetag	24.01.2019
Endfälligkeit	31.01.2023
Produkt- Risikoklasse	E
Emittentin/ Garant	Commerzbank AG

**Vorzeitige Fälligkeit - bereits bei 90% des Indexstandes**

Das Zertifikat bietet zudem die Chance auf eine vorzeitige Fälligkeit. Liegt der Schlusskurs des Index an einem der ersten Bewertungstage auf oder über 90% des Startniveaus, wird das Zertifikat vorzeitig fällig und zahlt den Ausgabepreis zzgl. der entsprechenden Ausschüttung zurück.

**Rückzahlung bei Endfälligkeit**

Liegt der Schlusskurs des Index an den relevanten Beobachtungstagen unter 90% des Startniveaus, läuft das Zertifikat automatisch weiter. Am Laufzeitende erfolgt die Rückzahlung zu 1.000,00 Euro, sofern der Index am letzten Bewertungstag oberhalb oder auf der festgelegten Barriere schließt.

**ETF-Lieferung bei Barriereunterschreitung**

Notiert der Index am Laufzeitende unterhalb der Barriere, erhält der Anleger anstelle der Rückzahlung zu 1.000,00 Euro die durch das Bezugsverhältnis festgelegte Anzahl von ComStage EuroStoxx50 ETF-Anteilen (WKN ETF050) eingebucht. Das Bezugsverhältnis berechnet sich erst am letzten Bewertungstag aus Schlusskurs des EURO STOXX 50 Preisindex am Bewertungstag dividiert durch Basispreis multipliziert mit 1.000,00 Euro dividiert durch Nettoinventarwert des ETF am Bewertungstag. Bruchstücke werden bar abgegolten.

**Weitere Daten**

Bewertungstag	24.01.2023
Festpreis in der Zeichnung	1.015 EUR
Emissionspreis	1.000 EUR
Startniveau	3.126,31 Punkte
Ausgabepreis	1.000 EUR
Ausschüttung	42,50 EUR
Barriere	2.422,89 Punkte
Barriere in %	77,50%
Handelbarkeit	börsentäglich
Bezugsverhältnis	Festlegung am 24.01.2023
Vorzeit. Tilg. Level	2.813,68 Punkte
Vorzeit. Tilg. Level %	90%
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: 06. 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**

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 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](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 voten der Anlageexperten des Geschäftsfeldes Privat- und Unternehmerkunden der Commerzbank AG in den vergangenen 12 Monaten lauteten:

Commerzbank Europa Memory Express Return Zertifikat 90, WKN - CJ2EX2

Votum	Geändert am
Halten	07. Februar 2019
Starker Kauf	08. 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 votensystematik 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 Memory Express Return-Zertifikat 90

auf den EURO STOXX 50-Index (Ausgabetag 24.1.2019)

Commerzbank Memory Express Return-Zertifikate kombinieren die Möglichkeit einer vorzeitigen Fälligkeit mit der Chance auf Ausschüttungen während der Laufzeit. Das Besondere ist der eingebaute Memory-Effekt, der die Nachzahlung eventuell ausgefallener Ausschüttungen ermöglicht. Im Gegenzug besteht das Risiko, am Laufzeitende vollständig an Kursverlusten beteiligt zu sein, wenn die eingebaute Barriere am Laufzeitende unterschritten wird.

## Mögliche vorzeitige Fälligkeit durch Express-Funktion

Dieses Europa Memory Express Return-Zertifikat 90 bezieht sich auf den EURO STOXX 50-Index und hat eine maximale Laufzeit von vier Jahren. Während der Laufzeit kann es fällig und vorzeitig zurückgezahlt werden. Hierfür wird der Schlusskurs des Index an den vorzeitigen Bewertungstagen mit dem vorzeitigen Auszahlungslevel (90 Prozent vom Schlusskurs des Index am Ausgabetag des Zertifikats) 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 das Zertifikat automatisch weiter.

## Komfortable Barriere verbessert die Gewinnchancen

Kommt es zu keiner vorzeitigen Fälligkeit, entscheidet der Schlusskurs des Index am letzten Bewertungstag (Referenzpreis) über die Art und Höhe der Rückzahlung. Hierfür wird am Ausgabetag eine Barriere bei 77,5 Prozent des Schlusskurses des Index festgelegt:

- Liegt der Referenzpreis auf oder über der Barriere, erhalten Sie den Festbetrag von 1.000 Euro.
- Liegt der Referenzpreis unter der Barriere, erhalten Sie eine durch das Bezugsverhältnis festgelegte Anzahl von Fondsanteilen des ComStage EURO STOXX 50 UCITS ETF. Die Anzahl der Fondsanteile pro Zertifikat errechnet sich wie folgt: Referenzpreis geteilt durch Basispreis, multipliziert mit 1.000 Euro und geteilt durch den Nettoinventarwert des ETFs. Da der Basispreis dem Indexniveau bei Ausgabe entspricht, kommt es in diesem Fall zur vollständigen Beteiligung an Kursverlusten des Index. Der Gegenwert der gelieferten Fondsanteile des ETFs wird deutlich unter dem Ausgabepreis liegen.

## Chance auf Ausschüttungen mit Memory-Effekt

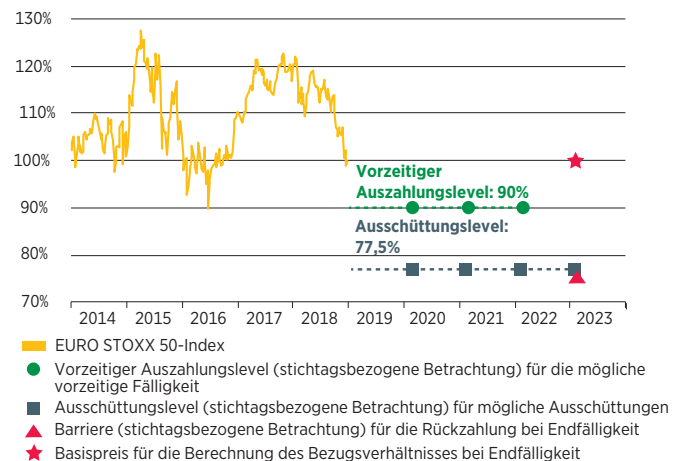
Sie erhalten an jedem Ausschüttungstermin die Chance auf eine Ausschüttung. Hierfür wird an jedem Ausschüttungsbewertungstag der Schlusskurs des Index mit dem Ausschüttungslevel verglichen. Der Ausschüttungslevel beträgt 77,5 Prozent des Schlusskurses des Index am Ausgabetag:

- Schließt der Index auf oder über dem Ausschüttungslevel, erhalten Sie eine Ausschüttung von 42,50 Euro.
- Schließt der Index unter dem Ausschüttungslevel, entfällt die Ausschüttung. Nicht erfolgte Ausschüttungen sind dank des Memory-Effekts jedoch nicht verloren. Denn sofern der Index an einem der darauffolgenden Ausschüttungsbewertungstage wieder auf oder über dem Ausschüttungslevel schließt, werden auch bis dahin ausgefallene Ausschüttungen nachgeholt.

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 Erträge (z.B. Dividenden).

## Historische Wertentwicklung des EURO STOXX 50-Index



Quelle: Thomson Reuters, Stand: 2.1.2019. Frühere Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.

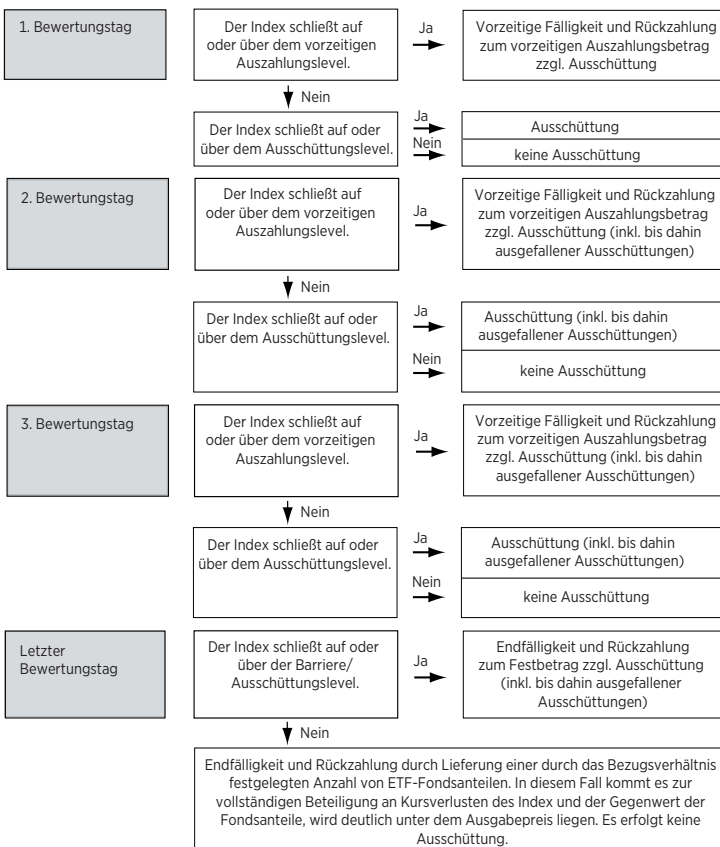
**Funktionsweise anhand von Beispielen**

Beispiel	Bewertungstag	Schlusskurs des Index am 1. vorzeitigen Bewertungstag	Referenzpreis (Schlusskurs des Index am letzten Bewertungstag)	Barriere/Ausschüttungslevel*	Rückzahlung	Ausschüttungen	Auszahlungsbetrag inkl. Ausschüttungen	Anlageergebnis vor individuellen Transaktionskosten Index	Zertifikat
1	24.1.2020	95,0%	-	77,5%	1.000,00 €	42,50 €	1.042,50 €	-5,0%	4,25%
2	24.1.2023		130,0%	77,5%	1.000,00 €	170,00 €	1.170,00 €	30,0%	17,00%
3	24.1.2023		100,0%	77,5%	1.000,00 €	170,00 €	1.170,00 €	0,0%	17,00%
4	24.1.2023		82,5%	77,5%	1.000,00 €	170,00 €	1.170,00 €	-17,5%	17,00%
5	24.1.2023		77,5%	77,5%	1.000,00 €	170,00 €	1.170,00 €	-22,5%	17,00%
6	24.1.2023		72,5%	77,5%	Fondsanteile	-	725,00 €	-27,5%	-27,50%
7	24.1.2023		10,0%	77,5%	Fondsanteile	-	100,00 €	-90,0%	-90,00%

Annahmen: Ausgabepreis: 1.000 €; Basispreis: 3.126,31 Indexpunkte (100%); vorzeitiger Auszahlungslevel: 2.813,68 Indexpunkte (90%); Bezugsverhältnis: Die Höhe wird am finalen Bewertungstag ermittelt; Rundungsdifferenzen sind möglich

\* Barriere entspricht 2.422,89 Indexpunkten

**Rückzahlungsprofil**



**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.

## Produktdaten

Emittentin	Commerzbank AG	Vorzeitige Bewertungstage	24.1.2020, 25.1.2021, 24.1.2022
Rating	Moody's: A1/S&P: A-/Fitch: A-	Vorzeitige Fälligkeitstage	31.1.2020, 1.2.2021, 31.1.2022
WKN	CJ2 EX2 (ISIN DE 000 CJ2 EX2 3)	Vorzeitiger Auszahlungsbetrag	1.000 €
Basiswert	EURO STOXX 50 Kursindex <sup>1</sup> (ISIN EU 000 965 814 5)	Bewertungstag	24.1.2023
Währung Basiswert	Euro	Fälligkeitstag	31.1.2023
Währung Zertifikat	Euro	Festbetrag	1.000 €
Ausgabepreis	1.000 €	Vorzeitige Fälligkeit	Schließt der Basiswert an einem der vorzeitigen Bewertungstage auf oder über dem vorzeitigen Auszahlungslevel, erhalten Sie den vorzeitigen Auszahlungsbetrag.
Zeichnungsfrist	11.1. – max. 24.1.2019 (16:00 Uhr)	Referenzpreis	Schlusskurs <sup>2</sup> des Basiswerts am letzten Bewertungstag
Ausgabebetrag	24.1.2019 (Valuta: 31.1.2019)	Endfälligkeit	Wird das Zertifikat nicht vorzeitig fällig und liegt der Referenzpreis a) <i>auf oder über</i> der Barriere, erhalten Sie den Festbetrag. b) <i>unter</i> der Barriere, 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>
Basispreis	3.126,31 Indexpunkte (entspricht 100 % des Schlusskurses <sup>1</sup> des Basiswerts am Ausgabebetrag)	Bezugsverhältnis	Referenzpreis geteilt durch den Basispreis, multipliziert mit 1.000 € und geteilt durch den Nettoinventarwert des ComStage EURO STOXX 50 UCITS ETF vom letzten Bewertungstag.
Barriere	2.422,89 Indexpunkte (entspricht 77,5 % des Schlusskurses <sup>1</sup> des Basiswerts am Ausgabebetrag)	Börsennotierung	Stuttgart (ab 28.3.2019) <sup>4</sup>
Vorzeitiger Auszahlungslevel	2.813,68 Indexpunkte (entspricht 90 % des Schlusskurses <sup>1</sup> des Basiswerts am Ausgabebetrag)	Rückgabe	Börsentäglich möglich <sup>4</sup>
Ausschüttungslevel	2.422,89 € (entspricht 77,5 % des Schlusskurses <sup>1</sup> des Basiswerts am Ausgabebetrag)		
Ausschüttungsbewertungstage	24.1.2020, 25.1.2021, 24.1.2022, 24.1.2023		
Mögliche Ausschüttungstermine	31.1.2020, 1.2.2021, 31.1.2022, 31.1.2023		
Ausschüttung	42,50 €		
Memory-Effekt	Eine Nachzahlung ausgefallener Ausschüttungen ist dann möglich, wenn der Basiswert an einem späteren Bewertungstag auf oder über dem Ausschüttungslevel schließt.		

<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 des Zertifikats erhalten pro 1.000 Euro Ausgabepreis 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 des Zertifikats vorübergehend erschwert oder nicht möglich sein.

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

### Chancen

- Chance auf Ausschüttungen von jeweils 42,50 Euro pro Zertifikat an den Ausschüttungsterminen – selbst bei moderat fallenden Kursen.
- Die Barriere sowie das Ausschüttungslevel liegen komfortabel unterhalb des Indexpunktes zum Zeitpunkt der Ausgabe und erhöhen Ihre Gewinnchancen.
- Der Memory-Effekt ermöglicht die nachträgliche Zahlung ausgefallener Ausschüttungen.

### Produktbezogene Risiken

- Wird das Zertifikat nicht vorzeitig zurückgezahlt und liegt der Referenzpreis unter der Barriere, kommt es zu einer Lieferung von ETF-Fondsanteilen. Der Gegenwert der dann gelieferten Anteile liegt unter dem Ausgabepreis und spiegelt den Kursverlust des Index seit dem Ausgabebetrag wider. Dabei muss der Anleger beachten, dass auch nach dem letzten Bewertungstag bis zur Übertragung der Fondsanteile in sein Depot noch Kursverluste entstehen können.
- 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 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 Berechnung des Basiswerts durch die Berechnungsstelle, 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,
- 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 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.