



Commerzbank Europa Premium 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 mehrten sich. Zwar ist die politische Lage weiterhin ein Unsicherheitsfaktor, aber bei einer fundamentalen Betrachtung sollten sich Käufe in die aktuelle Schwächephase hinein lohnen.

10. Dezember 2018 16:26 Uhr

Produktstruktur

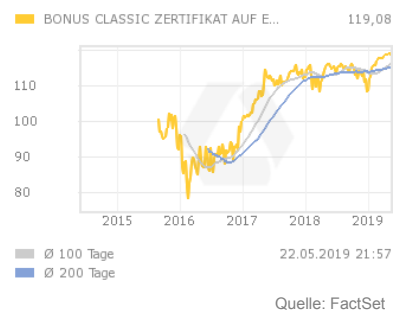
Eine Anlage im Commerzbank Europa Premium-Zertifikat bietet die Chance auf einen attraktiven Bonus am Laufzeitende, sofern die festgelegte Barriere im Index während der Laufzeit nie berührt oder unterschritten wurde. An Kurssteigerungen über den Bonusbetrag hinaus erfolgt eine unbegrenzte Partizipation.

Hat der Index während der Laufzeit die Barriere berührt oder unterschritten, so ergibt sich die Rückzahlung 1:1 nach der Entwicklung des Index, d.h. der Rückzahlungskurs entspricht der Kursperformance des Index.

Rückzahlung am Laufzeitende

Das Zertifikat zahlt am Ende der Laufzeit den aktuellen Indexstand des EURO STOXX 50 Preisindex multipliziert mit dem Bezugsverhältnis aus. Sofern der Index niemals während der Laufzeit die Barriere unterschreitet bzw. erreicht, wird am Laufzeitende mindestens der definierte Bonus

Chart 5 Jahre



Stammdaten

WKN	CN4C9E
ISIN	DE000CN4C9E0
Basiswert	EURO STOXX 50 Preisindex
Ausgabetag	25.08.2015
Endfälligkeit	02.09.2019
Produkt-Risikoklasse	E
Emittentin/ Garantin	Commerzbank AG

ausgezahlt. Übersteigt der Index am Laufzeitende das Niveau der Bonuszahlung, partizipiert das Zertifikat an der Wertentwicklung des Index. Sinkt der EURO STOXX 50 Preisindex während der Laufzeit auf ein Niveau auf oder unterhalb des Barrierewertes, erlischt das Recht auf den Bonusbetrag. Das Zertifikat partizipiert dann bis zum Laufzeitende weiterhin an der Wertentwicklung des zugrunde liegenden Basiswertes.

Weitere Daten

Bewertungstag	26.08.2019
Anfänglicher Festpreis	99,48 EUR
Emissionspreis	97,53 EUR
Startniveau	3.250 Indexpunkte
Bonuslevel	3.900 Indexpunkte
Bonuslevel in %	120%
Bonusbetrag	120,00 EUR
Barriere	2.300 Indexpunkte
Barriere in %	70,77%
Bezugsverhältnis	0,030769
Handelbarkeit	börsentäglich
Art der Notierung	Stücknotiz

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

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 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.

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 Votes der Anlageexperten des Geschäftsfeldes Privat- und Unternehmenskunden der Commerzbank AG in den vergangenen 12 Monaten lauteten:

Commerzbank Europa Premium Zertifikat, WKN - CN4C9E

Votum	Geändert am
Halten	20. 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.

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)

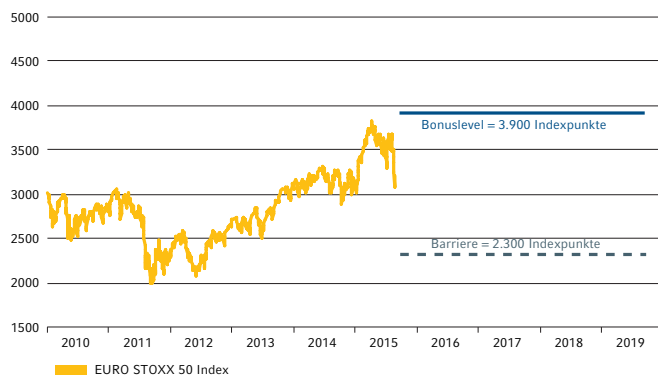
Commerzbank Europa Premium-Zertifikat

(Emission am 25.8.2015)

Commerzbank Premium-Zertifikate bieten eine interessante Alternative zu einem Direktinvestment in Aktien oder in einen Index, denn solange die eingebaute Barriere intakt ist, profitieren Anleger von höheren Gewinnchancen – selbst bei nur leicht steigenden, seitwärts tendierenden oder sogar leicht fallenden Kursen.

- Notiert der Index während der Laufzeit mindestens einmal auf oder unter der Barriere, kann es zu einem Verlust kommen. In diesem Fall entfällt der Bonusbetrag und die Einlösung am Laufzeitende orientiert sich an der prozentualen Wertentwicklung des Index zwischen Emissions- und Bewertungstag.

Historische Wertentwicklung EURO STOXX 50 Index in Punkten



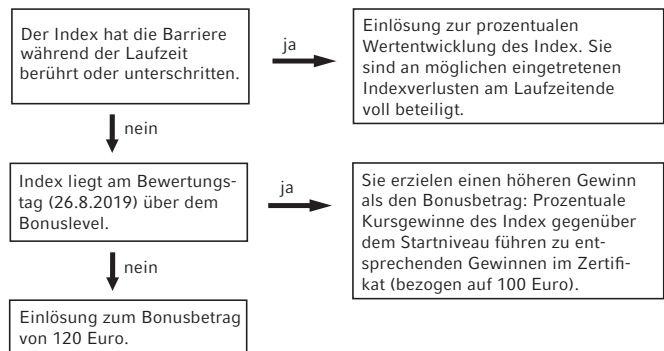
Quelle: Thomson Reuters, Stand: 24.8.2015. Frühere Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.

Attraktive Ertragschancen

Das Commerzbank Europa Premium-Zertifikat hat eine Laufzeit von vier Jahren und bezieht sich auf den europäischen Leitindex EURO STOXX 50¹. Der vorab definierte Basispreis (Startniveau des Index) liegt bei 3.250 Indexpunkten, die Barriere bei 2.300 Indexpunkten und das Bonuslevel beträgt 120 Prozent des Startniveaus. Die Kursentwicklung während der Laufzeit sowie der Schlusskurs des Index am Bewertungstag (Referenzpreis) entscheiden über den Anlageerfolg:

- Notiert der Index während der Laufzeit immer über der Barriere, erzielen Sie mindestens den attraktiven Bonusbetrag von 120 Euro. Steigt der Index über das Bonuslevel hinaus, profitieren Sie vollständig von diesem höheren Gewinn.

Einlösungsszenario am Laufzeitende



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

Chancen

- Sie setzen auf einen renommierten europäischen Leitindex und können unbegrenzt von den möglichen Kursgewinnen des EURO STOXX 50 Index profitieren.
- Verbesserte Gewinnchancen durch die eingebaute Barriere.
- Am Laufzeitende erzielen Sie mindestens den Bonusbetrag, solange die Barriere während der Laufzeit intakt bleibt.

Risiken

- *Am Laufzeitende:* Der Einlösungsbetrag am Laufzeitende kann deutlich unter dem Emissionspreis liegen. Notiert der Index während der Laufzeit auch nur einmal auf oder

unter der Barriere, entfällt der Bonusbetrag. Notiert der Index zudem am Bewertungstag unter dem Startniveau bei Emission, erleidet der Anleger einen Verlust, der der prozentualen Indexentwicklung zwischen Emissionstag und Bewertungstag entspricht. Ungünstigster Fall: Totalverlust des eingesetzten Kapitals, wenn der Index am Bewertungstag wertlos ist.

- **Preisänderungsrisiko:** Eine Veräußerung während der Laufzeit kann zu Kursverlusten führen. Insbesondere können sich ein fallender Kurs des Index, eine steigende Dividenden-erwartung der im Index enthaltenen Titel, steigende Zinsen sowie eine Verschlechterung der Bonität der Emittentin wertmindernd auf das Zertifikat auswirken. Auch ein Anstieg der Volatilität (erwartete Schwankungsintensität) des Index während der Laufzeit kann den Preis des Zertifikats 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 der Emittent seine Verpflichtungen aus dem Zertifikat nicht erfüllen kann, z.B. im Falle einer Insolvenz (Zahlungsunfähigkeit / Überschuldung) oder einer behördlichen Anordnung. Ein Totalverlust des eingesetzten Kapitals ist möglich. Das Zertifikat unterliegt als Schuldverschreibung keiner Einlagensicherung.

Weitere Informationen finden Sie im Produktinformationsblatt und im Prospekt.

Eckdaten

Produktname	Commerzbank Europa Premium-Zertifikat
Emittentin	Commerzbank AG
Rating	Moody's: Baa1/ S&P: BBB+/Fitch: BBB
WKN	CN4C9E (ISIN DE000CN4C9E0)
Emissionstag	25.8.2015 (Valuta 2.9.2015)
Anfänglicher Emissionspreis	97,53€
Anfänglicher Festpreis	99,48€
Bewertungstag	26.8.2019
Einlösungstermin	2.9.2019
Index	EURO STOXX 50 Kursindex ¹
Startniveau	3.250 Indexpunkte
Barriere	2.300 Indexpunkte

Bonusbetrag	120€ am Laufzeitende, wenn der Index während der Laufzeit niemals die Barriere berührt oder unterschreitet.
Bonuslevel	3.900 Indexpunkte (120 % des Indexstartniveaus)
Referenzpreis	Schlusskurs des Index am Bewertungstag
Einlösung	a) Notiert der Index während der Laufzeit <i>niemals auf oder unter der Barriere</i> und liegt der Referenzpreis – <u>auf oder unter dem Bonuslevel</u> : Die Einlösung erfolgt zum Bonusbetrag. – <u>über dem Bonuslevel</u> : Sie erzielen einen Einlösungsbetrag, der höher ist als der Bonusbetrag. Prozentuale Kursgewinne des Index gegenüber dem Startniveau führen zu entsprechenden prozentualen Gewinnen im Zertifikat (bezogen auf 100 Euro).

b) Notiert der Index während der Laufzeit *mindestens einmal auf oder unter der Barriere*, entfällt der Bonusbetrag. Prozentuale Kursgewinne des Index gegenüber dem Startniveau führen zu entsprechenden prozentualen Gewinnen im Zertifikat (bezogen auf 100 Euro). Liegt der Referenzpreis unter dem Startniveau, sind Sie an den dann eintretenden Indexverlusten gegenüber dem Startniveau voll beteiligt (bezogen auf 100 Euro).

Rückgabe	Börsentäglich möglich ²
Börsennotierung	Stuttgart (ab 2.11.2015)

Kosten

Bei Erwerb/ Veräußerung	<i>Über die Commerzbank:</i> Im Festpreis sind alle der Commerzbank mit der Emission des Zertifikats 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 Limited und wurde für die Nutzung lizenziert.

² Unter normalen Marktbedingungen, technische Störungen vorbehalten.