



## Commerzbank Classic Aktienanleihe auf Deutsche Lufthansa

Votum: Halten

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

**Votum: Halten**

### Einschätzung

Operativ läuft es aktuell nicht zufriedenstellend. Zuviel Kapazität schafft Preisdruck. Die Aktie ist aber weiter niedrig bewertet, die Dividendenrendite attraktiv. Die Wettbewerber aus dem Mittleren Osten stehen nun auch unter zunehmendem wirtschaftlichen Druck. Die Lufthansa sollte von der Air Berlin-Übernahme profitieren. Weitere Konsolidierungsschritte in der Branche würden helfen.

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.

03. Mai 2019 13:07 Uhr

### Stammdaten

WKN	CV3BSR
ISIN	DE000CV3BSR8
Basiswert	Deutsche Lufthansa
Ausgabetag	01.12.2017
Endfälligkeit	06.12.2018
Produkt-Risikoklasse	E
Emittent/ Garant	Commerzbank AG

### Weitere Daten

Bewertungstag	29.11.2018
Basispreis in %	89,66
Basispreis	26,00 EUR
Nominalbetrag	1000 EUR
Anfänglicher Festpreis	100,83 %
Emissionspreis	99,83 %
Kupon p.a.	6,0%
Bezugsverhältnis	38,461538
Handelbarkeit	börsentäglich
Art der Notierung	Prozentnotiz

## Produktstruktur

### Fixe Kuponzahlung am Laufzeitende

Die Aktienanleihe bezahlt am Ende der Laufzeit einen festgelegten Kupon. Die Zahlung des Kupons ist dabei an keine Bedingung geknüpft und erfolgt in jedem Fall. Am Ausgabetag wird der Kurs der Basiswert-Aktie als Ausgangswert festgelegt. Der Basispreis wird prozentual ausgehend vom Ausgangswert festgelegt. Sofern die Aktie bei Fälligkeit der Aktienanleihe auf oder über dem festgelegten Basispreis schließt, erfolgt die Rückzahlung zum Nominalbetrag von EUR 1.000,-.

### Physische Aktienlieferung

Schließt die Aktie unter dem Basispreis, erfolgt die Rückzahlung durch physische Lieferung der Aktien. Die Anzahl der zu liefernden Aktien errechnet sich aus dem Nominalbetrag von EUR 1.000,- / Basispreis. Der Gegenwert der in diesem Fall gelieferten Aktien kann damit deutlich unter dem Nominalbetrag der Anleihe liegen. Bruchteile werden durch eine Barzahlung auf Basis des Aktienkurses bei Fälligkeit ausgeglichen.

### Fazit

Für die obige Aktienanleihe bedeutet das, dass der Anleger bei Fälligkeit einen fixen Kupon und den Nominalbetrag von 1.000,- Euro erhält, sofern die Aktie auf oder über dem festgelegten Basispreis schließt. Schließt die Aktie darunter erhält der Anleger anstelle der Rückzahlung von 1.000,- Euro die bei Auflegung festgelegte Stückzahl der Basiswert-Aktie eingebucht. Der Kupon wird in jedem Fall bezahlt.

---

### 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: 03. Mai 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 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 Classic Aktienanleihe auf Deutsche Lufthansa, WKN - CV3BSR

Votum	Geändert am
Halten	12. 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 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 Classic Aktienanleihen

auf ausgesuchte Standardwerte (Emission am 1.12.2017)

Aktienanleihen stellen eine interessante Alternative zu einem Direktinvestment in die Aktie dar, denn sie bieten attraktive Ertragschancen bei einem gleichzeitig reduzierten Risiko. Für Anleger, die Wert auf eine sichere Verzinsung legen und gleichzeitig einer Investition in die jeweils zugrunde liegende Aktie positiv gegenüberstehen, lohnt sich ein Blick auf Aktienanleihen.

## So funktioniert

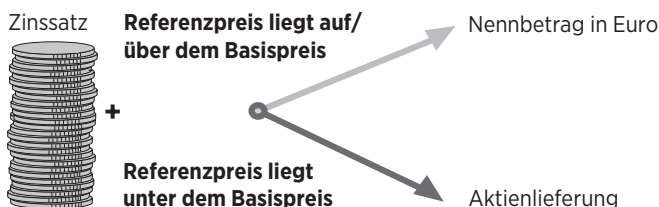
Die hier vorgestellten Commerzbank Classic Aktienanleihen bieten Ihnen bei einer Laufzeit von zwölf Monaten einen attraktiven Zinssatz. Zugleich erfolgt die Rückzahlung – in Abhängigkeit vom Schlusskurs der zugrunde liegenden Aktie am Bewertungstag (Referenzpreis) – entweder zum Nennbetrag oder durch Lieferung einer festgelegten Anzahl von Aktien.

Damit sich die Wahrscheinlichkeit einer Rückzahlung zum Nennbetrag erhöht, wurde am Emissionstag der jeweiligen Anleihe ein Basispreis unterhalb des Kurses der zugrunde liegenden Aktie an diesem Tag festgelegt. Am Laufzeitende entscheidet der Referenzpreis über die Art und Höhe der Rückzahlung:

- Liegt der Referenzpreis auf oder über dem entsprechenden Basispreis, erfolgt die Rückzahlung zum Nennbetrag.
- Liegt der Referenzpreis unter dem Basispreis, erfolgt die Rückzahlung durch Lieferung einer durch das Bezugsverhältnis festgelegten Anzahl von Aktien.

## Sicherer Zinssatz

Der attraktive Zinssatz kommt immer zur Auszahlung, ganz gleich, wo die zugrunde liegende Aktie notiert. Der Zinssatz stellt auch bei Kursgewinnen der Aktie die maximale Ertragschance dar.



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

## Chancen

- Sicherer, attraktiver Zinssatz, unabhängig von der Aktienkursentwicklung.
- Überschaubare Laufzeit von zwölf Monaten.
- Ein niedrig gewählter Basispreis erhöht die Wahrscheinlichkeit einer Rückzahlung zum Nennbetrag.
- Niedriger Basispreis und Zinssatz verringern das Verlustpotenzial im Vergleich zur Direktanlage in die Aktie.

## Risiken

- *Am Laufzeitende:* Liegt der Referenzpreis unter dem Basispreis, erfolgt die Rückzahlung durch Aktienlieferung. Der Gegenwert der dann gelieferten Aktien kann deutlich unter dem Nennbetrag der Aktienanleihe liegen. Abgesehen von der Zinszahlung ist ein Totalverlust des eingesetzten Kapitals möglich, wenn die Aktie bei Lieferung wertlos ist.
- *Preisänderungsrisiko:* Eine Veräußerung während der Laufzeit kann zu Verlusten führen. Insbesondere können sich ein fallender Kurs der zugrunde liegenden Aktie, eine steigende Dividendenerwartung, steigende Zinsen sowie eine Verschlechterung der Bonität der Emittentin wertmindernd auf die Anleihe auswirken. Auch ein Anstieg der Volatilität (erwartete Schwankungsintensität) der Aktie während der Laufzeit kann den Preis der Anleihe beeinflussen. Außerdem kann in außergewöhnlichen Marktsituationen oder bei technischen Störungen ein Erwerb bzw. Verkauf der Aktienanleihe vorübergehend erschwert oder nicht möglich sein.
- *Emittentenrisiko:* Anleger sind dem Risiko ausgesetzt, dass die Emittentin ihre Verpflichtung 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.

Basiswert	WKN (ISIN)	Basispreis	Zinssatz p.a.	laufzeitbezogener Zinssatz	anfänglicher Emissionspreis	anfänglicher Festpreis
Aareal Bank AG (ISIN DE 000 540 811 6)	CV3 BSQ (DE 000 CV3 BSQ 0)	32,50 €	4,00 %	4,00 %	100,89 %	101,90 %
Lufthansa AG (ISIN DE 000 823 212 5)	CV3 BSR (DE 000 CV3 BSR 8)	26,00 €	6,00 %	6,00 %	99,83 %	100,83 %
Leoni AG (ISIN DE 000 540 888 4)	CV3 BSS (DE 000 CV3 BSS 6)	55,50 €	4,50 %	4,50 %	99,31 %	100,30 %
Norma Group SE (ISIN DE 000 A1H 8BV 3)	CV3 BST (DE 000 CV3 BST 4)	49,00 €	4,00 %	4,00 %	99,56 %	100,56 %
RWE AG (ISIN DE 000 703 712 9)	CV3 BSU (DE 000 CV3 BSU 2)	17,65 €	6,00 %	6,00 %	98,78 %	99,77 %
Volkswagen AG Vz. (ISIN DE 000 766 403 9)	CV3 BSV (DE 000 CV3 BSV 0)	154,00 €	5,00 %	5,00 %	100,62 %	101,63 %

**Eckdaten**

Produktname	Commerzbank Classic Aktienanleihen
Emittentin	Commerzbank AG
Rating	Moody's: A2/S&P: A-/Fitch: A-
Emissionstag	1.12.2017 (Valuta 6.12.2017)
Bewertungstag	29.11.2018
Rückzahlungstermin	6.12.2018
Zinstermin	6.12.2018
Nennbetrag	1.000 €
Rückzahlung	Liegt der Referenzpreis 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 Aktien. Bruchteile werden in bar gezahlt. <sup>1</sup>
Referenzpreis	Schlusskurs des Basiswerts am Bewertungstag
Bezugsverhältnis	Nennbetrag geteilt durch den Basispreis
Rückgabe	Börsentäglich möglich <sup>2</sup>
Börsennotierung	Stuttgart (ab 2.2.2018)
Sekundärmarkt	Clean-Notiz (anteilige Stückzinsen sind im Preis der Anleihe nicht enthalten)

**Kosten**

Bei Erwerb/ Veräußerung
Im Bestand
Bei Fälligkeit

*Über die Commerzbank:* Im Festpreis sind alle der Commerzbank mit der Emission der Anleihe verbundenen Kosten, wie z.B. Vertriebskosten, Strukturierungskosten und Absicherungskosten, einschließlich einer Marge enthalten.

*Über die Börse:* Es fällt eine Provision gemäß Preis- und Leistungsverzeichnis und ggf. ein Handelsplatzentgelt an. Depotentgelt gemäß Preis- und Leistungsverzeichnis keine

<sup>1</sup> Bruchteile von Aktien werden nicht geliefert. Inhaber der Aktienanleihe erhalten pro 1.000 Euro Nennbetrag eine ganze Zahl der entsprechenden Aktie und für den Bruchteil einen Betrag in Euro („Spitzenausgleichsbetrag“).

<sup>2</sup> Unter normalen Marktbedingungen, technische Störungen vorbehalten.

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 2017. Alle Rechte vorbehalten. Stand: 1. Dezember 2017