



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.

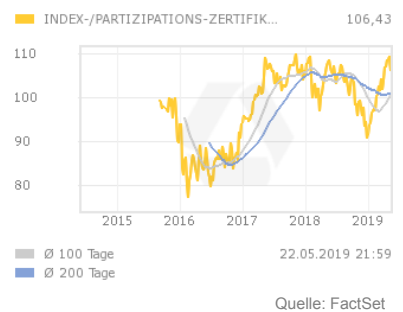
Das Produkt entwickelt sich konzeptionsgemäß. Daher besteht produktbezogen grundsätzlich kein Handlungsbedarf und wir votieren das Produkt aktuell mit Halten.

10. Dezember 2018 16:26 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,--.

Chart 5 Jahre



Stammdaten

WKN	CZ35WB
ISIN	DE000CZ35WB6
Basiswert	EURO STOXX 50 Preisindex
Ausgabetag	31.08.2015
Endfälligkeit	07.09.2020
Produkt- Risikoklasse	E
Emittentin/ Garantin	Commerzbank AG

Weitere Daten

Bewertungstag	31.08.2020
Anfänglicher Festpreis	101,96 EUR
Emissionspreis	99,96 EUR
Best-Start Periode	31.08.2015 - 30.11.2015
Best-Start Niveau	3.019,34 Indexpunkte
Partizipationsrate	100%
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 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 Votes der Anlageexperten des Geschäftsfeldes Privat- und Unternehmerkunden der Commerzbank AG in den vergangenen 12 Monaten lauteten:

Commerzbank Europa Best-Start Zertifikat, WKN - CZ35WB

Votum	Geändert am
Halten	15. 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

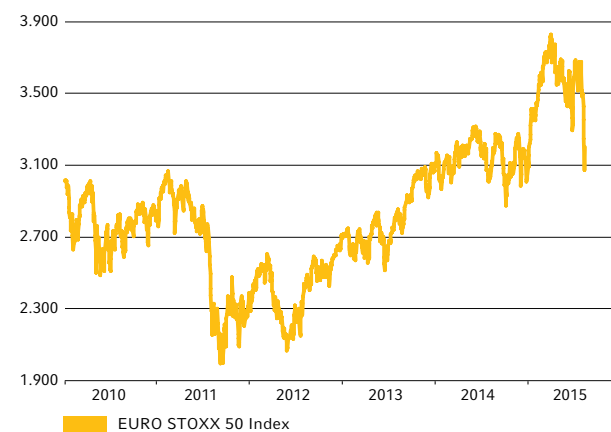
(Internet: www.bafin.de)

Commerzbank Europa Best Start-Zertifikat

(Emission am 31.8.2015)

Die Wahl des richtigen Anlagezeitpunkts kann ausschlaggebend für den Anlageerfolg sein: Zögert man zu lange, verpasst man möglicherweise den Anschluss, wenn die Kurse steigen. Fallen die Kurse nach dem Einstieg, werden Ertragschancen aufgezehrt. Einen möglichen Ausweg aus diesem Dilemma bietet das Commerzbank Europa Best Start-Zertifikat. Sein optimierter Einstiegsmechanismus übernimmt für Sie rückwirkend die Wahl des richtigen Anlagezeitpunkts.

Historische Wertentwicklung EURO STOXX 50 Index¹ in Punkten



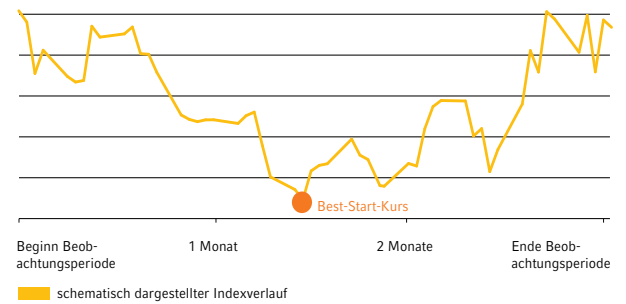
Quelle: Thomson Reuters, Stand: 25.8.2015. Frühere Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.

Zum günstigsten Zeitpunkt einsteigen

Das hier vorgestellte Europa Best Start-Zertifikat hat eine Laufzeit von 5 Jahren und bezieht sich auf den europäischen Leitindex EURO STOXX 50¹. Es bietet Ihnen die Chance, sich bereits heute das niedrigste Einstiegsniveau der nächsten drei Monate zu sichern.

Am Emissionstag des Zertifikats startet die dreimonatige Best Start-Beobachtungsperiode, innerhalb derer der niedrigste Schlusskurs des zugrunde liegenden Index (Best Start-Kurs) ermittelt wird.

Best Start Mechanismus – grafische Darstellung



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

Der Schlusskurs des Index am Bewertungstag (Referenzpreis) entscheidet über den Anlageerfolg:

- Liegt der Referenzpreis über dem Best Start-Kurs, profitieren Sie vollständig und unbegrenzt an den Kurssteigerungen.
- Liegt der Referenzpreis unter dem Best Start-Kurs, sind Sie an Kursrückgängen voll beteiligt. Die Wertentwicklung des Zertifikats richtet sich nach der prozentualen Entwicklung des EURO STOXX 50 Index am Bewertungstag gegenüber dem Best Start-Kursniveau.

Einlösungsszenario am Laufzeitende



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

Chancen

- Sie investieren in einen renommierten europäischen Leitindex.
- Optimierter Start: Zum niedrigsten Indexschlusskurs des EURO STOXX 50 innerhalb der Best Start-Beobachtungsperiode einsteigen.
- Sie partizipieren vollständig und unbegrenzt an der positiven Entwicklung des EURO STOXX 50 Index.

Risiken

- *Am Laufzeitende:* Der Einlösungsbetrag am Laufzeitende kann deutlich unter dem Emissionspreis liegen. Liegt der Referenzpreis unter dem Best Start-Kurs, erleidet der Anleger einen Verlust. Ungünstigster Fall: Totalverlust des eingesetzten Kapitals, wenn der Index am Bewertungstag wertlos ist.
- *Preisänderungsrisiko:* Eine Veräußerung während der Laufzeit kann zur Realisierung von Kursverlusten führen. Insbesondere können sich ein fallender Kurs des Index nach der Best Start-Beobachtungsperiode, eine steigende Dividendenerwartung der im Index enthaltenen Titel, steigende Zinsen sowie eine Verschlechterung der Bonität der Emittentin wertmindernd auf das Zertifikat auswirken. Auch ein Rückgang 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 Best Start-Zertifikat
Emittentin	Commerzbank AG
Rating	Moody's: Baa1/S&P: BBB+/Fitch: BBB

WKN	CZ35WB (ISIN: DE000CZ35WB6)
Emissionstag	31.8.2015 (Valuta: 7.9.2015)
Emissionspreis	anfänglich: 99,96€
Festpreis	anfänglich: 101,96€
Best Start-Beobachtungsperiode	31.8.2015 – 30.11.2015 (jeweils einschließlich)
Bewertungstag	31.8.2020
Einlösungstermin	7.9.2020
Basiswert	EURO STOXX 50 Kursindex ¹ (ISIN EU0009658145)
Best Start-Kurs	Der niedrigste Indexschlusskurs während der Best Start-Beobachtungsperiode
Teilhabe	100 % an der Indexentwicklung am Laufzeitende (ab Best Start-Kurs)
Einlösung	Am Bewertungstag wird der Referenzpreis mit dem Best Start-Kurs verglichen. Prozentuale Kursgewinne des Index gegenüber dem Best Start-Kurs führen zu entsprechenden prozentualen Kursgewinnen im Zertifikat (bezogen auf 100€). Liegt der Referenzpreis unter dem Best Start-Kurs, sind Sie an den dann eintretenden Indexverlusten gegenüber dem Best Start-Kurs voll beteiligt (bezogen auf 100€).
Referenzpreis	Schlusskurs des Index am Bewertungstag
Rückgabe	Börsentäglich möglich ²
Börsennotiz	Stuttgart (ab 22.10.2015)

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 Handelsentgelt 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.

Diese Publikation ist eine Werbung im Sinne des Wertpapierhandelsgesetzes. Die Commerzbank übernimmt keine Garantie oder Gewährleistung im Hinblick auf Genauigkeit, Vollständigkeit oder Eignung für einen bestimmten Zweck. Diese Publikation dient ausschließlich zu Informationszwecken und stellt weder eine individuelle Anlageempfehlung noch ein Angebot zum Kauf oder Verkauf von Wertpapieren oder sonstigen Finanzinstrumenten dar. Diese Ausarbeitung ersetzt nicht eine individuelle anleger- und anlagegerechte Beratung. Eine Anlageentscheidung sollte nur auf der Grundlage der Informationen in den Endgültigen Bedingungen und den darin enthaltenen allein maßgeblichen vollständigen Emissionsbedingungen getroffen werden. Die Endgültigen Bedingungen sind im Zusammenhang mit dem jeweils zugehörigen Prospekt zu lesen und können zusammen mit dem Prospekt unter Angabe der WKN bei der Commerzbank AG, GS-MO 3.1.6 (New Issues & SSD Issuing Services), Kaiserplatz, 60261 Frankfurt am Main, angefordert werden. Stand: 31. August 2015