



**Commerzbank Memory
Express Return-Zertifikat auf
Schlumberger in USD**

Votum: Halten



Eine Beschreibung der Risiken dieser Anlage finden Sie im Basisinformationsblatt / Produktinformationsblatt (gesetzliche Pflichtinformation). Sie sind im Begriff, ein Produkt zu erwerben, das nicht einfach ist und schwer zu verstehen sein kann.

Votum: Halten

Einschätzung

Schlumberger schnitt im dritten Quartal besser als im besonders schwachen Vorquartal ab. Eine durchgreifende Erholung, insbesondere in den internationalen Märkten, ist derzeit nicht in Sicht. Die für das erste Quartal deutlich abgesenkte Dividende wurde beibehalten. Der Ausblick auf das vierte Quartal ist verhalten (sequenziell stabiles EBITDA). Bevor die Öl- und Gasförderer nicht ihre Investitionen wieder deutlicher steigern, dürfte das Wachstumspotenzial von Schlumberger begrenzt sein.

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.

27. Oktober 2020 15:29 Uhr

Stammdaten

WKN	CZ45CL
ISIN	XS1520325876
Basiswert	Schlumberger
Zeichnung	11.11.2016 - max. 25.11.2016 16:00 Uhr
Ausgabetag	25.11.2016
Endfälligkeit	02.12.2020
Produkt- Risikoklasse	E
Emittentin/ Garantin	Commerzbank AG

Produktstruktur

Chance auf attraktive Ausschüttung mit Memory Effekt

Die maximale Laufzeit des Zertifikates beträgt vier Jahre. Das Startniveau entspricht dem Schlusskurs der Basiswert-Aktie am Ausgabetag. Notiert der Schlusskurs der Basiswert-Aktie am jährlichen Bewertungstag auf oder oberhalb der Barriere, wird an jedem Ausschüttungstermin eine fixe Ausschüttung gezahlt. Ist an einem der ersten drei 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 der Aktie an einem der darauffolgenden Bewertungstage wieder auf oder oberhalb der Barriere notiert.

Vorzeitige Fälligkeit

Das Zertifikat bietet zudem die Chance auf eine vorzeitige Fälligkeit. Liegt der Schlusskurs der Aktie an einem der ersten drei Bewertungstage auf oder über dem Startniveau, wird das Zertifikat vorzeitig fällig und zahlt den Ausgabepreis zzgl. der entsprechenden Ausschüttung zurück.

Rückzahlung bei Endfälligkeit

Liegt der Schlusskurs der Aktie unter dem Startniveau, läuft das Zertifikat automatisch weiter. Am Laufzeitende erfolgt die Rückzahlung zu 1.000,00 USD, sofern die Basiswert-Aktie am 4. Bewertungstag auf oder oberhalb der festgelegten Barriere schließt.

Wird die Barriere jedoch unterschritten, erfolgt die Rückzahlung durch Lieferung der Basiswert-Aktie gemäß Bezugsverhältnis. Bruchteile werden durch eine Barzahlung auf Basis des Schlusskurses der Basiswert-Aktie beim 4. Bewertungstag ausgeglichen.

Das Zertifikat notiert in US-Dollar und besitzt keine Wechselkursabsicherung.

Weitere Daten

Bewertungstag	24.11.2020
Basispreis	81,29 USD
Festpreis in der Zeichnung	1.015 USD
Emissionspreis	1.000 USD
Startniveau	81,29 USD
Ausgabepreis	1.000 USD
Ausschüttung	77,50 USD
Barriere	53,65 USD
Barriere in %	66%
Handelbarkeit	börsentäglich
Bezugsverhältnis	12,301636
Art der Notierung	Stücknotiz

Impressum

Herausgeber: Privat- und Unternehmenskunden Produktmanagement Wertpapier
Autoren: Martin Bordt (Spezialist Strukturierte Produkte), Karsten Eberle (Spezialist Strukturierte Produkte)
Verantwortlich: Thorsten Plaswig
Stand unserer Einschätzung: 27. Oktober 2020

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 Prospekt 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 Unternehmernkunden 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 Unternehmernkunden der Commerzbank AG in den vergangenen 12 Monaten lauteten:

Commerzbank Memory Express Return-Zertifikat auf Schlumberger in USD, WKN - CZ45CL

Votum	Geändert am
Halten	14. 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 Memory Express Return-Zertifikat

auf Schlumberger in US-Dollar (Emission am 25.11.2016)

Anleger, die mit moderaten Kursanstiegen am Aktienmarkt rechnen, können mit dem Commerzbank Memory Express Return-Zertifikat eine attraktive Anlagealternative zum Direktinvestment in die Aktie nutzen. Es bietet die Chance auf Ausschüttungen während der Laufzeit und besitzt eine eingebaute Barriere, die die Gewinnchance erhöht. Das Zertifikat kann vorzeitig fällig werden.

Chance auf Ausschüttungen mit Memory-Effekt

Am Emissionstag wurde eine Barriere bei 66 Prozent des Schlusskurses der zugrunde liegenden Schlumberger-Aktie festgelegt:

- Schließt die Aktie an den jeweiligen Bewertungstagen auf oder über der Barriere, erzielen Sie für den betrachteten Zeitraum eine Ausschüttung von 77,50 US-Dollar (bezogen auf den Emissionspreis von 1.000 US-Dollar).
- Schließt die Aktie an einem der Bewertungstage unter der Barriere, entfällt die Ausschüttung. Nicht erfolgte Ausschüttungen sind dank des Memory-Effekts jedoch nicht verloren. Denn sofern die Aktie an einem der darauffolgenden Bewertungstage auf oder über der Barriere schließt und es somit zu einer Ausschüttung kommt, werden auch bis dahin ausgefallene Ausschüttungen nachgeholt.

Express-Funktion

Das Zertifikat besitzt eine Laufzeit von maximal vier Jahren. Es kann aber auch schon vorzeitig fällig und zurückgezahlt werden (erstmalig am 4.12.2017). Hierfür wird der Schlusskurs der Schlumberger-Aktie an den ersten drei Bewertungstagen mit dem Schlusskurs am Emissionstag des Zertifikats (Basispreis) verglichen:

- Schließt die Aktie an einem der ersten drei Bewertungstage auf oder über dem Basispreis, wird das Zertifikat vorzeitig fällig und zum vorzeitigen Einlösungsbetrag von 1.000 US-Dollar zurückgezahlt.
- Schließt die Aktie an einem der ersten drei Bewertungstage unter dem Basispreis, läuft das Zertifikat automatisch weiter.

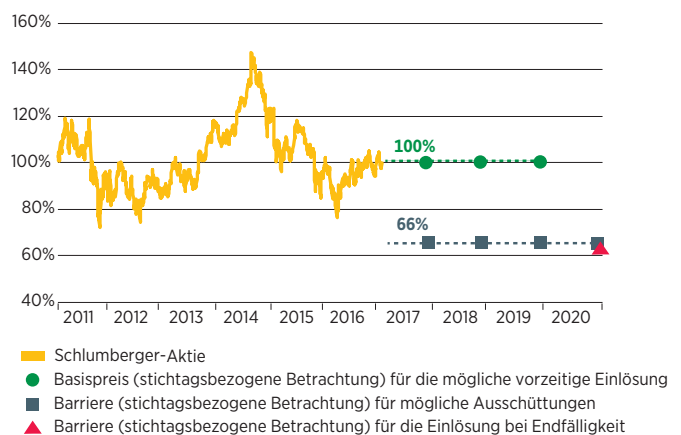
Komfortable Barriere

Kommt es zu keiner vorzeitigen Einlösung, entscheidet der Schlusskurs der Schlumberger-Aktie am letzten Bewertungstag (Referenzpreis) über die Art und Höhe der Einlösung:

- Liegt der Referenzpreis auf oder über der Barriere, erfolgt die Einlösung am Laufzeitende zum maximalen Einlösungsbetrag in Höhe von 1.000 US-Dollar.
- Liegt der Referenzpreis unter der Barriere, erfolgt die Einlösung am Laufzeitende durch Lieferung einer durch das Bezugsverhältnis festgelegten Anzahl von Aktien.

Die möglichen Ausschüttungen stellen die maximale Gewinnchance dar. Während der Laufzeit erhalten Sie keine weiteren Erträge (z.B. Dividenden).

Historische Wertentwicklung der Schlumberger-Aktie



Quelle: Thomson Reuters, Stand: 9.11.2016. Frühere Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.

Chancen

- Chance auf Ausschüttungen von jeweils 77,50 US-Dollar pro Zertifikat an den Ausschüttungsterminen – selbst bei moderat fallenden Kursen.
- Die Barriere liegt komfortabel unterhalb des Basispreises und erhöht damit Ihre Gewinnchancen.
- Der Memory-Effekt ermöglicht die nachträgliche Zahlung ausgefallener Ausschüttungen.

Risiken

- *Am Laufzeitende:* Wird das Zertifikat nicht vorzeitig eingelöst und liegt der Referenzpreis unter der Barriere, erfolgt die Einlösung durch Aktienlieferung. Der Gegenwert der dann gelieferten Aktien liegt deutlich unter dem Emissionspreis. Im ungünstigsten Fall sind die gelieferten Aktien wertlos. Ferner können alle Ausschüttungen entfallen, wenn der Schlusskurs der Aktie an allen Bewertungstagen unter der Barriere liegt.
- *Preisänderungsrisiko:* Eine Veräußerung während der Laufzeit kann zu Verlusten führen. Insbesondere können sich ein fallender Kurs der Aktie, eine steigende Dividenden-erwartung, steigende Zinsen sowie eine Verschlechterung der Bonität der Emittentin wertmindernd auf das Zertifikat auswirken. Auch ein Anstieg der Volatilität (erwartete Schwankungsintensität) der Aktie 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.

- **Währungsrisiko:** Euro-Anleger tragen mit dem Erwerb des Zertifikats das Euro / US-Dollar-Wechselkursrisiko. Sowohl bei einem vorzeitigen Verkauf des Zertifikats als auch bei der Einlösung am Laufzeitende wirkt sich ein sinkender Wert des US-Dollars wertmindernd auf den Euro-Gegenwert des Einlösungsbetrags zum Zeitpunkt des Umtauschs aus.
- **Emittentenrisiko:** Anleger sind dem Risiko ausgesetzt, dass die Emittentin ihre 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 Memory Express Return-Zertifikat auf Schlumberger
Emittentin	Commerzbank AG
Rating	Moody's: Baa1/ S&P: BBB+ / Fitch: BBB+
WKN	CZ45CL (ISIN: XS 152 032 587 6)
Zeichnungsfrist	11.11. - max. 25.11.2016 (16:00 Uhr)
Emissionstag	25.11.2016 (Valuta: 2.12.2016)
Emissionspreis	anfänglich: 1.000 US-Dollar
Festpreis	anfänglich: 1.015 US-Dollar
Bewertungstage	27.11.2017, 26.11.2018, 22.11.2019, 24.11.2020
Einlösungstermin	5 Bankarbeitstage nach dem jeweiligen Bewertungstag (spätestens am 2.12.2020)
Basiswert	Schlumberger Ltd. (ISIN AN8068571086)
Basispreis	81,29 US-Dollar (entspricht 100% des Schlusskurses des Basiswerts am Emissionstag)
Barriere	53,65 US-Dollar (entspricht 66% des Schlusskurses des Basiswerts am Emissionstag)
Ausschüttungen	77,50 US-Dollar, wenn der Basiswert am jeweiligen Bewertungstag auf oder über der Barriere schließt. Eine Nachzahlung ausgefallener Ausschüttungen ist dann möglich, wenn der Basiswert an einem späteren Bewertungstag auf oder über der Barriere schließt.

Ausschüttungstermine	4.12.2017, 3.12.2018, 2.12.2019, 2.12.2020
Vorzeitiger/Max. Einlösungsbetrag	1.000 US-Dollar
Vorzeitige Einlösung	Schließt der Basiswert an einem der ersten drei Bewertungstage auf oder über dem Basispreis, wird das Zertifikat zum vorzeitigen Einlösungsbetrag eingelöst.
Einlösung bei Endfälligkeit	Wird das Zertifikat an keinem der ersten drei Bewertungstage vorzeitig eingelöst und a) liegt der Referenzpreis <i>auf oder über</i> der Barriere, erfolgt die Einlösung zum maximalen Einlösungsbetrag. b) liegt der Referenzpreis <i>unter</i> der Barriere, erfolgt die Einlösung unter Berücksichtigung des Bezugsverhältnisses durch Lieferung einer festgelegten Anzahl an Aktien. Bruchteile werden in bar gezahlt. ¹
Referenzpreis	Schlusskurs des Basiswerts am letzten Bewertungstag
Bezugsverhältnis	12,301636
Rückgabe	Außerbörslich möglich ²
Konvertierung	Für die Abrechnung des Zertifikats zu Lasten eines Euro-Kontos ist im Rahmen der Zeichnung der durch die Commerzbank ermittelte Geldkurs maßgeblich. Käufe sowie die Einlösung bei Fälligkeit oder Verkauf erfolgen in US-Dollar. Für diese Vorgänge ist regelmäßig ein Umtausch in Euro erforderlich. Währungsumrechnungen erfolgen auf Grundlage des jeweils durch die Commerzbank ermittelten Geld- bzw. Briefkurses.
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.
Im Bestand	Depotgelt gemäß Preis- und Leistungsverzeichnis
Bei Fälligkeit	keine

¹ Bruchteile von Aktien werden nicht geliefert. Inhaber des Zertifikats erhalten pro 1.000 US-Dollar Emissionspreis eine ganze Zahl der entsprechenden Aktie und für den Bruchteil einen Betrag in US-Dollar („Spitzenausgleichsbetrag“).

² 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 3.1.6 (New Issues & Issuing Services) SSD, Kaiserplatz, 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 2016. Alle Rechte vorbehalten. Stand: 13. November 2017