



## Commerzbank Memory Express Return-Zertifikat 90 auf Arca Gold BUGS Index in USD

Votum: Halten

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

Votum: Halten

### Einschätzung

Die Edelmetallpreise sind verglichen mit anderen Asset-Preisen und den Produktionskosten weiterhin relativ günstig. Global „weiche“ Währungen und damit einhergehende unattraktive Realzinsen sowie zunehmende Inflationsrisiken u.a. durch die Handels- und Geopolitik bilden ein sehr konstruktives Umfeld. Gold ist deswegen auch eine wichtige, risikodiversifizierende Anlage.

#### Steigende Investmentnachfrage nach Gold

In Asien kommt die Goldnachfrage zwar nur langsam in Gang, da der Goldkonsum, der hier stark schmucklastig ist, u.a. unter einer langsameren Einkommensentwicklung leidet, aber dafür gewinnt die Investmentnachfrage an Gewicht. Eine steigende Nachfrage trübe auf ein gleichzeitig sinkendes Angebot: Das Angebot dürfte durch das anhaltend niedrige Recycling sowie eine den Zenit überschreitenden Minenproduktion belastet werden.

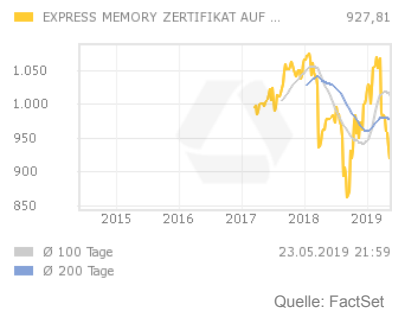
Die Risiken für den Goldpreis liegen vor allem in einem disinflationären bzw. deflationären Szenario, das z.B. durch zu stark steigende Realzinsen ausgelöst werden könnte.

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

#### Der Index im Detail:

Der NYSE Arca Gold BUGS Index ist der bekannteste Goldminenindex der Welt. Der in US-Dollar notierende Index enthält derzeit 16 der größten internationalen Goldförderer. Drei der im Index enthaltenen Unternehmen (Barrick Gold, Goldcorp, Newmont Mining) gehen mit

### Chart 5 Jahre



### Stammdaten

WKN	CZ45DX
ISIN	XS1573166565
Basiswert	NYSE Arca Gold BUGS Index
Zeichnung	02.03.2017 - max. 16.03.2017 16:00 Uhr
Ausgabetag	16.03.2017
Endfälligkeit	23.03.2021
Produkt-Risikoklasse	E
Emittentin/ Garant	Commerzbank AG

einem größeren Gewicht in die Berechnung des Index ein als die verbleibenden Unternehmen, die nahezu gleichgewichtet werden.

#### Titelauswahl im Index

Ob eine Aktie für eine Aufnahme in den Index in Frage kommt, hängt unter anderem von der Marktkapitalisierung und dem Handelsvolumen ab. Nach diesen Aspekten wird die Indexzusammensetzung alle drei Monate überprüft und gegebenenfalls angepasst. Dieser Kursindex fokussiert sich auf an der New York Stock Exchange (NYSE) gelistete Goldminenunternehmen, die ihre Goldproduktion nicht oder nur in geringem Umfang an den Terminbörsen langfristig absichern bzw. auf Termin verkaufen.

Der Gewinnhebel bei steigendem Goldpreis ist enorm - die Bewertungen sind niedrig und spiegeln mehr die Probleme der letzten Jahre und nicht die Kostenentlastungen sowie die nach der Bereinigung bestehenden Chancen wider. Dabei steht „BUGS“ das Kürzel für „Basket of Unhedged Gold Stocks“.

06. März 2018 15:33 Uhr

#### Weitere Daten

Bewertungstag	16.03.2021
Festpreis in der Zeichnung	1.015 USD
Emissionspreis	1.000 USD
Startniveau	196,00 Punkte
Ausgabepreis	1.000 USD
Ausschüttung	95,00 USD
Barriere	117,60 Punkte
Barriere in %	60%
Handelbarkeit	börsentäglich
Bezugsverhältnis	Festlegung am 16.03.2021
Vorzeit. Tilg. Level	176,40 Punkte
Vorzeit. Tilg. Level %	90%
Art der Notierung	Stücknotiz

## Produktstruktur

#### Chance auf attraktive Ausschüttung mit Memory Effekt

Die maximale Laufzeit des Zertifikates beträgt vier Jahre. Das Startniveau entspricht dem Schlusskurs des Index am Ausgabebetag. Notiert der Schlusskurs des Basiswert-Index 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 des Index an einem der darauffolgenden Bewertungstage wieder auf oder oberhalb der Barriere notiert.

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

Das Zertifikat bietet zudem die Chance auf eine vorzeitige Fälligkeit. Liegt der Schlusskurs der Index an einem der ersten drei 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 unter 90% des Startniveaus, läuft das Zertifikat automatisch weiter. Am Laufzeitende erfolgt die Rückzahlung zu 1.000,00 USD, sofern der Index am 4. Bewertungstag auf oder oberhalb der festgelegten Barriere schließt.

#### Lieferung von ETF-Anteilen

Notiert der Index am Laufzeitende unterhalb der Barriere, erfolgt die Rückzahlung durch Lieferung der durch das Bezugsverhältnis festgelegten Anzahl von ComStage NYSE Arca Gold BUGS UCITS ETF-Anteilen (WKN ETF091). Das Bezugsverhältnis berechnet sich erst am Bewertungstag aus Index-Schlusskurs am finalen Bewertungstag dividiert durch das Startniveau multipliziert mit USD 1.000,- dividiert durch Nettoinventarwert des ETF am finalen Bewertungstag. Bruchstücke werden bar abgegolten.

Das Zertifikat notiert in USD und besitzt keine Wechselkursabsicherung.

---

## 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. März 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](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 Voten der Anlageexperten des Geschäftsfeldes Privat- und Unternehmernkunden der Commerzbank AG in den vergangenen 12 Monaten lauteten:

Commerzbank Memory Express Return-Zertifikat 90 auf Arca Gold BUGS Index in USD, WKN - CZ45DX

Votum	Geändert am
Halten	10. 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 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 Memory Express Return-Zertifikat 90

auf den NYSE Arca Gold BUGS Index in US-Dollar (Emission am 16.3.2017)

Anleger, die mit moderaten Kursanstiegen des NYSE Arca Gold BUGS Index rechnen, können mit dem *Commerzbank Memory Express Return-Zertifikat 90* eine attraktive Anlagealternative zum Direktinvestment in den Index 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 60 Prozent des Schlusskurses des zugrunde liegenden NYSE Arca Gold BUGS Index festgelegt:

- Schließt der Index an den jeweiligen Bewertungstagen auf oder über der Barriere, erzielen Sie für den betrachteten Zeitraum eine Ausschüttung von 95 US-Dollar (bezogen auf den Emissionspreis von 1.000 US-Dollar).
- Schließt der Index an einem der Bewertungstage unter der Barriere, entfällt die Ausschüttung. Nicht erfolgte Ausschüttungen sind dank des Memory-Effekts jedoch nicht verloren. Denn sofern der Index 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 23.3.2018). Hierfür wird der Schlusskurs des Index an den ersten drei Bewertungstagen mit dem vorzeitigen Einlösungslevel in Höhe von 90 Prozent des Schlusskurses des Index am Emissionstag verglichen:

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

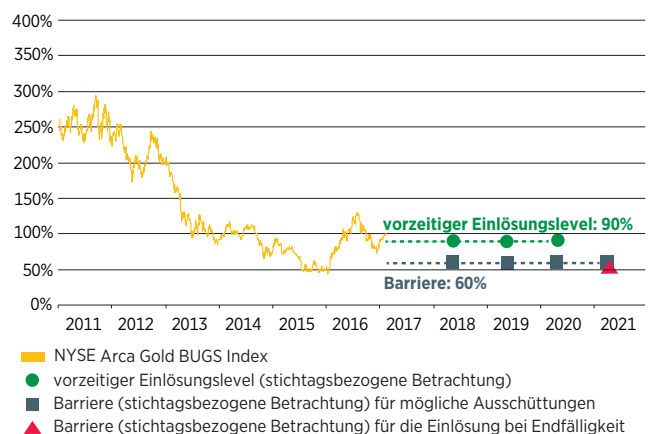
## Komfortable Barriere

Kommt es zu keiner vorzeitigen Einlösung, entscheidet der Schlusskurs des Index 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 von Fondsanteilen des ComStage NYSE Arca Gold BUGS UCITS ETF. Die Stückzahl des zu liefernden ETFs wird am Bewertungstag unter Berücksichtigung des Nettoinventarwerts (NAV) des Fonds an diesem Tag ermittelt. Der Basispreis ist maßgeblich für die Errechnung der Stückzahl.\*

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

## Historische Werte des NYSE Arca Gold BUGS Index



Quelle: Thompson Reuters, Stand: 22.2.2017. Frühere Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.

\* Die Stückzahl der ETFs pro Zertifikat errechnet sich wie folgt: Referenzpreis geteilt durch den Basispreis, multipliziert mit dem Nennbetrag und geteilt durch den Nettoinventarwert des ETF am letzten Bewertungstag. Im Falle der Andienung von ETFs werden keine Bruchteile geliefert. Anleger erhalten pro Zertifikat eine ganze Zahl des entsprechenden ETF und für den Bruchteil einen Betrag in US-Dollar („Spitzenausgleichsbetrag“).



## Chancen

- Chance auf Ausschüttungen von jeweils 95 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 Lieferung von Fondsanteilen des ComStage NYSE Arca Gold BUGS UCITS ETF. Der Gegenwert der dann gelieferten Fondsanteile kann deutlich unter dem Nennbetrag des Zertifikats liegen. Im ungünstigsten Fall sind die gelieferten Fondsanteile wertlos. Ferner können alle Ausschüttungen entfallen, wenn der Schlusskurs des Index an allen Bewertungstagen unter der Barriere liegt.
- *Preisänderungsrisiko:* Eine Veräußerung während der Laufzeit kann zu Verlusten führen. Insbesondere können sich ein fallender Kurs des Index, 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) 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.
- *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.

## 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 NYSE Arca Gold BUGS UCITS ETF?

Mit dem ComStage NYSE Arca Gold BUGS UCITS ETF können Anleger an der Entwicklung von Unternehmen aus dem Goldabbau partizipieren. Der zugrunde liegende Index ist der NYSE Arca Gold BUGS Index.

**Eckdaten**

Produktname	Commerzbank Memory Express Return-Zertifikat 90 auf den NYSE Arca Gold BUGS Index		a) liegt der Referenzpreis <i>auf oder über</i> der Barriere, erfolgt die Einlösung zum maximalen Einlösungsbetrag.
Emittentin	Commerzbank AG		b) liegt der Referenzpreis unter der Barriere, erfolgt die Einlösung durch Lieferung einer durch das Bezugsver- hältnis festgelegten Anzahl von Fondsanteilen des ComStage NYSE Arca Gold BUGS UCITS ETFs (ISIN LU0488317701) <sup>1</sup>
Rating	Moody's: Baa1/S&P: BBB+/Fitch: BBB+		
WKN	CZ45DX (ISIN: XS1573166565)		
Zeichnungsfrist	2.3. - max. 16.3.2017 (16:00 Uhr)		
Emissionstag	16.3.2017 (Valuta: 23.3.2017)		
Emissionspreis	anfänglich: 1.000 US-Dollar	Referenzpreis	Schlusskurs des Basiswerts am letzten Bewertungstag
Festpreis	anfänglich: 1.015 US-Dollar	Bezugsverhältnis	Referenzpreis geteilt durch den Basispreis, multipliziert mit dem Emis- sionspreis und geteilt durch den Netto- inventarwert des ComStage NYSE Arca Gold BUGS UCITS ETF am letzten Bewertungstag. Bruchteile werden in bar gezahlt. <sup>2</sup>
Bewertungstage	16.3.2018, 18.3.2019, 16.3.2020, 16.3.2021	Rückgabe Konvertierung	Außerbörslich möglich <sup>3</sup> Für die Abrechnung des Zertifikats zu Lasten eines Euro-Kontos ist im Rah- men 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 Um- tausch in Euro erforderlich. Währungs- umrechnungen erfolgen auf Grundlage des jeweils durch die Commerzbank ermittelten Geld- bzw. Briefkurses.
Einlösungstermin	5 Bankarbeitstage nach dem jeweiligen Bewertungstag (spätestens am 23.3.2021)		
Basiswert	NYSE Arca Gold BUGS Index <sup>SM</sup> (ISIN XC000969965)		
Basispreis	196,00 Indexpunkte (entspricht 100% des Schlusskurses des Basiswerts am Emissionstag)		
Vorzeitiger Einlösungslevel	176,40 Indexpunkte (entspricht 90% des Schlusskurses des Basiswerts am Emissionstag)		
Barriere	117,60 Indexpunkte (entspricht 60% des Schlusskurses des Basiswerts am Emissionstag)		
Ausschüttungen	95 US-Dollar, wenn der Basiswert am jeweiligen Bewertungstag auf oder über der Barriere schließt. Eine Nach- zahlung ausgefallener Ausschüttungen ist dann möglich, wenn der Basiswert an einem späteren Bewertungstag auf oder über der Barriere schließt.		
Ausschüttungs- termine	23.3.2018, 25.3.2019, 23.3.2020, 23.3.2021	<b>Kosten</b>	<i>Über die Commerzbank:</i> Im Festpreis sind alle der Commerzbank mit der Emission des Zertifikats verbundenen Kosten, wie z.B. Vertriebskosten, Struk- turierungskosten und Absicherungskos- ten, einschließlich einer Marge enthalten. Depotengelt gemäß Preis- und Leis- tungsverzeichnis
Vorzeitiger/Max. Einlösungsbetrag	1.000 US-Dollar	Bei Erwerb/ Veräußerung	keine
Vorzeitige Einlösung	Schließt der Basiswert an einem der ersten drei Bewertungstage auf oder über dem vorzeitigen Einlösungslevel, wird das Zertifikat zum vorzeitigen Ein- lösungsbetrag eingelöst.	Im Bestand	
Einlösung bei Endfälligkeit	Wird das Zertifikat an keinem der ersten drei Bewertungstage vorzeitig eingelöst und	Bei Fälligkeit	

<sup>1</sup> Der NYSE Arca Gold BUGS Index SM wird gesponsert von NYSE Euronext und ist eine Dienstleistungsmarke der NYSE Euronext oder den mit ihr verbundenen Unternehmen. Der Index wird mit Genehmigung der NYSE Euronext verwendet. NYSE Euronext wird den Teilfonds weder sponsern noch empfehlen oder ist anderweitig an den genannten oder in diesem Dokument beschriebenen Transaktionen beteiligt. NYSE Euronext übernimmt keine Haftung gegenüber Dritten für die Richtigkeit der Daten, auf denen der Index basiert, für Fehler, Irrtümer oder Auslassungen bei der Berechnung und/oder Verbreitung des Index oder für die Art und Weise, in der dieser in Verbindung mit der Transaktion verwendet wird. Unter keinen Umständen übernimmt NYSE Euronext die Haftung für spezielle Schäden, Strafschadenersatz, indirekte und Folgeschäden (einschließlich entgangener Gewinne), selbst wenn vorher auf mögliche Schäden hingewiesen wurde.

<sup>2</sup> Bruchteile von ComStage NYSE Arca Gold BUGS UCITS ETFs werden nicht geliefert. Inhaber der Zertifikate erhalten pro 1.000 US-Dollar Nennbetrag eine ganze Zahl der entsprechenden ComStage NYSE Arca Gold BUGS UCITS ETFs und für den Bruchteil einen Betrag in US-Dollar („Spitzenausgleichsbetrag“).

<sup>3</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 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 2017. Alle Rechte vorbehalten. Stand: 17. März 2017