



Commerzbank Europa Twin-Win Zertifikat mit Cap

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.

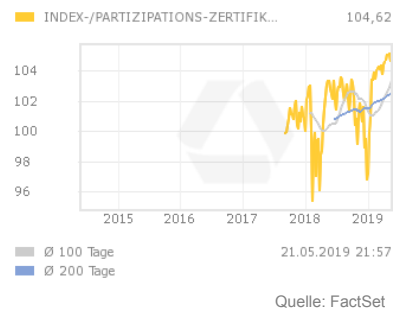
10. Dezember 2018 16:26 Uhr

Produktstruktur

Das Zertifikat bietet die Möglichkeit am Laufzeitende sowohl von steigenden wie auch fallenden Märkten zu profitieren. Sofern die Barriere während der Laufzeit nicht verletzt wird, werden Verluste des Basiswertes am Laufzeitende zu gleichen Anteilen in entsprechende Gewinne im Zertifikat umgewandelt. An positiven Gewinnen des Index partizipiert das Produkt 1:1 bis zur festgelegten Höchstgrenze (Cap).

Wird die Barriere während der Produktlaufzeit hingegen erreicht oder unterschritten und notiert der Index am Laufzeitende unterhalb des Ausgangsniveaus, ergibt sich ein Verlust in Höhe der Indexentwicklung. Bei

Chart 5 Jahre



Stammdaten

WKN	CZ45JG
ISIN	DE000CZ45JG1
Basiswert	EuroSTOXX50 Preisindex
Zeichnung	25.08.2017 - max. 31.08.2017 16:00 Uhr
Ausgabetag	31.08.2017
Endfälligkeit	09.09.2019
Produkt-Risikoklasse	E
Emittentin/ Garantin	Commerzbank AG

Indexständen über das Ausgangsniveau hinaus partizipiert das Zertifikat weiterhin 1:1 bis zum festgelegten Cap.

Das Auszahlungsprofil bezieht sich auf das Laufzeitende. Während der Laufzeit ist auch eine deutlich unterproportionale Partizipation möglich.

Weitere Daten

Bewertungstag	02.09.2019
Festpreis in der Zeichnung	101,00 EUR
Emissionspreis	100,00 EUR
Startniveau	3.421,47 Punkte
Barriere	2.463,46 Punkte
Barriere in %	72%
Cap	3.900,48
Cap-Level in %	114%
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 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 Europa Twin-Win Zertifikat mit Cap, WKN - CZ45JG

Votum	Geändert am
Halten	07. 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 Votensystematik 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 Twin-Win Zertifikat

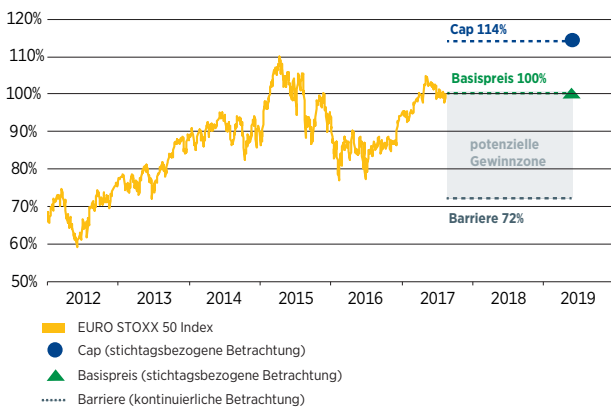
(Emission am 31.8.2017)

Das Commerzbank Europa Twin-Win Zertifikat mit Cap bietet Ihnen eine attraktive Gewinnchance in unterschiedlichen Marktphasen: Steigen die Kurse des zugrunde liegenden Index, partizipieren Sie am Laufzeitende bis zu einer Kursobergrenze (Cap) von den Kursgewinnen. Bei moderat fallenden Kursen des Index können Sie gleichfalls profitieren: Sofern die eingebaute Barriere während der Laufzeit nicht verletzt wird, werden Verluste des Index am Laufzeitende in Gewinne umgewandelt.

Prozent entspricht dann einem Gewinn von 20 Prozent im Zertifikat.

- Liegt der Referenzpreis unter dem Basispreis und notierte der Index während des Beobachtungszeitraums mindestens einmal auf oder unter der Barriere, kommt es zu einem Verlust. Kursverluste des Index spiegeln sich eins zu eins im Zertifikat wider (ein Indexverlust von beispielsweise 20 Prozent bedeutet dann einen Verlust im Zertifikat von 20 Prozent).

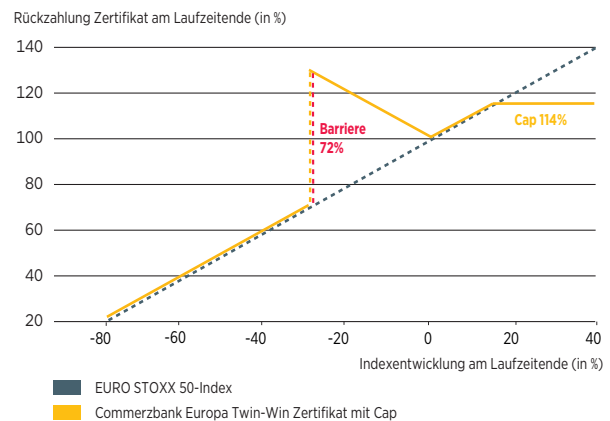
Historische Wertentwicklung des EURO STOXX 50 Index



Quelle: Thomson Reuters, Stand: 17.8.2017. Frühere Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.

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

Rückzahlungsprofil am Laufzeitende (Barriere intakt)



So funktioniert

Das Commerzbank Europa Twin-Win Zertifikat mit Cap hat eine Laufzeit von zwei Jahren und bezieht sich auf den europäischen Leitindex EURO STOXX 50¹. Am Emissionstag wurde der Schlusskurs des Index als Basispreis festgehalten. Zudem wurde eine Barriere bei 72% sowie ein Cap bei 114% des Basispreises definiert.

Die Indexentwicklung während der Laufzeit sowie der Indexschlusskurs am Bewertungstag (Referenzpreis) entscheiden über die Einlösung am Laufzeitende:

- Liegt der Referenzpreis auf oder über dem Basispreis, profitieren Sie an Kurssteigerungen des Index bis zum Cap (entspricht einem Rückzahlungsbetrag von maximal 114,00 Euro).
- Liegt der Referenzpreis unter dem Basispreis und notierte der Index während des Beobachtungszeitraums immer über der Barriere, werden Indexverluste in Gewinne umgewandelt. Ein Indexverlust von beispielsweise 20

Rückzahlungsszenarien am Laufzeitende

Indexentwicklung	Referenzpreis	Einlösung am Laufzeitende	
		Barriere intakt	Barriere berührt
-30 %	70 %	-	70 % (-30%)
-20 %	80 %	120 % (+20%)	80 % (-20%)
0 %	100 %	100 % (+-0%)	100 % (+-0%)
+10 %	110 %	110 % (+10%)	110 % (+10%)
+20 %	120 %	114 % (+14%)	114 % (+14%)

Bei einem Basispreis von 100%, einem Cap von 114% und einer Barriere bei 72%.



Chancen

- Von steigenden und moderat fallenden Kursen des EURO STOXX 50 Index profitieren (bis zum Höchstbetrag).
- Bei intakter Barriere werden mögliche Kursverluste des Index am Ende in Erträge umgewandelt.
- Die komfortable Barriere verbessert Ihre Gewinnchancen.

Risiken

- *Am Laufzeitende:* Liegt der Referenzpreis unter dem Basispreis und notierte der Index während der Laufzeit mindestens einmal auf oder unter der Barriere, kommt es zu einem Kapitalverlust, im ungünstigsten Fall zu einem Totalverlust, wenn der Index am Bewertungstag wertlos ist.
- *Preisänderungsrisiko:* Eine Veräußerung während der Laufzeit kann zur Realisierung von Verlusten führen. Insbesondere wenn sich der Kurs des Index der Barriere nähert oder sie berührt und unterschreitet, wenn steigende Dividenden der im Index enthaltenen Titel erwartet werden, die Zinsen steigen sowie die Bonität der Emittentin sich verschlechtert, kann sich der Wert des Zertifikats mindern. 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 die Emittentin ihre Verpflichtung 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. Die Anleihe unterliegt als Schuldverschreibung keiner Einlagensicherung.

Weitere Informationen finden Sie im Produktinformationsblatt und im Prospekt.

Eckdaten

Produktname	Commerzbank Europa Twin-Win Zertifikat mit Cap
Emittentin	Commerzbank AG
Rating	Moody's: A2/S&P: A-/Fitch: A-
WKN	CZ45JG (ISIN DE000CZ45JG1)
Zeichnungsfrist	25.8. - max. 31.8.2017 (16:00 Uhr)
Emissionstag	31.8.2017 (Valuta: 7.9.2017)
Emissionspreis	anfänglich: 100 €
Festpreis	anfänglich: 101 €
Beobachtungszeitraum	31.8.2017 - 2.9.2019
Bewertungstag	2.9.2019
Fälligkeitstag	9.9.2019
Basiswert	EURO STOXX 50 Kursindex ¹

Basispreis	(ISIN EU0009658145) 3.421,47 Punkte (entspricht 100% des Schlusskurses des Basiswerts am Emissionstag)
Barriere	2.463,46 Punkte (entspricht 72% des Basispreises)
Cap	3.900,48 Punkte (entspricht 114% des Basispreises)
Einlösung	a) <i>Der Index schließt am Bewertungstag auf oder über dem Basispreis:</i> Sie erhalten den Emissionspreis zzgl. der prozentualen Wertentwicklung des Index im Beobachtungszeitraum (maximal 114 Euro). b) <i>Der Index schließt am Bewertungstag unter dem Basispreis und hat im Beobachtungszeitraum die Barriere niemals berührt oder unterschritten:</i> Kursverluste des Index werden in Gewinne umgewandelt. Sie erhalten den Emissionspreis zzgl. der prozentualen Wertentwicklung, um den der Index im Beobachtungszeitraum gefallen ist. c) <i>Der Index schließt am Bewertungstag unter dem Basispreis und hat im Beobachtungszeitraum die Barriere berührt oder unterschritten:</i> Die Einlösung entspricht dem Emissionspreis, reduziert um die prozentuale Wertentwicklung, um den der Index zwischen Emissions- und Bewertungstag gefallen ist.
Referenzpreis	Schlusskurs des Basiswerts am letzten Bewertungstag
Rückgabe	Börsentäglich möglich ²
Börsennotiz	Stuttgart (ab 5.10.2017)

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 50SM ist ein eingetragenes Warenzeichen der STOXX Limited und wurde für die Nutzung lizenziert.

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 2017. Alle Rechte vorbehalten. Stand: 31. August 2017