



# Commerzbank Europa Memory Express Return- 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.

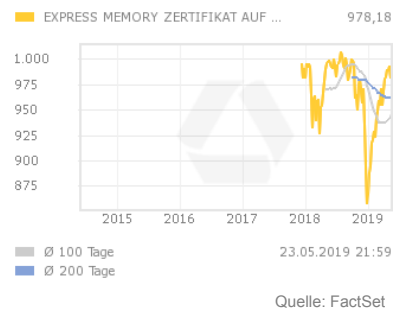
10. Dezember 2018 16:26 Uhr

## Produktstruktur

### Chance auf attraktive Ausschüttung mit Memory Effekt

Das Startniveau entspricht dem Schlusskurs des EuroStoxx 50-Index am Ausgabetag. Notiert der Schlusskurs des Index am jährlichen Bewertungstag oberhalb oder auf der Barriere, wird für jedes Laufzeitjahr eine feste Ausschüttung gezahlt. Ist an einem der ersten 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 darauf folgenden Bewertungstage wieder oberhalb oder auf der Barriere notiert.

## Chart 5 Jahre



## Stammdaten

WKN	CZ45MG
ISIN	DE000CZ45MG5
Basiswert	EURO STOXX 50 Preisindex
Zeichnung	05.12.2017 - max. 07.12.2017 16:00 Uhr
Ausgabetag	07.12.2017
Endfälligkeit	14.12.2021
Produkt- Risikoklasse	E
Emittentin/ Garantin	Commerzbank AG

**Vorzeitige Fälligkeit**

Das Zertifikat bietet zudem die Chance auf eine vorzeitige Fälligkeit. Liegt der Schlusskurs des Index an einem der relevanten 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 des Index unter dem Startniveau, läuft das Zertifikat automatisch weiter. Am Laufzeitende erfolgt die Rückzahlung zu 1.000,00 Euro, sofern der Index am letzten Bewertungstag oberhalb oder auf der festgelegten Barriere schließt.

**ETF-Lieferung bei Barriereunterschreitung**

Notiert der Index am Laufzeitende unterhalb der Barriere, erhält der Anleger anstelle der Rückzahlung zu 1.000,00 Euro die durch das Bezugsverhältnis festgelegte Anzahl von ComStage EuroStoxx50 ETF-Anteilen (WKN ETF050) eingebucht. Das Bezugsverhältnis berechnet sich erst am letzten Bewertungstag aus Schlusskurs des EURO STOXX 50 Preisindex am Bewertungstag dividiert durch Basispreis multipliziert mit 1.000,00 Euro dividiert durch Nettoinventarwert des ETF am Bewertungstag. Bruchstücke werden bar abgegolten.

**Weitere Daten**

Bewertungstag	07.12.2021
Festpreis in der Zeichnung	1015 EUR
Emissionspreis	1000 EUR
Startniveau	3.573,13 Punkte
Ausgabepreis	1.000,- EUR
Ausschüttung	47,50 EUR
Barriere	2.679,85 Punkte
Barriere in %	75%
Handelbarkeit	börsentäglich
Bezugsverhältnis	Festlegung am 07.12.2021
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](http://www.commerzbank.de/wphg).

#### **Votenverteilung**

Eine Übersicht der votenverteilung für das vergangene Quartal über alle von der investmentstrategie des geschäftsfeldes Privat- und unternehmerkunden der Commerzbank AG analysierten werte, verglichen mit der votenverteilung 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 Unternehmerkunden der Commerzbank AG in den vergangenen 12 Monaten lauteten:

Commerzbank Europa Memory Express Return-Zertifikat, WKN - CZ45MG

Votum	Geändert am
Halten	13. 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](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 Europa Memory Express Return-Zertifikat

(Emission am 7.12.2017)

Anleger, die mit moderaten Kursanstiegen an den europäischen Aktienmärkten rechnen, können mit dem Commerzbank Europa Memory Express Return-Zertifikat auf den EURO STOXX 50<sup>1</sup> 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 75 Prozent des Schlusskurses des zugrunde liegenden EURO STOXX 50-Index festgelegt:

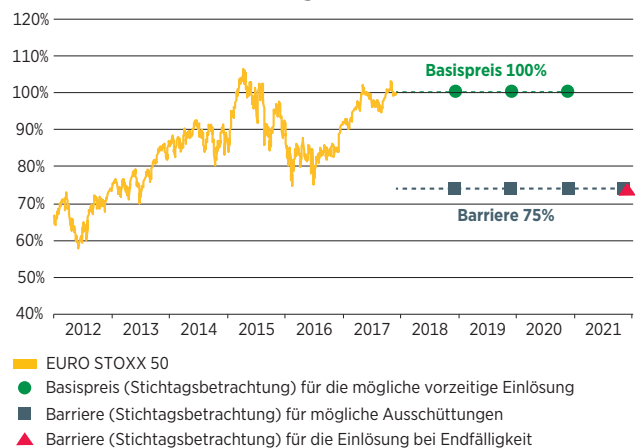
- Schließt der Index an den jeweiligen Bewertungstagen auf oder über der Barriere, erzielen Sie für den betrachteten Zeitraum eine Ausschüttung von 47,50 Euro (bezogen auf den Emissionspreis von 1.000 Euro).
- Schließt der Index an einem der Bewertungstage unter der Barriere, entfällt die Ausschüttung. 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 Commerzbank Europa Memory Express Return-Zertifikat besitzt eine Laufzeit von maximal vier Jahren. Es kann aber auch schon vorzeitig fällig und zurückgezahlt werden (erstmals am 14.12.2018). Hierfür wird der Schlusskurs des EURO STOXX 50-Index an den ersten drei Bewertungstagen mit dem Schlusskurs am Emissionstag des Zertifikats (Basispreis) verglichen:

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

## Historische Wertentwicklung des EURO STOXX 50



Quelle: Thomson Reuters, Stand: 29.11.2017. Frühere Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.

## Komfortable Barriere

Kommt es zu keiner vorzeitigen Einlösung, entscheidet der Schlusskurs des EURO STOXX 50-Index am letzten Bewertungstag (Referenzpreis) über die Art und Höhe der Einlösung:

- Der Referenzpreis liegt auf oder über der Barriere: Die Einlösung am Laufzeitende erfolgt zum maximalen Einlösungsbetrag in Höhe von 1.000 Euro.
- Der Referenzpreis liegt unter der Barriere: Die Einlösung am Laufzeitende erfolgt durch Lieferung von Fondsanteilen des ComStage EURO STOXX 50<sup>®</sup>UCITS ETF. Die Stückzahl der zu liefernden ETFs wird am Bewertungstag unter Berücksichtigung des Nettoinventarwerts (NAV) des Fonds an diesem Tag ermittelt.

Auch bei Kursgewinnen des Index stellen die Ausschüttungen die maximale Ertragschance dar. Während der Laufzeit erhalten Sie keine weiteren Erträge (z.B. Dividenden).



**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 EURO STOXX 50® UCITS ETF?**

Mit dem ComStage EURO STOXX 50® UCITS ETF können Anleger an der Entwicklung der Blue Chips der Eurozone partizipieren. Der zugrunde liegende Index ist der europäische Leitindex, der EURO STOXX 50 Performance-Index.

**Chancen**

- Chance auf Ausschüttungen von jeweils 47,50 Euro 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 ComStage EURO STOXX 50® UCITS ETF-Fondsanteilen. Der Gegenwert der dann gelieferten Fondsanteile liegt deutlich unter dem Emissionspreis. 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 Dividendenenerwartung der im Index enthaltenen Aktien, 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 Erwerb oder Verkauf erschwert oder nicht möglich sein.
- *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 Europa Memory Express Return-Zertifikat
Emittentin	Commerzbank AG
Rating	Moody's: A2/S&P: A-/Fitch: A-
WKN	CZ45MG (ISIN: DE000CZ45MG5)
Zeichnungsfrist	5.12. - max. 7.12.2017 (16:00 Uhr)
Emissionstag	7.12.2017 (Valuta: 14.12.2017)
Emissionspreis	anfänglich: 1.000 €
Festpreis	anfänglich: 1.015 €
Bewertungstage	7.12.2018, 9.12.2019, 7.12.2020, 7.12.2021
Einlösungstermin	5 Bankarbeitstage nach dem jeweiligen Bewertungstag (spätestens am 14.12.2021)
Basiswert	EURO STOXX 50-Kursindex <sup>1</sup> (ISIN EU0009658145)
Basispreis	3.573,13 Indexpunkte (entspricht 100% des Schlusskurses des Basiswerts am Emissionstag)
Barriere	2.679,85 Indexpunkte (entspricht 75% des Schlusskurses des Basiswerts am Emissionstag)
Ausschüttungen	47,50 €, 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	14.12.2018, 16.12.2019, 14.12.2020, 14.12.2021
Vorzeitiger/Maximaler Einlösungsbetrag	1.000 €
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

Referenzpreis

Bezugsverhältnis

Rückgabe  
Börsennotierung

**Kosten**

Bei Erwerb/  
Veräußerung

Im Bestand

Bei Fälligkeit

Wird das Zertifikat an keinem der ersten drei Bewertungstage vorzeitig eingelöst und

a) liegt der Referenzpreis auf oder über der Barriere, erfolgt die Einlösung zum maximalen Einlösungsbetrag.

b) liegt der Referenzpreis unter der Barriere, erfolgt die Einlösung unter Berücksichtigung des Bezugsverhältnisses durch Lieferung einer festgelegten Anzahl an Fondsanteilen des ComStage EURO STOXX 50® UCITS ETF (ISIN LU0378434079). Bruchteile werden in bar gezahlt.<sup>2</sup>

Schlusskurs des Basiswerts am letzten Bewertungstag

Referenzpreis geteilt durch Basispreis, multipliziert mit 1.000 € und geteilt durch den Nettoinventarwert des ComStage EURO STOXX 50® UCITS ETF am letzten Bewertungstag.

Börsentäglich möglich<sup>3</sup>  
Stuttgart (ab 14.2.2018)

*Über die Commerzbank:* Im Festpreis sind alle der Commerzbank mit der Emission des Zertifikats 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> Der „EURO STOXX 50“ ist ein eingetragenes Warenzeichen der STOXX Ltd. und wurde für die Nutzung lizenziert.

<sup>2</sup> Bruchteile von ComStage EURO STOXX 50® UCITS ETFs werden nicht geliefert. Inhaber der Indexanleihe erhalten pro 1.000 Euro Nennbetrag eine ganze Zahl der entsprechenden ComStage EURO STOXX 50® UCITS ETFs und für den Bruchteil einen Betrag in Euro („Spitzenausgleichsbetrag“).

<sup>3</sup> Unter normalen Marktbedingungen, technische Störungen vorbehalten.