

COMMERZBANK AKTIENGESELLSCHAFT
Frankfurt am Main

Endgültige Bedingungen

vom 28. Dezember 2016

gemäß § 6 Abs. 3. Wertpapierprospektgesetz

zur Begebung von neuen Wertpapieren

für

Unlimited Zertifikate
bezogen auf den Faktor 2x Short Aktien-Index

zum

Basisprospekt

vom 14. März 2016

über

Unlimited Faktor-Indexzertifikate

COMMERZBANK 

Einleitung

Diese Endgültigen Bedingungen wurden für die Zwecke des Artikels 5 Absatz 4 der Richtlinie 2003/71/EG abgefasst und sind in Verbindung mit dem Basisprospekt vom 14. März 2016 über Unlimited Faktor Indexzertifikate (der "Basisprospekt") und den dazugehörigen Nachträgen zu lesen.

Der Basisprospekt und dessen Nachträge gemäß Artikel 14 der Richtlinie 2003/71/EG werden in elektronischer Form auf der Website der Commerzbank Aktiengesellschaft www.zertifikate.commerzbank.com veröffentlicht. Druckexemplare dieser Dokumente können kostenlos vom Hauptsitz der Commerzbank Aktiengesellschaft (Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz), 60311 Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland) angefordert werden.

Der Basisprospekt ist in Zusammenhang mit diesen Endgültigen Bedingungen zu lesen, um sämtliche für die Beurteilung der Unlimited Faktor-Indexzertifikate erforderlichen Angaben zu erhalten.

Alle im Basisprospekt gekennzeichneten Optionen, die sich auf Unlimited Faktor-Indexzertifikate bezogen auf den Basiswert Index beziehen, sind zu berücksichtigen.

Diesen Endgültigen Bedingungen ist eine Zusammenfassung für die einzelne Emission angefügt.

Informationen über den Basiswert:

Informationen über den den Unlimited Faktor-Indexzertifikaten zugrunde liegenden Index sind im Internet unter www.zertifikate.commerzbank.de verfügbar.

Angebot und Verkauf:

Die Commerzbank bietet vom 28. Dezember 2016 an jeweils 10.000.000 Unlimited Zertifikate bezogen auf den Faktor 2x Short Aktien-Index freibleibend zum Verkauf an.

Der anfängliche Verkaufspreis der Unlimited Faktor-Indexzertifikate entspricht dem in der Ausstattungstabelle angegebenen Betrag.

Der Anleger kann diese Wertpapiere in der Regel zu einem Festpreis erwerben. Im Festpreis sind alle mit der Ausgabe und dem Vertrieb der Wertpapiere verbundenen Kosten der Emittentin bzw. des Anbieters (z.B. Strukturierungskosten und Absicherungskosten, einschließlich einer Ertragsmarge für Emittentin bzw. Anbieter) enthalten.

Valutatag:

2. Januar 2017

Clearing Nummern:

sind der Ausstattungstabelle zu entnehmen

Währung der Wertpapieremission:

EUR

Börseneinführung:

- entfällt -. Es ist nicht vorgesehen, die Zulassung der Wertpapiere zum Handel an einem geregelten Markt an einer Börse zu beantragen. Die Bank beabsichtigt allerdings die Einbeziehung der Zertifikate in den Freiverkehr der Baden-Württembergischen Wertpapierbörse Stuttgart im Handelssegment EUWAX und der Börse Frankfurt im Marktsegment Zertifikate Premium zu beantragen.

Anwendbare Besondere Risiken:

2.4 Abhängigkeit der Einlösung der Zertifikate von der Wertentwicklung der dem Index zugrunde liegenden Aktie (Short)

2.8 Hebelkomponente (Short)

2.10 Zinskomponente bei Unlimited Faktor-Indexzertifikaten bezogen auf Aktien

2.19 per annum Satz (REPO)

2.21 Unteres Kursereignis

2.22 „Unlimited“-Zertifikate; Notwendigkeit der Einlösung; Verkauf der Zertifikate

2.23 Kündigungsrecht der Emittentin

2.24 Indexgebühren bei Unlimited Faktor-Indexzertifikaten

2.26 Faktor Index

EMISSIONSBEDINGUNGEN

für

Unlimited Faktor-Indexzertifikate

§ 1 FORM

1. Die Unlimited Faktor-Indexzertifikate (die "**Zertifikate**" oder die "**Wertpapiere**") der Commerzbank Aktiengesellschaft, Frankfurt am Main (die "**Emittentin**") werden durch ein Inhaber-Sammelzertifikat (die "**Globalurkunde**") verbrieft, das bei der Clearstream Banking AG, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn (das "**Clearing System**") hinterlegt ist.
2. Es werden keine effektiven Wertpapiere ausgegeben. Der Anspruch der Inhaber von Wertpapieren (die "**Inhaber von Wertpapieren**") auf Lieferung effektiver Wertpapiere ist ausgeschlossen. Den Inhabern von Wertpapieren stehen Miteigentumsanteile an der Globalurkunde zu, die gemäß den Regeln und Bestimmungen des Clearing Systems übertragen werden können. Im Effekten giroverkehr sind die Wertpapiere in Einheiten von einem Wertpapier oder einem ganzzahligen Vielfachen davon übertragbar.
3. Die Globalurkunde ist nur wirksam, wenn sie die eigenhändigen Unterschriften von zwei Vertretungsberechtigten der Emittentin trägt.
4. Die Emittentin behält sich vor, ohne Zustimmung der Inhaber von Wertpapieren weitere Wertpapiere mit im wesentlichen gleicher Ausstattung in der Weise zu begeben, dass sie mit den Wertpapieren zu einer einheitlichen Serie von Wertpapieren konsolidiert werden und ihr Gesamtvolumen erhöhen. Der Begriff "Zertifikate" bzw. "Wertpapiere" umfasst im Falle einer solchen Konsolidierung auch solche zusätzlich begebenen Wertpapiere.

§ 2 DEFINITIONEN

Für die Zwecke dieser Emissionsbedingungen gelten, vorbehaltlich etwaiger Anpassungen nach diesen Emissionsbedingungen, die folgenden Begriffsbestimmungen:

"**Ausgabetag**" ist der 28. Dezember 2016.

"**Aussetzung der Indexberechnung**" hat dieselbe Bedeutung wie in der Indexbeschreibung definiert.

"**Ausstattungstabelle**" ist die diesen Emissionsbedingungen als Anlage beigefügte Tabelle.

"**Außergewöhnliches Ereignis**" ist:

- a) eine Einstellung der Indexberechnung;
- b) eine Außerordentliche Indexanpassung;
- c) ein anderes als die in den vorstehenden Ziffern bezeichneten Ereignisse, das in seinen Auswirkungen mit den genannten Ereignissen wirtschaftlich vergleichbar ist.

"**Außerordentliche Indexanpassung**" ist jede außerordentliche Indexanpassung wie in der Indexbeschreibung in „6. Außerordentliche Indexanpassungen“ Absätze b) und c) definiert.

"**Basiswert**" oder "**Index**" ist der in der Ausstattungstabelle genannte Index. Das dem Index zugrunde liegende Indexkonzept ergibt sich aus der diesen Emissionsbedingungen als Anlage beigefügten Indexbeschreibung (die "**Indexbeschreibung**"). Die Indexbeschreibung bildet einen integralen Bestandteil dieser Emissionsbedingungen.

"**Bewertungstag**" ist der jeweilige Einlösungstermin.

- a) Wenn es am Bewertungstag keinen Referenzpreis gibt oder eine Marktstörung vorliegt, dann wird der Bewertungstag auf den nächstfolgenden Indexberechnungstag verschoben.

Wird aufgrund der vorstehenden Bestimmung der Bewertungstag um drei Zahlungsgeschäftstage verschoben und ist auch dieser Tag kein Indexberechnungstag, dann gilt dieser Tag als Bewertungstag, und die Emittentin wird den Referenzpreis nach billigem Ermessen (§ 315 BGB) unter Berücksichtigung der an diesem Tag herrschenden Marktgegebenheiten festlegen und gemäß § 14 bekannt machen.

- b) Wenn am Bewertungstag eine Einstellung der Indexberechnung vorliegt, dann bestimmt die Emittentin den Referenzpreis nach billigem Ermessen (§ 315 BGB) unter Berücksichtigung der vorherrschenden Marktumfelds an diesem Tag. Der so bestimmte Referenzpreis wird gemäß § 14 bekannt gemacht.

"**Bezugsverhältnis**" wird als Dezimalzahl ausgedrückt und entspricht dem in der Ausstattungstabelle genannten Verhältnis.

"**Einstellung der Indexberechnung**" hat dieselbe Bedeutung wie in der Indexbeschreibung definiert.

"**Fälligkeitstag**" ist spätestens der fünfte Zahlungsgeschäftstag nach dem Bewertungstag.

"**Indexberechnungsstelle**" bzw. "**Indexsponsor**" hat dieselbe Bedeutung wie in der Indexbeschreibung definiert.

"**Marktstörung**" bedeutet die Aussetzung der Indexberechnung. Das Vorliegen einer Marktstörung an einem Bewertungstag wird gemäß § 14 bekannt gemacht.

"**Referenzpreis**" ist der an einem Indexberechnungstag von der Indexberechnungsstelle festgestellte und veröffentlichte Schlusskurs des Index (offizieller Indexschlusskurs).

"**Zahlungsgeschäftstag**" ist ein Tag, an dem das Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System (TARGET-System) sowie das Clearing System Zahlungen in EUR abwickeln.

§ 3 AUSSCHÜTTUNG

Die Zertifikate sehen keine Ausschüttungen vor.

§ 4 EINLÖSUNG

1. Jeder Inhaber von Zertifikaten hat das Recht, von der Emittentin nach Maßgabe der in den nachstehenden Absätzen enthaltenen Bestimmungen mit Wirkung zu einem Einlösungstermin die Zahlung des Auszahlungsbetrages am Fälligkeitstag zu verlangen.
2. Der "**Auszahlungsbetrag**" entspricht dem (ggfs. auf den nächsten 1/100 Eurocent (EUR 0,0001) kaufmännisch auf- oder abgerundeten) in EUR ausgedrückten und mit dem Bezugsverhältnis multiplizierten Referenzpreis des Index am Bewertungstag, mindestens jedoch 1/100 Eurocent.

Für die Berechnungen gemäß diesen Emissionsbedingungen entspricht jeweils ein Indexpunkt EUR 1,00.

3. Um die Zahlung des Auszahlungsbetrages verlangen zu können, muss der Inhaber von Wertpapieren über die depotführende Bank
 - a) bei der Zahlstelle eine schriftliche Erklärung auf einem dort erhältlichen Formular bzw. unter Abgabe aller in dem Formular geforderten Angaben und Erklärungen einreichen (die "**Einlösungserklärung**"); und
 - b) die Wertpapiere durch Übertragung der Wertpapiere auf das Konto der Zahlstelle bei dem Clearing System liefern.

Der Zahlungsgeschäftstag, an dem um oder vor 10.00 Uhr vormittags (Ortszeit Frankfurt am Main) a) die Einlösungserklärung bei der Zahlstelle eingegangen ist und b) die Wertpapiere auf das Konto der Zahlstelle bei dem Clearing System geliefert wurden, ist der "**Einlösungstermin**" im Sinne dieser Emissionsbedingungen.

Die Einlösungserklärung ist verbindlich und unwiderruflich. Weicht die in der Einlösungserklärung genannte Zahl von Wertpapieren, für die die Einlösung beantragt wird, von der Zahl der an die Zahlstelle übertragenen Wertpapiere ab, so gilt die Einlösungserklärung nur für die der kleineren der beiden Zahlen entsprechende Anzahl von Wertpapieren als eingereicht. Etwaige überschüssige Wertpapiere werden auf Kosten und Gefahr des Inhabers von Wertpapieren an die depotführende Bank zurück übertragen.

4. Nach wirksamer Einreichung von Wertpapieren zur Einlösung wird die Emittentin veranlassen, dass der Auszahlungsbetrag der Zahlstelle zur Verfügung gestellt wird, damit diese den Auszahlungsbetrag am Fälligkeitstag auf ein Konto der depotführenden Bank des Inhabers von Wertpapieren zur Weiterleitung an den Inhaber von Wertpapieren überweist.

Mit der Überweisung des Auszahlungsbetrags auf ein Konto der depotführenden Bank des Inhabers von Wertpapieren zur Weiterleitung an den Inhaber von Wertpapieren erlöschen alle Rechte aus den eingelösten Wertpapieren.

§ 5 ORDENTLICHES KÜNDIGUNGSRECHT DER EMITTENTIN; RÜCKKAUF

1. Die Emittentin ist berechtigt, die Wertpapiere mit Wirkung zu einem Zahlungsgeschäftstag, erstmals zum Ausgabetag, (jeweils ein "**Ordentlicher Kündigungstermin**"), die Zertifikate insgesamt, jedoch nicht teilweise zu kündigen (die "**Ordentliche Kündigung**").

2. Die Ordentliche Kündigung ist mindestens einen Tag vor dem Ordentlichen Kündigungstermin gemäß § 14 bekannt zu machen. Die Bekanntmachung ist unwiderruflich und muss den Ordentlichen Kündigungstermin nennen.
3. Im Falle der Ordentlichen Kündigung erfolgt die Einlösung eines jeden Wertpapiers gemäß § 4 Absatz 2., wobei der Ordentliche Kündigungstermin in jeder Hinsicht an die Stelle des Einlösungstermins tritt.
4. Sämtliche im Fall der Ordentlichen Kündigung gemäß diesen Emissionsbedingungen zahlbaren Beträge sind der Zahlstelle mit der Maßgabe zu zahlen, dass die Zahlstelle die zahlbaren Beträge dem Clearing System zwecks Gutschrift auf die Konten der jeweiligen depotführenden Banken zur Weiterleitung an die Inhaber von Wertpapieren überweist.
5. Das Recht der Inhaber von Wertpapieren, die Einlösung der Wertpapiere zu den jeweiligen dem Ordentlichen Kündigungstermin vorhergehenden Einlösungsterminen zu verlangen, wird durch eine solche Ordentliche Kündigung der Emittentin nach diesem § 5 nicht berührt.
6. Die Emittentin kann jederzeit Wertpapiere am Markt oder anderweitig erwerben. Wertpapiere, die von oder im Namen der Emittentin erworben wurden, können von der Emittentin gehalten, neu ausgegeben oder weiter verkauft werden.

§ 6 ZAHLUNGEN

1. Sämtliche gemäß den Emissionsbedingungen zahlbaren Beträge sind der Zahlstelle mit der Maßgabe zu zahlen, dass die Zahlstelle die zahlbaren Beträge an den in diesen Emissionsbedingungen genannten Terminen dem Clearing System zwecks Gutschrift auf die Konten der jeweiligen depotführenden Banken zur Weiterleitung an die Inhaber der Wertpapiere überweist. Mit der Überweisung des Auszahlungsbetrags auf ein Konto der depotführenden Bank des Inhabers von Wertpapieren zur Weiterleitung an den Inhaber von Wertpapieren erlöschen alle Rechte aus den eingelösten Wertpapieren.
2. Falls eine Zahlung an einem Tag zu leisten ist, der kein Zahlungsgeschäftstag ist, so erfolgt die Zahlung am nächstfolgenden Zahlungsgeschäftstag. In diesem Fall steht den betreffenden Inhabern von Wertpapieren weder eine Zahlung noch ein Anspruch auf Verzinsung oder eine andere Entschädigung wegen dieser zeitlichen Verschiebung zu.
3. Alle Zahlungen unterliegen jeweils den anwendbaren Steuer- und sonstigen Gesetzen, Verordnungen und Richtlinien.

§ 7 ANPASSUNGEN

Bei Eintritt eines Außergewöhnlichen Ereignisses nimmt die Emittentin die Anpassungen der Emissionsbedingungen nach Maßgabe der folgenden Bestimmungen vor, die erforderlich sind, um die wirtschaftlichen Auswirkungen auf die Wertpapiere zu berücksichtigen und um das wirtschaftliche Profil der Wertpapiere vor Eintritt des Außergewöhnlichen Ereignisses soweit wie möglich zu erhalten (jeweils eine "**Anpassung**"). Die Emittentin entscheidet nach billigem Ermessen (§ 315 BGB), ob ein Außergewöhnliches Ereignis eingetreten ist.

- a) Eine Anpassung führt unter Umständen zu:
 - i) einer Ersetzung des Index durch einen anderen Index (eine "**Ersetzung**"),und/oder
 - ii) erforderlichen Folgeanpassungen der Emissionsbedingungen, um einer Ersetzung Rechnung zu tragen.

- b) In den Emissionsbedingungen enthaltene Bezugnahmen auf den Index und/oder den Indexsponsor beziehen sich, soweit der Kontext dies zulässt, anschließend auf den neuen Index und/oder den Indexsponsor des neuen Index. Alle dazugehörigen Definitionen gelten als entsprechend geändert.
- c) Anpassungen werden zu dem von der Emittentin nach billigem Ermessen (§ 315 BGB) festgelegten Tag (der "**Stichtag**") wirksam.
- d) Anpassungen sowie deren Stichtag werden durch die Emittentin nach § 14 bekannt gegeben.
- e) Anpassungen nach diesem § 7 Absatz 1 schließen eine spätere Kündigung nach § 8 aufgrund desselben Ereignisses nicht aus.

§ 8 AUßERORDENTLICHE KÜNDIGUNGSRECHTE DER EMITTENTIN

Bei Eintritt eines Außergewöhnlichen Ereignisses (i) kann die Emittentin nach ihrer Wahl die Wertpapiere gemäß § 5 ordentlich kündigen anstatt eine Anpassung vorzunehmen, und (ii) kündigt die Emittentin die Wertpapiere gemäß § 5 ordentlich, wenn eine Anpassung nicht ausreichen würde, um das wirtschaftliche Profil der Wertpapiere vor Eintritt des Außergewöhnlichen Ereignisses zu erhalten; die Emittentin entscheidet nach billigem Ermessen (§ 315 BGB), ob dies der Fall ist.

§ 9 STEUERN

Alle gegenwärtigen und zukünftigen Steuern, Gebühren oder sonstigen Abgaben im Zusammenhang mit den Zertifikaten sind von den Inhabern der Zertifikate zu tragen und zu zahlen. Die Emittentin ist berechtigt, von im Zusammenhang mit den Zertifikaten seitens des Inhabers der Zertifikate fälligen Zahlungen etwaige Steuern, Gebühren und/oder Abgaben nach Maßgabe des vorstehenden Satzes in Abzug zu bringen.

§ 10 STATUS

Die Verpflichtungen aus den Wertpapieren stellen unmittelbare, unbedingte und nicht dinglich besicherte Verpflichtungen der Emittentin dar und stehen, sofern nicht gesetzliche Vorschriften etwas anderes bestimmen, mindestens im gleichen Rang mit allen anderen nicht dinglich besicherten und nicht nachrangigen Verpflichtungen der Emittentin.

§ 11 VORLEGUNGSFRISTEN, VERJÄHRUNG

Die Vorlegungsfrist gemäß § 801 Absatz 1. BGB für die Wertpapiere beträgt 10 Jahre und die Verjährungsfrist für Ansprüche aus den Wertpapieren, die innerhalb der Vorlegungsfrist zur Zahlung vorgelegt wurden, beträgt zwei Jahre von dem Ende der betreffenden Vorlegungsfrist an.

§ 12 ZAHLSTELLE

1. Die Commerzbank Aktiengesellschaft, Hauptniederlassung, Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz), 60311 Frankfurt am Main, ist Zahlstelle (die "**Zahlstelle**").

2. Die Emittentin ist jederzeit berechtigt, eine andere inländische Bank von internationalem Ansehen als Zahlstelle zu bestellen. Die Bestellung einer anderen Zahlstelle und der Zeitpunkt ihres Wirksamwerdens werden gemäß § 14 bekannt gemacht.
3. Die Zahlstelle ist von den Beschränkungen des § 181 BGB und etwaigen gleichartigen Beschränkungen des anwendbaren Rechts anderer Länder befreit.

§ 13 SCHULDNERWECHSEL

1. Jede andere Gesellschaft kann vorbehaltlich Absatz 2. jederzeit während der Laufzeit der Wertpapiere ohne Zustimmung der Inhaber der Wertpapiere alle Verpflichtungen der Emittentin aus und im Zusammenhang mit den Wertpapieren übernehmen. Die Übernahme und der Zeitpunkt ihres Wirksamwerdens werden von der Emittentin gemäß § 14 bekannt gemacht.

Bei einer solchen Übernahme folgt die übernehmende Gesellschaft (nachfolgend "**Neue Emittentin**" genannt) der Emittentin im Recht nach und tritt in jeder Hinsicht an deren Stelle; sie kann alle sich für die Emittentin aus den Wertpapieren ergebenden Rechte und Befugnisse mit derselben Wirkung ausüben, als wäre die Neue Emittentin in diesen Emissionsbedingungen als Emittentin bezeichnet worden. Die Emittentin (und im Falle einer wiederholten Anwendung dieses § 13, jede etwaige frühere Neue Emittentin) wird damit von ihren Verpflichtungen aus diesen Emissionsbedingungen und ihrer Haftung als Schuldnerin aus den Wertpapieren befreit.

Nach dem Wirksamwerden einer solchen Übernahme gilt jede in diesen Emissionsbedingungen enthaltene Bezugnahme auf die Emittentin fortan als Bezugnahme auf die Neue Emittentin.

2. Eine solche Übernahme ist nur zulässig, wenn
 - a) die Neue Emittentin alle Verpflichtungen der Emittentin aus den Wertpapieren übernimmt;
 - b) sich die Neue Emittentin verpflichtet, jeden Inhaber von Wertpapieren wegen aller Steuern, Abgaben, Veranlagungen oder behördlicher Gebühren schadlos zu halten, die ihm im Zusammenhang mit einer solchen Übernahme entstehen oder auferlegt werden;
 - c) die Emittentin (in dieser Eigenschaft "**Garantin**" genannt) unbedingt und unwiderruflich zugunsten der Inhaber von Wertpapieren die Erfüllung aller von der Neuen Emittentin zu übernehmenden Verpflichtungen garantiert;
 - d) die Neue Emittentin alle erforderlichen staatlichen Ermächtigungen, Erlaubnisse, Zustimmungen und Bewilligungen in den Ländern erlangt hat, in denen die Neue Emittentin ihren Sitz hat oder nach deren Recht sie gegründet ist.
3. Nach Ersetzung der Emittentin durch eine Neue Emittentin findet dieser § 13 erneut Anwendung.

§ 14 BEKANNTMACHUNGEN

Soweit diese Emissionsbedingungen Bekanntmachungen gemäß diesem Paragraph vorsehen, werden diese auf der Internetseite www.zertifikate.commerzbank.de (oder auf einer anderen Internetseite, welche die Emittentin mit einem Vorlauf von mindestens sechs Wochen nach Maßgabe dieser Bestimmung bekannt macht) veröffentlicht und mit dieser Veröffentlichung den Inhabern der Wertpapiere gegenüber wirksam, soweit nicht in der Bekanntmachung ein späterer Wirksamkeitszeitpunkt bestimmt wird. Wenn und soweit zwingende Bestimmungen des geltenden Rechts oder Börsenbestimmungen Veröffentlichungen an anderer Stelle vorsehen, erfolgen diese gegebenenfalls zusätzlich an jeweils vorgeschriebener Stelle.

Sonstige Veröffentlichungen in Bezug auf die Wertpapiere werden auf der Internetseite www.zertifikate.commerzbank.de (oder einer Nachfolgersite) veröffentlicht.

§ 15 HAFTUNGSBESCHRÄNKUNGEN

Für die Vornahme oder Unterlassung von Maßnahmen jedweder Art im Zusammenhang mit den Wertpapieren haftet die Emittentin nur in den Fällen einer schuldhaften Verletzung wesentlicher Pflichten aus oder im Zusammenhang mit diesen Emissionsbedingungen oder einer vorsätzlichen oder grob fahrlässigen Verletzung sonstiger Pflichten. Das Gleiche gilt für die Zahlstelle.

§ 16 SCHLUSSBESTIMMUNGEN

1. Form und Inhalt der Wertpapiere sowie die Rechte und Pflichten der Inhaber von Wertpapieren, der Emittentin, der Zahlstelle und einer etwaigen Garantin bestimmen sich in jeder Hinsicht nach dem Recht der Bundesrepublik Deutschland.
2. Offensichtliche Schreib- oder Rechenfehler oder ähnliche offenbare Unrichtigkeiten in den Emissionsbedingungen berechtigen die Emittentin zur Anfechtung gegenüber den Inhabern von Wertpapieren. Die Anfechtung ist unverzüglich nach Erlangung der Kenntnis von einem solchen Anfechtungsgrund gemäß § 14 zu erklären. Nach einer solchen Anfechtung durch die Emittentin kann der Inhaber von Wertpapieren die Depotbank veranlassen, eine ordnungsgemäß ausgefüllte Rückzahlungserklärung bei der Zahlstelle auf einem dort erhältlichen Formular bzw. unter Abgabe aller in dem Formular geforderten Angaben und Erklärungen (die "**Rückzahlungserklärung**") einzureichen und die Rückzahlung des Ausgabepreises gegen Übertragung der Wertpapiere auf das Konto der Zahlstelle bei dem Clearing System zu verlangen. Die Emittentin wird bis spätestens 30 Kalendertage nach Eingang der Rückzahlungserklärung sowie der Wertpapiere bei der Zahlstelle, je nachdem, welcher Tag später ist, den Ausgabepreis der Zahlstelle zur Verfügung stellen, die diesen auf das in der Rückzahlungserklärung angegebene Konto überweisen wird. Mit der Zahlung des Ausgabepreises erlöschen alle Rechte aus den eingereichten Wertpapieren.
3. Die Emittentin kann mit der Anfechtungserklärung gemäß Absatz 2. ein Angebot auf Fortführung der Wertpapiere zu berichtigten Emissionsbedingungen verbinden. Ein solches Angebot sowie die berichtigten Bestimmungen werden den Inhabern von Wertpapieren zusammen mit der Anfechtungserklärung gemäß § 14 mitgeteilt. Ein solches Angebot gilt als von einem Inhaber von Wertpapieren angenommen, wenn der Inhaber von Wertpapieren nicht innerhalb von 4 Wochen nach Wirksamwerden des Angebots gemäß § 14 durch Einreichung einer ordnungsgemäß ausgefüllten Rückzahlungserklärung über die Depotbank bei der Zahlstelle sowie durch Übertragung der Wertpapiere auf das Konto der Zahlstelle bei dem Clearing System gemäß Absatz 2. die Rückzahlung des Ausgabepreises verlangt. In diesem Fall treten die Wirkungen der Anfechtung nicht ein. Die Emittentin wird die Inhaber von Wertpapieren in der Mitteilung hierauf hinweisen.
4. Als "**Ausgabepreis**" im Sinne der Absätze 2. und 3. gilt der vom jeweiligen Inhaber von Wertpapieren gezahlte tatsächliche Erwerbspreis (wie in der Rückzahlungserklärung angegeben und nachgewiesen) bzw. das von der Emittentin nach billigem Ermessen (§ 315 BGB) bestimmte gewichtete arithmetische Mittel der an dem der Erklärung der Anfechtung gemäß Absatz 2. vorhergehenden Geschäftstag gehandelten Preise der Wertpapiere, je nachdem welcher dieser Beträge höher ist. Liegt an dem der Erklärung der Anfechtung gemäß Absatz 2. vorhergehenden Geschäftstag eine Marktstörung gemäß § 2 vor, so ist für die Preisermittlung nach vorstehendem Satz der letzte der Anfechtung gemäß Absatz 2. vorhergehende Geschäftstag an dem keine Marktstörung vorlag, maßgeblich.
5. Widersprüchliche oder lückenhafte Bestimmungen in den Emissionsbedingungen kann die Emittentin nach billigem Ermessen (§ 315 BGB) berichtigen bzw. ergänzen. Dabei sind nur solche Berichtigungen oder Ergänzungen zulässig, die unter Berücksichtigung der Interessen

der Emittentin für die Inhaber von Wertpapieren zumutbar sind und insbesondere die rechtliche und finanzielle Situation der Inhaber von Wertpapieren nicht wesentlich verschlechtern. Solche Berichtigungen oder Ergänzungen werden den Inhabern von Wertpapieren gemäß § 14 mitgeteilt.

6. Waren dem Inhaber von Wertpapieren Schreib- oder Rechenfehler oder ähnliche Unrichtigkeiten in den Emissionsbedingungen beim Erwerb der Wertpapiere bekannt, so kann die Emittentin den Inhabern von Wertpapieren ungeachtet der Absätze 2. bis 5. an entsprechend berichtigten Emissionsbedingungen festhalten.
7. Sollte eine Bestimmung dieser Emissionsbedingungen ganz oder teilweise unwirksam sein oder werden, so bleiben die übrigen Bestimmungen wirksam. Die unwirksame Bestimmung ist durch eine wirksame Bestimmung zu ersetzen, die den wirtschaftlichen Zwecken der unwirksamen Bestimmung so weit wie rechtlich möglich Rechnung trägt. Die Emittentin kann jedoch auch in solchen Fällen nach Absätzen 2. bis 5. vorgehen.
8. Erfüllungsort ist Frankfurt am Main.
9. Gerichtsstand für alle Klagen und sonstigen Verfahren für Kaufleute, juristische Personen des öffentlichen Rechts, öffentlich-rechtliche Sondervermögen und Personen ohne allgemeinen Gerichtsstand in der Bundesrepublik Deutschland aus oder im Zusammenhang mit den Wertpapieren ist Frankfurt am Main. Der Gerichtsstand Frankfurt am Main ist in einem derartigen Fall für alle Klagen gegen die Emittentin ausschließlich.

Ausstattungstabelle

Basiswert	ISIN	WKN	Bezugsverhältnis	anfängl. Verkaufspreis
C.1 / C.20	C.1	C.1	C.15	E.3
Faktor 2x Short Adidas Index	DE000CE5YEY2	CE5YEY	1,0	EUR 10,07
Faktor 2x Short Aegon Index	DE000CE5YEZ9	CE5YEZ	1,0	EUR 9,96
Faktor 2x Short Airbus Index	DE000CE5YF03	CE5YF0	1,0	EUR 10,10
Faktor 2x Short Air Liquide Index	DE000CE5YF11	CE5YF1	1,0	EUR 9,99
Faktor 2x Short Aixtron Index	DE000CE5YF29	CE5YF2	1,0	EUR 9,70
Faktor 2x Short Alstom Index	DE000CE5YF37	CE5YF3	1,0	EUR 10,06
Faktor 2x Short Axa Index	DE000CE5YF45	CE5YF4	1,0	EUR 10,01
Faktor 2x Short BASF Index	DE000CE5YF52	CE5YF5	1,0	EUR 10,00
Faktor 2x Short Bayer Index	DE000CE5YF60	CE5YF6	1,0	EUR 10,05
Faktor 2x Short BBVA Index	DE000CE5YF78	CE5YF7	1,0	EUR 9,97
Faktor 2x Short Beiersdorf Index	DE000CE5YF86	CE5YF8	1,0	EUR 10,14
Faktor 2x Short BMW Index	DE000CE5YF94	CE5YF9	1,0	EUR 9,97
Faktor 2x Short BNP Paribas Index	DE000CE5YFA9	CE5YFA	1,0	EUR 9,98
Faktor 2x Short Brenntag Index	DE000CE5YFB7	CE5YFB	1,0	EUR 10,09
Faktor 2x Short Hugo Boss Index	DE000CE5YFC5	CE5YFC	1,0	EUR 10,12
Faktor 2x Short Credit Agricole Index	DE000CE5YFD3	CE5YFD	1,0	EUR 10,02
Faktor 2x Short Carrefour Index	DE000CE5YFE1	CE5YFE	1,0	EUR 10,01
Faktor 2x Short Commerzbank Index	DE000CE5YFF8	CE5YFF	1,0	EUR 9,94
Faktor 2x Short Continental Index	DE000CE5YFG6	CE5YFG	1,0	EUR 10,04
Faktor 2x Short UniCredit Index	DE000CE5YFH4	CE5YFH	1,0	EUR 9,88
Faktor 2x Short Daimler Index	DE000CE5YFJ0	CE5YFJ	1,0	EUR 10,00
Faktor 2x Short Danone Index	DE000CE5YFK8	CE5YFK	1,0	EUR 10,09
Faktor 2x Short Deutsche Bank Index	DE000CE5YFL6	CE5YFL	1,0	EUR 9,97
Faktor 2x Short Dialog Semiconductor Index	DE000CE5YFM4	CE5YFM	1,0	EUR 9,98
Faktor 2x Short Deutsche Post Index	DE000CE5YFN2	CE5YFN	1,0	EUR 10,08

Basiswert	ISIN	WKN	Bezugsverhältnis	anfängl. Verkaufspreis
C.1 / C.20	C.1	C.1	C.15	E.3
Faktor 2x Short Deutsche Telekom Index	DE000CE5YFP7	CE5YFP	1,0	EUR 10,07
Faktor 2x Short Enel Index	DE000CE5YFQ5	CE5YFQ	1,0	EUR 10,08
Faktor 2x Short Engie Index	DE000CE5YFR3	CE5YFR	1,0	EUR 9,98
Faktor 2x Short Eni Index	DE000CE5YFS1	CE5YFS	1,0	EUR 9,94
Faktor 2x Short E.ON Index	DE000CE5YFT9	CE5YFT	1,0	EUR 9,99
Faktor 2x Short Fresenius Medical Care Index	DE000CE5YFU7	CE5YFU	1,0	EUR 10,02
Faktor 2x Short Freenet Index	DE000CE5YFV5	CE5YFV	1,0	EUR 10,07
Faktor 2x Short Fraport Index	DE000CE5YFW3	CE5YFW	1,0	EUR 10,03
Faktor 2x Short Fresenius Index	DE000CE5YFX1	CE5YFX	1,0	EUR 9,94
Faktor 2x Short GEA Index	DE000CE5YFY9	CE5YFY	1,0	EUR 10,11
Faktor 2x Short Generali Index	DE000CE5YFZ6	CE5YFZ	1,0	EUR 10,03
Faktor 2x Short Bilfinger Index	DE000CE5YG02	CE5YG0	1,0	EUR 10,07
Faktor 2x Short Heidelberger Druck Index	DE000CE5YG10	CE5YG1	1,0	EUR 10,07
Faktor 2x Short Heidelbergcement Index	DE000CE5YG28	CE5YG2	1,0	EUR 10,03
Faktor 2x Short Henkel Vz. Index	DE000CE5YG36	CE5YG3	1,0	EUR 10,09
Faktor 2x Short Hannover Re Index	DE000CE5YG44	CE5YG4	1,0	EUR 10,06
Faktor 2x Short Hochtief Index	DE000CE5YG51	CE5YG5	1,0	EUR 10,07
Faktor 2x Short Iberdrola Index	DE000CE5YG69	CE5YG6	1,0	EUR 10,09
Faktor 2x Short Infineon Index	DE000CE5YG77	CE5YG7	1,0	EUR 9,97
Faktor 2x Short ING Index	DE000CE5YG85	CE5YG8	1,0	EUR 10,02
Faktor 2x Short Intesa SanPaolo Index	DE000CE5YG93	CE5YG9	1,0	EUR 9,97
Faktor 2x Short ArcelorMittal Index	DE000CE5YGA7	CE5YGA	1,0	EUR 9,90
Faktor 2x Short Kloeckner Index	DE000CE5YGB5	CE5YGB	1,0	EUR 10,07
Faktor 2x Short Lufthansa Index	DE000CE5YGC3	CE5YGC	1,0	EUR 10,07
Faktor 2x Short Linde Index	DE000CE5YGD1	CE5YGD	1,0	EUR 9,91
Faktor 2x Short LVMH Index	DE000CE5YGE9	CE5YGE	1,0	EUR 10,06

Basiswert	ISIN	WKN	Bezugsverhältnis	anfängl. Verkaufspreis
C.1 / C.20	C.1	C.1	C.15	E.3
Faktor 2x Short Lanxess Index	DE000CE5YGF6	CE5YGF	1,0	EUR 9,83
Faktor 2x Short Metro Index	DE000CE5YGG4	CE5YGG	1,0	EUR 10,12
Faktor 2x Short Merck Index	DE000CE5YGH2	CE5YGH	1,0	EUR 10,09
Faktor 2x Short MTU Aero Engines Index	DE000CE5YGJ8	CE5YGJ	1,0	EUR 10,10
Faktor 2x Short Nokia Index	DE000CE5Y GK6	CE5Y GK	1,0	EUR 10,06
Faktor 2x Short Orange Index	DE000CE5YGL4	CE5YGL	1,0	EUR 10,04
Faktor 2x Short LOreal Index	DE000CE5YGM2	CE5YGM	1,0	EUR 10,14
Faktor 2x Short Osram 2 Index	DE000CE5YGN0	CE5YGN	1,0	EUR 10,08
Faktor 2x Short Philips Index	DE000CE5YGP5	CE5YGP	1,0	EUR 10,01
Faktor 2x Short ProSieben SAT.1 Media Index	DE000CE5Y GQ3	CE5Y GQ	1,0	EUR 10,02
Faktor 2x Short Qiagen Index	DE000CE5YGR1	CE5YGR	1,0	EUR 10,14
Faktor 2x Short Royal Dutch Shell 2 Index	DE000CE5YGS9	CE5YGS	1,0	EUR 9,99
Faktor 2x Short Repsol Index	DE000CE5YGT7	CE5YGT	1,0	EUR 9,99
Faktor 2x Short RWE Index	DE000CE5YGU5	CE5YGU	1,0	EUR 10,01
Faktor 2x Short Banco Santander Index	DE000CE5YGV3	CE5YGV	1,0	EUR 9,98
Faktor 2x Short SAP Index	DE000CE5YGW1	CE5YGW	1,0	EUR 10,03
Faktor 2x Short Sanofi Index	DE000CE5YGX9	CE5YGX	1,0	EUR 10,05
Faktor 2x Short Schneider Index	DE000CE5YGY7	CE5YGY	1,0	EUR 10,05
Faktor 2x Short K+S Index	DE000CE5Y GZ4	CE5Y GZ	1,0	EUR 10,00
Faktor 2x Short Vinci Index	DE000CE5YH01	CE5YH0	1,0	EUR 10,08
Faktor 2x Short Saint Gobain Index	DE000CE5YH19	CE5YH1	1,0	EUR 10,03
Faktor 2x Short Siemens Index	DE000CE5YH27	CE5YH2	1,0	EUR 10,08
Faktor 2x Short Societe Generale Index	DE000CE5YH35	CE5YH3	1,0	EUR 9,93
Faktor 2x Short Software Index	DE000CE5YH43	CE5YH4	1,0	EUR 10,03
Faktor 2x Short Axel Springer Index	DE000CE5YH50	CE5YH5	1,0	EUR 9,99
Faktor 2x Short Stada Index	DE000CE5YH68	CE5YH6	1,0	EUR 10,05

Basiswert	ISIN	WKN	Bezugsverhältnis	anfängl. Verkaufspreis
C.1 / C.20	C.1	C.1	C.15	E.3
Faktor 2x Short Symrise 2 Index	DE000CE5YH76	CE5YH7	1,0	EUR 10,13
Faktor 2x Short Salzgitter Index	DE000CE5YH84	CE5YH8	1,0	EUR 9,89
Faktor 2x Short Telefonica Index	DE000CE5YH92	CE5YH9	1,0	EUR 10,15
Faktor 2x Short ThyssenKrupp Index	DE000CE5YHA5	CE5YHA	1,0	EUR 9,90
Faktor 2x Short Telecom Italia Index	DE000CE5YHB3	CE5YHB	1,0	EUR 10,63
Faktor 2x Short Total Index	DE000CE5YHC1	CE5YHC	1,0	EUR 9,99
Faktor 2x Short Unilever Index	DE000CE5YHD9	CE5YHD	1,0	EUR 10,08
Faktor 2x Short United Internet Index	DE000CE5YHE7	CE5YHE	1,0	EUR 10,03
Faktor 2x Short Vivendi Index	DE000CE5YHF4	CE5YHF	1,0	EUR 10,03
Faktor 2x Short Vonovia 2 Index	DE000CE5YHG2	CE5YHG	1,0	EUR 10,09
Faktor 2x Short Volkswagen Vz. Index	DE000CE5YHH0	CE5YHH	1,0	EUR 10,03
Faktor 2x Short Wirecard Index	DE000CE5YHJ6	CE5YHJ	1,0	EUR 10,09

Faktor 2x Short Aktien Index

1. Indexkonzept

Bei dem Faktor 2x Short Aktien Index bezogen auf die in der Tabelle in Ziffer 9. genannte Aktie handelt es sich um einen Strategieindex, der invers an den Kursbewegungen der Aktie partizipiert und sich aus einer Hebel- und einer Zinskomponente zusammensetzt.

Im Index spiegelt die Hebelkomponente zweifachen Verkauf der Aktie (Short Position) wider. Somit führt ein Rückgang des Aktienkurses zwischen zwei Offiziellen Indexschlusskursen zu einem Anstieg der Hebelkomponente in zweifacher prozentualer Höhe und umgekehrt. Dieser Hebeleffekt wirkt sich sowohl bei positiven als auch negativen Kursbewegungen der Aktie überproportional auf den Index aus.

Die Zinskomponente resultiert aus einer Anlage in ein Geldmarktinstrument zu einem Tagesgeldsatz (EONIA) abzüglich eines per annum Satzes (REPO), der die hypothetischen Kosten für die Nachbildung der Wertentwicklung des Index berücksichtigt und abzüglich der Indexgebühren. Sollten die Kosten (REPO) zuzüglich der Indexgebühren an einem Tag die sich aus der Anlage in das Geldmarktinstrument ergebenden Zinserträge für diesen Tag übersteigen, so fallen anstelle von Zinsgewinnen Verluste an. In diesem Fall wäre die Zinskomponente negativ und würde sich an einem solchen Tag wertmindernd auf den Index auswirken.

Der Index wird von der Indexberechnungsstelle während der Handelszeit der Aktie an der Maßgeblichen Börse fortlaufend aktualisiert; d.h. bei jeder Kursveränderung der Aktie wird der Index neu berechnet. Die Indexberechnungsstelle erhebt eine jährliche Indexgebühr in Höhe von 0,7 % p.a., die kalendertäglich (auf Basis eines 360-Tage-Jahres) bei der Indexberechnung in Abzug gebracht wird.

Bei dem beschriebenen Index handelt es sich nicht um einen anerkannten Finanzindex, sondern vielmehr um einen von der Commerzbank berechneten maßgeschneiderten Strategieindex.

2. Indexdefinitionen

"Aktie" ist die in der Tabelle in Ziffer 9. genannte Aktie an der Maßgeblichen Börse.

"Aktienkurs" entspricht zu jedem Zeitpunkt während der Handelszeit an der Maßgeblichen Börse der Mitte zwischen Geld- und Briefkurs dem zuletzt festgestellten Kurs, zu dem ein Handel an der Maßgeblichen Börse stattfand (Last).

"Bankarbeitstag" ist ein Tag, an dem die Banken in Frankfurt am Main für den allgemeinen Geschäftsbetrieb geöffnet sind.

"Dividendenkorrekturbetrag" wird von der Indexberechnungsstelle für den Ex-Dividenden Tag nach billigem Ermessen (§315 BGB) in der Weise festgesetzt, dass er der im Rahmen einer virtuellen Rückkaufsvereinbarung von der Indexberechnungsstelle virtuell zu zahlenden Dividende der Gesellschaft entspricht.

"EONIA": Der EONIA-Satz (Euro Over Night Index Average) ist ein seit dem 1. Januar 1999 täglich von der Europäischen Zentralbank festgestellter effektiver Tagesgeldsatz, der als gewichteter Durchschnitt aller unbesicherten Tagesgeldausleihungen im Interbankenmarkt berechnet wird. Die Panel-Banken tragen in der Eurozone zur Ermittlung des EONIA bei.

"Ex-Dividenden Tag" ist der Indexberechnungstag, an dem eine Aktie erstmals ex Dividende gehandelt wird.

"**Index**" ist der in der Tabelle in Ziffer 9. genannte Faktor 2x Short Aktien Index.

"**Indexberechnungstag**" ist jeder Bankarbeitstag, an dem für die Aktie eine Kursfeststellung möglich ist sowie weder ein Unteres Kursereignis noch eine Aussetzung der Indexberechnung vorliegt. Sollte an einem Bankarbeitstag zum Zeitpunkt der Feststellung des Kurslevels eine von der Maßgeblichen Börse auferlegte Beschränkung im Handel der Aktie z. B. aufgrund von Preisbewegungen vorliegen, so gilt dieser Tag (gegebenenfalls auch rückwirkend) nicht als Indexberechnungstag.

„**Indexberechnungsstelle**“ bzw. „**Indexsponsor**“ ist die Commerzbank AG.

„**Indexstarttag**“ ist der Ausgabetag der Zertifikate, die diesen Index als Basiswert in Bezug nehmen.

„**Indexstartwert**“ beträgt 10 Indexpunkte.

"**Kurslevel**" ist der an einem Tag zuletzt festgestellte und veröffentlichte Kurs (Schlusskurs) der Aktie an der Maßgeblichen Börse.

"**Maßgebliche Börse**" ist die in der Tabelle in Ziffer 9. genannte Börse.

"**Offizieller Indexschlusskurs**" wird gemäß der Indexberechnungsformel (siehe Ziffer 3.) basierend auf dem Referenzkurs der Aktie und dem Fixing des EONIA-Satzes von der Indexberechnungsstelle für jeden Indexberechnungstag ermittelt.

"**Referenzkurs**" ist der Kurslevel an einem Indexberechnungstag.

„**REPO**“: Der REPO-Satz beinhaltet die hypothetischen Kosten, die bei der Nachbildung der Wertentwicklung des Index anfallen würden. Die Höhe des REPO-Satzes entspricht dem in der Tabelle in Ziffer 9. angegebenen Prozentsatz p.a. (auf Basis eines 360-Tage-Jahres).

Die Indexberechnungsstelle kann einen geringeren REPO-Satz mit Wirkung zum Indexstarttag oder zu einem REPO-Anpassungstermin anwenden. Ein so reduzierter REPO-Satz wird, wie unter Ziffer 4. beschrieben, bekanntgegeben. Beginnend mit dem Indexstarttag kommt ein auf diese Weise reduzierter REPO-Satz in Höhe des in der Tabelle in Ziffer 9. unter „**anfänglicher REPO-Satz**“ angegebenen Prozentsatzes p.a. (auf Basis eines 360-Tage-Jahres) zur Anwendung.

„**REPO-Anpassungstermin**“ ist jeweils der 10. und der letzte Indexberechnungstag eines Monats.

Ein „**Unteres Kursereignis**“ tritt ein, wenn der Kursverlust der Aktie an einem Bankarbeitstag die in der Tabelle in Ziffer 9. genannte „**Untere Kursschwelle**“ erreicht oder unterschreitet. Der Kursverlust der Aktie an einem Kalendertag errechnet sich aus dem niedrigsten Aktienkurs, festgestellt zwischen dem Zeitpunkt der Feststellung des Kurslevels an diesem Kalendertag und dem Zeitpunkt der Feststellung des unmittelbar vorausgegangenen Kurslevels, geteilt durch den unmittelbar vorausgegangenen Kurslevel, minus 1.

3. Indexberechnung

Der Index wird erstmalig am Indexstarttag zum Indexstartwert berechnet.

Die Indexberechnungsstelle berechnet ab dem Zeitpunkt, an dem der erste Kurs der Aktie am Indexstarttag festgestellt wird, an jedem Indexberechnungstag fortlaufend den Indexstand (Kurs des Index); d.h. bei jeder Kursveränderung der Aktie wird der Index neu berechnet. Die Berechnung erfolgt nach der folgenden Formel:

$$\begin{aligned} \text{Index}_t = & \underbrace{\text{Index}_T \times \left(-\text{Faktor} \times \frac{\text{Aktie}_t}{\text{Aktie}_T} + (\text{Faktor} + 1) \right)}_{\text{HEBELKOMPONENTE}} \\ & + \underbrace{\text{Index}_T \times \left(\frac{(\text{Faktor} + 1) \times \text{ZINS}_T - \text{Faktor} \times \text{REPO}_t - \text{IG}}{\text{Tage}} \right)}_{\text{ZINSKOMPONENTE}} \times d \end{aligned}$$

Handelt es sich bei dem Indexberechnungstag t um einen Ex-Dividenden Tag („Ex-Dividenden Tag“), so wird der Index für diesen Indexberechnungstag, abweichend von der oben genannten Formel, wie folgt berechnet:

$$Index_t = Index_T \times \underbrace{\left(-Faktor \times \frac{Aktie_t + DIV_t}{Aktie_T} + (Faktor + 1) \right)}_{HEBELKOMPONENTE} + \underbrace{Index_T \times \left(\frac{(Faktor + 1) \times ZINS_T - Faktor \times REPO_t - IG}{Tage} \right)}_{ZINSKOMPONENTE} \times d$$

$Index_t$ = Indexstand zum Berechnungszeitpunkt t

$Index_T$ = Der an dem dem aktuellen Indexberechnungstag unmittelbar vorausgehenden Indexberechnungstag festgestellte Offizielle Indexschlusskurs

$Faktor$ = 2

$Aktie_t$ = Aktienkurs zum Berechnungszeitpunkt t

$Aktie_T$ = Der Referenzkurs der Aktie an dem dem aktuellen Indexberechnungstag unmittelbar vorausgehenden Indexberechnungstag

$ZINS_T$ = Der unmittelbar vor dem aktuellen Indexberechnungstag festgestellte und veröffentlichte EONIA-Satz

$REPO_t$ = Der zum Berechnungszeitpunkt t gültige REPO-Satz

IG = die in Ziffer 5. ausgewiesene Indexgebühr

d = Anzahl an Kalendertagen zwischen zwei Indexberechnungstagen

$Tage$ = Anzahl der Tage im Jahr (360)

DIV_t = Dividendenkorrekturbetrag für den Indexberechnungstag t

Ein Tag, an dem ein Unteres Kursereignis eintritt, ist (gegebenfalls auch rückwirkend) kein Indexberechnungstag.

4. Veröffentlichung des Index

Der Index wird auf der Internet-Seite der Emittentin (www.zertifikate.commerzbank.de) veröffentlicht.

5. Indexgebühr

Die Indexgebühr wird kalendertäglich, beginnend am Indexstarttag, erhoben und als Produkt von **0,7 % per annum** (auf Basis eines 360-Tage-Jahres) und dem letzten Offiziellen Indexschlusskurs berechnet, d.h. 0,001944 % (= 0,001944 % / 360) des Indexstandes pro Kalendertag. Sollte es sich an

einem Kalendertag nicht um einen Indexberechnungstag handeln, wird der zuletzt berechnete Offizielle Indexschlussstand verwendet.

6. Außerordentliche Indexanpassungen

Die Indexberechnungsstelle nimmt Anpassungen der Indexberechnung nach Maßgabe der folgenden Bestimmungen vor.

a) Untertägige Indexanpassung

Falls der Aktienkurs zu einem Berechnungszeitpunkt t um mehr als 49,0 Prozent im Vergleich zum letzten Referenzkurs der Aktie steigt, so findet untertägig eine Indexanpassung statt, indem ein neuer Tag simuliert wird:

$$\text{Aktienkurs}_t > 1,49 \times \text{Aktienkurs}_T$$

$$t = T \text{ (d.h. neuer Aktienkurs}_T = \text{alter Aktienkurs}_T \times 1,49 \text{ und Index}_T = \text{Index}_t) \\ d = 0$$

Zum Anpassungszeitpunkt wird zur Berechnung des Index_t als Aktienkurs_t der unmittelbar vorausgehende Referenzkurs der Aktie (Aktienkurs_T) multipliziert mit 1,49 herangezogen. Die Zinskomponente bleibt unverändert. Für den neuen Tag werden keine zusätzlichen Kosten berechnet.

b) Anlassbezogene Indexanpassung

- i) Falls im Hinblick auf die dem Index zugrundeliegende Aktie ein Anpassungsereignis (wie nachfolgend definiert) eintritt, wird die Indexberechnungsstelle für den Indexberechnungstag t , an dem der Aktienkurs das entsprechende Anpassungsereignis erstmals reflektiert (Ex-Tag), den Index nach folgender Formel berechnen:

$$\text{Index}_t = \underbrace{\text{Index}_T \times \left(-\text{Faktor} \times \frac{\text{Korrekturaktie}_t}{\text{Aktie}_T} + (\text{Faktor} + 1) \right)}_{\text{HEBELKOMPONENTE}} \\ + \underbrace{\text{Index}_T \times \left(\frac{(\text{Faktor} + 1) \times \text{ZINS}_T - \text{Faktor} \times \text{REPO}_t - \text{IG}}{\text{Tage}} \right)}_{\text{ZINSKOMPONENTE}} \times d$$

Dabei wird die Indexberechnungsstelle nach billigem Ermessen (§315 BGB) den Kurs der Aktie (Korrekturaktie_t) am Indexberechnungstag t so korrigieren, dass sich die Hebelkomponente soweit wie möglich so berechnet, als ob kein Anpassungsereignis eingetreten wäre. Die Indexberechnungsstelle wird eine so erfolgte Anpassung im Rahmen einer Veröffentlichung nach Ziffer 4. bekanntmachen.

„Anpassungsereignis“ ist

(aa) bei Vornahme einer der folgenden Maßnahmen durch die Emittentin der Aktie (die "Gesellschaft"): Kapitalerhöhungen durch Ausgabe neuer Aktien gegen Kapitaleinlagen unter Gewährung eines Bezugsrechts für Aktionäre, Kapitalerhöhungen aus Gesellschaftsmitteln, Ausgabe von Wertpapieren mit Options- oder Wandelrechten auf die Aktie, Ausschüttungen von Sonderdividenden, Aktiensplits oder sonstige Teilungen, Zusammenlegungen oder Gattungsänderungen der Aktie;

(bb) eine Abspaltung oder Ausgliederung eines Unternehmensteils der Gesellschaft in der Weise, dass ein neues selbständiges Unternehmen entsteht oder der Unternehmensteil von einem anderen Unternehmen aufgenommen wird.

- ii) Bei Eintritt eines nachfolgend unter (aa), (bb) und (cc) beschriebenen Ereignisses nimmt die Indexberechnungsstelle die Anpassungen der Indexberechnungsmethode vor, die erforderlich sind, um den wirtschaftlichen Auswirkungen des jeweiligen Ereignisses auf die Indexberechnung zu begegnen. Solche Anpassungen führen unter Umständen zu einer Ersetzung der Aktie durch eine andere Aktie und/oder Erhöhungen oder Verringerungen von im Rahmen der Indexberechnungsmethode festgelegten Variablen und Werten und/oder erforderlichen Folgeanpassungen der die Aktie betreffenden Bestimmungen der Indexbeschreibung, die erforderlich sind, um den Folgen der genannten Ereignisse vollständig zu begegnen. Alle derartigen Anpassungen erfolgen stets unter der Maßgabe, das wirtschaftliche Profil des Index vor Eintritt des jeweiligen Ereignisses soweit wie möglich zu erhalten. Die Indexberechnungsstelle entscheidet nach billigem Ermessen (§ 315 BGB), ob dies der Fall ist. Die Indexberechnungsstelle wird im Falle einer Anpassung der Indexberechnungsmethode die betreffende Anpassung im Rahmen einer Veröffentlichung nach Ziffer 4. bekanntmachen.
- (aa) Die Einstellung der Börsennotierung der Aktie an der Maßgeblichen Börse aufgrund einer Verschmelzung durch Aufnahme oder Neugründung oder aus einem sonstigen Grund oder bei Bekanntwerden der Absicht der Gesellschaft oder der Ankündigung der Maßgeblichen Börse, dass die Börsennotierung der Aktie an der Börse mit sofortiger Wirkung oder zu einem späteren Zeitpunkt eingestellt wird und dass die Aktie nicht in unmittelbarem zeitlichen Zusammenhang nach der Einstellung an einer anderen vergleichbaren Börse (einschließlich des Börsensegments, sofern vorhanden) zugelassen, gehandelt oder notiert wird;
- (bb) Die Einleitung oder Durchführung eines Verfahren, aufgrund dessen alle Aktien oder wesentlichen Vermögenswerte der Gesellschaft verstaatlicht oder enteignet oder anderweitig auf staatliche Stellen, Behörden oder öffentliche Einrichtungen übertragen werden oder übertragen werden müssen;
- (cc) Das Stellen eines Antrags auf Eröffnung eines Insolvenzverfahrens oder eines nach dem für die Gesellschaft anwendbaren Recht vergleichbaren Verfahrens über das Vermögen der Gesellschaft.
- iii) Auf andere als die in den vorstehenden Absätzen bezeichnete Ereignisse, die jedoch in ihren Auswirkungen mit den genannten Ereignissen wirtschaftlich vergleichbar sind, sind die in den vorstehenden Absätzen beschriebenen Regeln entsprechend anzuwenden.

c) Generelle Änderung der Indexberechnung

Die Indexberechnungsstelle berechnet den Index entsprechend der Indexberechnungsmethode beginnend mit dem Indexstarttag. Obwohl die Indexberechnungsstelle beabsichtigt, die Indexberechnungsmethode für den Index vom Indexstarttag an anzuwenden, kann nicht garantiert werden, dass keine steuerrechtlichen, regulatorischen, gesetzlichen, ökonomischen oder sonstigen Umstände auftreten, die aus Sicht der Indexberechnungsstelle Änderungen in Hinblick auf die Indexberechnungsmethode erforderlich machen, damit das wirtschaftliche Profil des Index soweit wie möglich erhalten bleibt. Die Indexberechnungsstelle entscheidet nach billigem Ermessen (§ 315 BGB), ob dies der Fall ist und welche Änderungen in Hinblick auf die Indexberechnungsmethode erforderlich sind. In diesem Fall kann die Indexberechnungsstelle von der Indexberechnungsmethode abweichen bzw. die Indexberechnungsmethode ändern. Eine Änderung der bzw. Abweichung von der dargestellten Indexberechnungsmethode erfolgt stets unter der Maßgabe, das grundsätzliche Konzept und damit insbesondere die Strategie des Index zu erhalten. Die Indexberechnungsstelle wird im Falle einer Änderung der in der Indexberechnungsmethode dargestellten Berechnungsmethode die betreffende Änderung im Rahmen einer Veröffentlichung nach Ziffer 4. bekanntmachen.

7. Aussetzung der Indexberechnung

Im Falle der Aussetzung oder Einschränkung des Handels der im Index enthaltenen Aktie an der Wertpapierbörse oder dem Handelssystem, dessen Kurse für die Ermittlung des Index herangezogen werden, kann die Indexberechnungsstelle die Berechnung des Index vorübergehend aussetzen, sofern die Aussetzung oder Einschränkung des Handels der im Index enthaltenen Aktie wesentlich ist (die „**Aussetzung der Indexberechnung**“). Die Indexberechnungsstelle entscheidet nach billigem Ermessen (§ 315 BGB), ob eine Aussetzung oder Einschränkung wesentlich ist. Das Vorliegen einer Aussetzung der Indexberechnung wird gemäß Ziffer 4. bekannt gemacht.

Eine Beschränkung der Stunden oder der Anzahl der Tage, an denen ein Handel stattfindet, erlaubt der Indexberechnungsstelle die Aussetzung der Indexberechnung nicht, sofern die Einschränkung auf einer vorher angekündigten Änderung der regulären Geschäftszeiten der betreffenden Börse beruht. Eine im Laufe des Tages auferlegte Beschränkung im Handel aufgrund von Preisbewegungen, die bestimmte vorgegebene Grenzen überschreiten, erlaubt der Indexberechnungsstelle die Aussetzung der Indexberechnung nur, wenn sie bis zum Ende der regulären Handelszeit an dem betreffenden Tag andauert.

8. Einstellung der Indexberechnung

Die Indexberechnungsstelle kann die Berechnung des Index unter den folgenden Voraussetzungen dauerhaft einstellen:

(a) Wenn im Falle einer außerordentlichen Indexanpassung nach Ziffer 6. Unterabsätze b) oder c) die dort beschriebenen Änderungen bzw. Anpassungen nicht ausreichen würden, um das grundsätzliche Konzept des Index und damit insbesondere die Strategie des Index zu erhalten. Die Indexberechnungsstelle entscheidet nach billigem Ermessen (§ 315 BGB), ob dies der Fall ist;

(a) Wenn eine Aussetzung des Index nach Ziffer 7. 5 Bankarbeitstage anhält;

Die Indexberechnungsstelle macht eine Einstellung der Indexberechnung wie oben beschrieben (eine „**Einstellung der Indexberechnung**“) gemäß Ziffer 4. bekannt.

9. Indextabelle

Index	Aktie	Maßgebliche Börse	REPO-Satz	Anfänglicher REPO-Satz	Untere Kurschwelle
Faktor 2x Short Adidas Index	Namensaktie der adidas AG (ISIN DE000A1EWWW0)	Frankfurter Wertpapierbörse (XETRA)	10,0 % p.a.	1,25 % p.a.	-15,00 %
Faktor 2x Short Aegon Index	Aktie der Aegon N.V. (ISIN NL0000303709)	Wertpapierbörse in Amsterdam	10,0 % p.a.	2,5 % p.a.	-15,00 %
Faktor 2x Short Airbus Index	Aktie der Airbus Group N.V. (ISIN NL0000235190)	Wertpapierbörse in Paris	10,0 % p.a.	1,25 % p.a.	-15,00 %
Faktor 2x Short Air Liquide Index	Aktie der Air Liquide S.A. (ISIN FR0000120073)	Wertpapierbörse in Paris	10,0 % p.a.	1,25 % p.a.	-15,00 %
Faktor 2x Short Aixtron Index	Namensaktie der Aixtron SE (ISIN DE000A0WMPJ6)	Frankfurter Wertpapierbörse (XETRA)	10,0 % p.a.	2,5 % p.a.	-15,00 %
Faktor 2x Short Alstom Index	Aktie der Alstom S.A. (ISIN FR0010220475)	Wertpapierbörse in Paris	10,0 % p.a.	2,5 % p.a.	-15,00 %
Faktor 2x Short Axax Index	Aktie der AXA S.A. (ISIN FR0000120628)	Wertpapierbörse in Paris	10,0 % p.a.	1,25 % p.a.	-15,00 %
Faktor 2x Short	Namensaktie der	Frankfurter	10,0 % p.a.	1,25 % p.a.	-15,00 %

BASF Index	BASF SE (ISIN DE000BASF111)	Wertpapierbörse (XETRA)			
Faktor 2x Short Bayer Index	Namensaktie der Bayer AG (ISIN DE000BAY0017)	Frankfurter Wertpapierbörse (XETRA)	10,0 % p.a.	1,25 % p.a.	-15,00 %
Faktor 2x Short BBVA Index	Aktie der Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (ISIN ES0113211835)	Wertpapierbörse in Madrid	10,0 % p.a.	1,25 % p.a.	-15,00 %
Faktor 2x Short Beiersdorf Index	Stammaktie der Beiersdorf AG (ISIN DE0005200000)	Frankfurter Wertpapierbörse (XETRA)	10,0 % p.a.	2,5 % p.a.	-15,00 %
Faktor 2x Short BMW Index	Stammaktie der Bayerische Motoren Werke AG (ISIN DE0005190003)	Frankfurter Wertpapierbörse (XETRA)	10,0 % p.a.	1,25 % p.a.	-15,00 %
Faktor 2x Short BNP Paribas Index	Aktie der BNP Paribas S.A. (ISIN FR0000131104)	Wertpapierbörse in Paris	10,0 % p.a.	1,25 % p.a.	-15,00 %
Faktor 2x Short Brenntag Index	Namensaktie der Brenntag AG (ISIN DE000A1DAH0)	Frankfurter Wertpapierbörse (XETRA)	10,0 % p.a.	2,5 % p.a.	-15,00 %
Faktor 2x Short Hugo Boss Index	Namensaktie der Hugo Boss AG (ISIN DE000A1PHFF7)	Frankfurter Wertpapierbörse (XETRA)	10,0 % p.a.	2,5 % p.a.	-15,00 %
Faktor 2x Short Credit Agricole Index	Aktie der Crédit Agricole S.A. (ISIN FR0000045072)	Wertpapierbörse in Paris	10,0 % p.a.	1,25 % p.a.	-15,00 %
Faktor 2x Short Carrefour Index	Aktie der Carrefour S.A. (ISIN FR0000120172)	Wertpapierbörse in Paris	10,0 % p.a.	1,25 % p.a.	-15,00 %
Faktor 2x Short Commerzbank Index	Stammaktie der Commerzbank AG (ISIN DE000CBK1001)	Frankfurter Wertpapierbörse (XETRA)	10,0 % p.a.	2,5 % p.a.	-15,00 %
Faktor 2x Short Continental Index	Stammaktie der Continental AG (ISIN DE0005439004)	Frankfurter Wertpapierbörse (XETRA)	10,0 % p.a.	1,25 % p.a.	-15,00 %
Faktor 2x Short UniCredit Index	Aktie der UniCredit S.p.A. (ISIN IT0004781412)	Wertpapierbörse in Milan	10,0 % p.a.	1,25 % p.a.	-15,00 %
Faktor 2x Short Daimler Index	Namensaktie der Daimler AG (ISIN DE0007100000)	Frankfurter Wertpapierbörse (XETRA)	10,0 % p.a.	1,25 % p.a.	-15,00 %
Faktor 2x Short Danone Index	Aktie der Groupe Danone (ISIN FR0000120644)	Wertpapierbörse in Paris	10,0 % p.a.	1,25 % p.a.	-15,00 %
Faktor 2x Short Deutsche Bank Index	Namensaktie der Deutsche Bank AG (ISIN DE0005140008)	Frankfurter Wertpapierbörse (XETRA)	10,0 % p.a.	1,25 % p.a.	-15,00 %
Faktor 2x Short Dialog Semiconductor Index	Stammaktie der Dialog Semiconductor PLC (ISIN GB0059822006)	Frankfurter Wertpapierbörse (XETRA)	10,0 % p.a.	2,5 % p.a.	-15,00 %
Faktor 2x Short Deutsche Post Index	Namensaktie der Deutsche Post AG (ISIN DE0005552004)	Frankfurter Wertpapierbörse (XETRA)	10,0 % p.a.	1,25 % p.a.	-15,00 %
Faktor 2x Short Deutsche Telekom Index	Namensaktie der Deutsche Telekom AG (ISIN DE0005557508)	Frankfurter Wertpapierbörse (XETRA)	10,0 % p.a.	1,25 % p.a.	-15,00 %

Faktor 2x Short Enel Index	Aktie der ENEL S.p.A. (ISIN IT0003128367)	Wertpapierbörse in Milan	10,0 % p.a.	1,25 % p.a.	-15,00 %
Faktor 2x Short Engie Index	Aktie der Engie SA (ISIN FR0010208488)	Wertpapierbörse in Paris	10,0 % p.a.	1,25 % p.a.	-15,00 %
Faktor 2x Short Eni Index	Aktie der Eni S.p.A. (ISIN IT0003132476)	Wertpapierbörse in Milan	10,0 % p.a.	1,25 % p.a.	-15,00 %
Faktor 2x Short E.ON Index	Namensaktie der E.ON AG (ISIN DE000ENAG999)	Frankfurter Wertpapierbörse (XETRA)	10,0 % p.a.	1,25 % p.a.	-15,00 %
Faktor 2x Short Fresenius Medical Care Index	Stammaktie der Fresenius Medical Care AG & Co KGaA (ISIN DE0005785802)	Frankfurter Wertpapierbörse (XETRA)	10,0 % p.a.	1,25 % p.a.	-15,00 %
Faktor 2x Short Freenet Index	Namensaktie der Freenet AG (ISIN DE000A0Z2ZZ5)	Frankfurter Wertpapierbörse (XETRA)	10,0 % p.a.	2,5 % p.a.	-15,00 %
Faktor 2x Short Fraport Index	Stammaktie der Fraport Frankfurt Airport Services Worldwide AG (ISIN DE0005773303)	Frankfurter Wertpapierbörse (XETRA)	10,0 % p.a.	2,5 % p.a.	-15,00 %
Faktor 2x Short Fresenius Index	Stammaktie der Fresenius SE & Co KGaA (ISIN DE0005785604)	Frankfurter Wertpapierbörse (XETRA)	10,0 % p.a.	1,25 % p.a.	-15,00 %
Faktor 2x Short GEA Index	Stammaktie der GEA Group AG (ISIN DE0006602006)	Frankfurter Wertpapierbörse (XETRA)	10,0 % p.a.	2,5 % p.a.	-15,00 %
Faktor 2x Short Generali Index	Aktie der Assicurazioni Generali S.p.A. (ISIN IT0000062072)	Wertpapierbörse in Milan	10,0 % p.a.	1,25 % p.a.	-15,00 %
Faktor 2x Short Bilfinger Index	Stammaktie der Bilfinger SE (ISIN DE0005909006)	Frankfurter Wertpapierbörse (XETRA)	10,0 % p.a.	2,5 % p.a.	-15,00 %
Faktor 2x Short Heidelberger Druck Index	Stammaktie der Heidelberger Druckmaschinen AG (ISIN DE0007314007)	Frankfurter Wertpapierbörse (XETRA)	10,0 % p.a.	2,5 % p.a.	-15,00 %
Faktor 2x Short Heidelbergcement Index	Stammaktie der Heidelbergcement AG (ISIN DE0006047004)	Frankfurter Wertpapierbörse (XETRA)	10,0 % p.a.	1,25 % p.a.	-15,00 %
Faktor 2x Short Henkel Vz. Index	Vorzugsaktie der Henkel AG & Co KGaA (ISIN DE0006048432)	Frankfurter Wertpapierbörse (XETRA)	10,0 % p.a.	1,25 % p.a.	-15,00 %
Faktor 2x Short Hannover Re Index	Namensaktie der Hannover Rueck SE (ISIN DE0008402215)	Frankfurter Wertpapierbörse (XETRA)	10,0 % p.a.	2,5 % p.a.	-15,00 %
Faktor 2x Short Hochtief Index	Stammaktie der Hochtief AG (ISIN DE0006070006)	Frankfurter Wertpapierbörse (XETRA)	10,0 % p.a.	2,5 % p.a.	-15,00 %
Faktor 2x Short Iberdrola Index	Aktie der IBERDROLA S.A. (ISIN ES0144580Y14)	Wertpapierbörse in Madrid	10,0 % p.a.	1,25 % p.a.	-15,00 %
Faktor 2x Short Infineon Index	Namensaktie der Infineon Technologies AG (ISIN DE0006231004)	Frankfurter Wertpapierbörse (XETRA)	10,0 % p.a.	1,25 % p.a.	-15,00 %
Faktor 2x Short ING Index	Aktie der ING Groep N.V. (ISIN	Wertpapierbörse in Amsterdam	10,0 % p.a.	1,25 % p.a.	-15,00 %

	NL0011821202)				
Faktor 2x Short Intesa SanPaolo Index	Aktie der Intesa SanPaolo S.p.A. (ISIN IT0000072618)	Wertpapierbörse in Milan	10,0 % p.a.	1,25 % p.a.	-15,00 %
Faktor 2x Short ArcelorMittal Index	Aktie der ArcelorMittal S.A. (ISIN LU0323134006)	Wertpapierbörse in Amsterdam	10,0 % p.a.	1,25 % p.a.	-15,00 %
Faktor 2x Short Kloeckner Index	Namensaktie der Kloeckner & Co SE (ISIN DE000KC01000)	Frankfurter Wertpapierbörse (XETRA)	10,0 % p.a.	2,5 % p.a.	-15,00 %
Faktor 2x Short Lufthansa Index	Stammaktie der Deutsche Lufthansa AG (ISIN DE0008232125)	Frankfurter Wertpapierbörse (XETRA)	10,0 % p.a.	2,5 % p.a.	-15,00 %
Faktor 2x Short Linde Index	Stammaktie der Linde AG (ISIN DE0006483001)	Frankfurter Wertpapierbörse (XETRA)	10,0 % p.a.	1,25 % p.a.	-15,00 %
Faktor 2x Short LVMH Index	Aktie der LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton S.A. (ISIN FR0000121014)	Wertpapierbörse in Paris	10,0 % p.a.	1,25 % p.a.	-15,00 %
Faktor 2x Short Lanxess Index	Stammaktie der Lanxess AG (ISIN DE0005470405)	Frankfurter Wertpapierbörse (XETRA)	10,0 % p.a.	2,5 % p.a.	-15,00 %
Faktor 2x Short Metro Index	Stammaktie der Metro AG (ISIN DE0007257503)	Frankfurter Wertpapierbörse (XETRA)	10,0 % p.a.	2,5 % p.a.	-15,00 %
Faktor 2x Short Merck Index	Stammaktie der Merck KGaA (ISIN DE0006599905)	Frankfurter Wertpapierbörse (XETRA)	10,0 % p.a.	1,25 % p.a.	-15,00 %
Faktor 2x Short MTU Aero Engines Index	Namensaktie der MTU Aero Engines AG (ISIN DE000A0D9PT0)	Frankfurter Wertpapierbörse (XETRA)	10,0 % p.a.	2,5 % p.a.	-15,00 %
Faktor 2x Short Nokia Index	Aktie der Nokia OYJ (ISIN FI0009000681)	Nasdaq OMX Helsinki	10,0 % p.a.	1,25 % p.a.	-15,00 %
Faktor 2x Short Orange Index	Aktie der Orange S.A. (ISIN FR0000133308)	Wertpapierbörse in Paris	10,0 % p.a.	1,25 % p.a.	-15,00 %
Faktor 2x Short L'Oreal Index	Aktie der L'Oréal S.A. (ISIN FR0000120321)	Wertpapierbörse in Paris	10,0 % p.a.	1,25 % p.a.	-15,00 %
Faktor 2x Short Osram 2 Index	Namensaktie der Osram Licht AG (ISIN DE000LED4000)	Frankfurter Wertpapierbörse (XETRA)	10,0 % p.a.	2,5 % p.a.	-15,00 %
Faktor 2x Short Philips Index	Aktie der Koninklijke Philips NV (ISIN NL0000009538)	Wertpapierbörse in Amsterdam	10,0 % p.a.	1,25 % p.a.	-15,00 %
Faktor 2x Short ProSieben SAT.1 Media Index	Stammaktie der ProSiebenSat 1 Media AG (ISIN DE000PSM7770)	Frankfurter Wertpapierbörse (XETRA)	10,0 % p.a.	1,25 % p.a.	-15,00 %
Faktor 2x Short Qiagen Index	Stammaktie der Qiagen NV (ISIN NL0000240000)	Frankfurter Wertpapierbörse (XETRA)	10,0 % p.a.	2,5 % p.a.	-15,00 %
Faktor 2x Short Royal Dutch Shell 2 Index	Aktie der Royal Dutch Shell PLC (ISIN GB00B03MLX29)	Wertpapierbörse in Amsterdam	10,0 % p.a.	1,25 % p.a.	-15,00 %
Faktor 2x Short Repsol Index	Aktie der Repsol YPF, S.A. (ISIN ES0173516115)	Wertpapierbörse in Madrid	10,0 % p.a.	1,25 % p.a.	-15,00 %
Faktor 2x Short	Stammaktie der RWE	Frankfurter	10,0 % p.a.	2,5 % p.a.	-15,00 %

RWE Index	AG (ISIN DE0007037129)	Wertpapierbörse (XETRA)			
Faktor 2x Short Banco Santander Index	Aktie der Banco Santander, S.A. (ISIN ES0113900J37)	Wertpapierbörse in Madrid	10,0 % p.a.	1,25 % p.a.	-15,00 %
Faktor 2x Short SAP Index	Stammaktie der SAP AG (ISIN DE0007164600)	Frankfurter Wertpapierbörse (XETRA)	10,0 % p.a.	1,25 % p.a.	-15,00 %
Faktor 2x Short Sanofi Index	Aktie der Sanofi SA (ISIN FR0000120578)	Wertpapierbörse in Paris	10,0 % p.a.	1,25 % p.a.	-15,00 %
Faktor 2x Short Schneider Index	Aktie der Schneider Electric SA (ISIN FR0000121972)	Wertpapierbörse in Paris	10,0 % p.a.	1,25 % p.a.	-15,00 %
Faktor 2x Short K+S Index	Namensaktie der K+S AG (ISIN DE000KSAG888)	Frankfurter Wertpapierbörse (XETRA)	10,0 % p.a.	2,5 % p.a.	-15,00 %
Faktor 2x Short Vinci Index	Aktie der VINCI (ISIN FR0000125486)	Wertpapierbörse in Paris	10,0 % p.a.	1,25 % p.a.	-15,00 %
Faktor 2x Short Saint Gobain Index	Aktie der Compagnie de Saint Gobain (ISIN FR0000125007)	Wertpapierbörse in Paris	10,0 % p.a.	1,25 % p.a.	-15,00 %
Faktor 2x Short Siemens Index	Namensaktie der Siemens AG (ISIN DE0007236101)	Frankfurter Wertpapierbörse (XETRA)	10,0 % p.a.	1,25 % p.a.	-15,00 %
Faktor 2x Short Societe Generale Index	Aktie der Société Générale S.A. (ISIN FR0000130809)	Wertpapierbörse in Paris	10,0 % p.a.	1,25 % p.a.	-15,00 %
Faktor 2x Short Software Index	Stammaktie der Software AG (ISIN DE0003304002)	Frankfurter Wertpapierbörse (XETRA)	10,0 % p.a.	2,5 % p.a.	-15,00 %
Faktor 2x Short Axel Springer Index	Namensaktie der Axel Springer AG (ISIN DE0005501357)	Frankfurter Wertpapierbörse (XETRA)	10,0 % p.a.	2,5 % p.a.	-15,00 %
Faktor 2x Short Stada Index	Namensaktie der Stada Arzneimittel AG (ISIN DE0007251803)	Frankfurter Wertpapierbörse (XETRA)	10,0 % p.a.	2,5 % p.a.	-15,00 %
Faktor 2x Short Symrise 2 Index	Stammaktie der Symrise AG (ISIN DE000SYM9999)	Frankfurter Wertpapierbörse (XETRA)	10,0 % p.a.	2,5 % p.a.	-15,00 %
Faktor 2x Short Salzgitter Index	Stammaktie der Salzgitter AG (ISIN DE0006202005)	Frankfurter Wertpapierbörse (XETRA)	10,0 % p.a.	2,5 % p.a.	-15,00 %
Faktor 2x Short Telefonica Index	Aktie der Telefónica S.A. (ISIN ES0178430E18)	Wertpapierbörse in Madrid	10,0 % p.a.	1,25 % p.a.	-15,00 %
Faktor 2x Short ThyssenKrupp Index	Stammaktie der ThyssenKrupp AG (ISIN DE0007500001)	Frankfurter Wertpapierbörse (XETRA)	10,0 % p.a.	1,25 % p.a.	-15,00 %
Faktor 2x Short Telecom Italia Index	Aktie der Telecom Italia S.p.A. (ISIN IT0003497168)	Wertpapierbörse in Milan	10,0 % p.a.	1,25 % p.a.	-15,00 %
Faktor 2x Short Total Index	Aktie der Total S.A. (ISIN FR0000120271)	Wertpapierbörse in Paris	10,0 % p.a.	1,25 % p.a.	-15,00 %
Faktor 2x Short Unilever Index	Aktie der Unilever N.V. (ISIN NL0000009355)	Wertpapierbörse in Amsterdam	10,0 % p.a.	1,25 % p.a.	-15,00 %
Faktor 2x Short United Internet Index	Stammaktie der United Internet AG (ISIN DE0005089031)	Frankfurter Wertpapierbörse (XETRA)	10,0 % p.a.	2,5 % p.a.	-15,00 %
Faktor 2x Short	Aktie der Vivendi S.A.	Wertpapierbörse	10,0 % p.a.	1,25 % p.a.	-15,00 %

Vivendi Index	(ISIN FR0000127771)	in Paris			
Faktor 2x Short Vonovia 2 Index	Namensaktie der Vonovia SE (ISIN DE000A1ML7J1)	Frankfurter Wertpapierbörse (XETRA)	10,0 % p.a.	1,25 % p.a.	-15,00 %
Faktor 2x Short Volkswagen Vz. Index	Vorzugsaktie der Volkswagen AG (ISIN DE0007664039)	Frankfurter Wertpapierbörse (XETRA)	10,0 % p.a.	1,25 % p.a.	-15,00 %
Faktor 2x Short Wirecard Index	Stammaktie der Wirecard AG (ISIN DE0007472060)	Frankfurter Wertpapierbörse (XETRA)	10,0 % p.a.	2,5 % p.a.	-15,00 %

ZUSAMMENFASSUNG

Teil A – Einleitung und Warnhinweise:

Zusammenfassungen bestehen aus Pflichtangaben, den sogenannten "Schlüsselinformationen". Diese Schlüsselinformationen werden in den Abschnitten A - E (A.1 - E.7) dargestellt.

Die vorliegende Zusammenfassung enthält sämtliche Schlüsselinformationen, die in einer Zusammenfassung für diese Art von Wertpapieren und für Emittenten dieses Typs erforderlich sind. Da einige Angaben nicht erforderlich sind, ergeben sich Lücken in der Nummerierung. Selbst wenn eine Schlüsselinformation aufgrund der Art des Wertpapiers bzw. für Emittenten dieses Typs gefordert ist, kann es sein, dass die entsprechenden Informationen nicht genannt werden können. In diesem Fall enthält die Zusammenfassung an der entsprechenden Stelle eine kurze Beschreibung der Schlüsselinformation und den Hinweis "- entfällt -".

A.1 Warnhinweise

Die Zusammenfassung ist als Einleitung zu diesem Basisprospekt zu verstehen. Der Anleger sollte sich bei jeder Entscheidung, in die Wertpapiere zu investieren auf den gesamten Prospekt (unter Einbeziehung der Informationen im Basisprospekt und den anwendbaren Endgültigen Bedingungen) stützen.

Für den Fall, dass vor einem Gericht Ansprüche aufgrund der in diesem Basisprospekt enthaltenen Informationen geltend gemacht werden, muss der als Kläger auftretende Anleger in Anwendung der einzelstaatlichen Rechtsvorschriften der Staaten des europäischen Wirtschaftsraums möglicherweise für die Übersetzungskosten dieses Basisprospektes vor Prozessbeginn aufkommen.

Die Emittentin, die die Verantwortung für diese Zusammenfassung einschließlich der Übersetzung hiervon übernommen hat oder von der der Erlass ausgeht, kann haftbar gemacht werden, jedoch nur für den Fall, dass diese Zusammenfassung irreführend, unrichtig oder inkohärent ist, wenn sie zusammen mit den anderen Teilen des Basisprospekts gelesen wird, oder sie enthält, wenn sie zusammen mit den anderen Teilen des Basisprospekts gelesen wird, nicht alle erforderlichen Schlüsselinformationen.

A.2 Zustimmung zur Verwendung des Basisprospekts

Die Emittentin stimmt der Verwendung dieses Basisprospekts und der im Zusammenhang mit der Emission der Wertpapiere erstellten endgültigen Bedingungen (die "**Endgültigen Bedingungen**") für die spätere Weiterveräußerung oder endgültige Platzierung der Wertpapiere durch jeden Finanzintermediär, der unter diesem Basisprospekt emittierte Wertpapiere verkauft, zu, solange dieser Basisprospekt und die Endgültigen Bedingungen in Übereinstimmung mit § 9 des Wertpapierprospektgesetzes gültig sind.

Die Angebotsfrist, während der die spätere Weiterveräußerung oder endgültige Platzierung der Wertpapiere durch Finanzintermediäre erfolgen kann, gilt, solange dieser Basisprospekt und die Endgültigen Bedingungen in Übereinstimmung mit § 9 des Wertpapierprospektgesetzes gültig sind.

Die Zustimmung zur Verwendung dieses Basisprospekts und der Endgültigen Bedingungen steht unter den Bedingungen, dass (i) dieser Basisprospekt und die Endgültigen Bedingungen potentiellen Investoren nur zusammen mit sämtlichen bis zur Übergabe

veröffentlichten Nachträgen übergeben werden und (ii) bei der Verwendung dieses Basisprospekts und der Endgültigen Bedingungen jeder Finanzintermediär sicherstellt, dass er alle anwendbaren, in den jeweiligen Jurisdiktionen geltenden Gesetze und Rechtsvorschriften beachtet.

Informationen über die Bedingungen des Angebots eines Finanzintermediärs sind von diesem zum Zeitpunkt der Vorlage des Angebots zur Verfügung zu stellen.

Teil B –Die Emittentin:

- B.1 Juristischer und kommerzieller Name der Emittentin** Die Bank führt die Firma COMMERZBANK Aktiengesellschaft. Der kommerzielle Name der Bank lautet Commerzbank.
- Die Commerzbank Aktiengesellschaft, Frankfurt am Main wird nachstehend auch als "**Commerzbank**", "**Bank**", "**Emittentin**" oder "**Gesellschaft**" und zusammen mit ihren Tochtergesellschaften auch "**Commerzbank-Konzern**" oder "**Konzern**" genannt.
- B.2 Sitz, Rechtsform, Rechtsordnung** Sitz der Bank ist Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland.
- Die COMMERZBANK ist eine nach deutschem Recht gegründete und deutschem Recht unterliegende Aktiengesellschaft, die in der Bundesrepublik Deutschland gegründet wurde.
- B.4b Trends, die sich auf die Emittentin und die Branchen, in denen sie tätig ist, auswirken** Die globale Finanzmarktkrise sowie die Staatsschuldenkrise insbesondere im Euroraum haben die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der Emittentin in der Vergangenheit ganz erheblich belastet und es ist anzunehmen, dass sich auch in Zukunft erheblich negative Folgen für die Emittentin insbesondere bei einer erneuten Verschärfung der Krise ergeben können.
- B.5 Konzernstruktur** Die Commerzbank ist die Konzernobergesellschaft des Commerzbank-Konzerns. Der Commerzbank-Konzern hält direkt oder indirekt Kapitalbeteiligungen an einer Reihe von Unternehmen.
- B.9 Gewinnprognosen oder – schätzungen** - entfällt -
- Die Emittentin gibt derzeit keine Gewinnprognosen oder -schätzungen ab.
- B.10 Beschränkungen im Bestätigungsvermerk zu den historischen Finanzinformationen** - entfällt -
- Uneingeschränkte Bestätigungsvermerke wurden für die Konzernabschlüsse und die Konzernlageberichte für die Geschäftsjahre 2014 und 2015 sowie für den Jahresabschluss und Lagebericht für das Geschäftsjahr 2015 erteilt.
- B.12 Ausgewählte wesentliche** Die nachstehende Übersicht zeigt ausgewählte

Finanzinformationen,

Finanzinformationen des Commerzbank-Konzerns, die den jeweils geprüften Konzernabschlüssen nach IFRS zum 31. Dezember 2014 und 2015 sowie dem verkürzten, einer prüferischen Durchsicht unterzogenen Konzernzwischenabschluss zum 30. September 2016 entnommen wurden:

Bilanz (in Mio €)	<u>31. Dezember 2014*</u>	<u>31. Dezember 2015**</u>	<u>30. September 2016***</u>	
Bilanzsumme.....	558.317	532.641	513.444	
Eigenkapital.....	27.033	30.407	29.398	
	<u>Januar – Dezember</u>		<u>Januar – September</u>	
	<u>2014*</u>	<u>2015</u>	<u>2015***</u>	<u>2016***</u>
Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung (in Mio €)				
Operatives Ergebnis	689	1.909	1.558	1.062
Ergebnis vor Steuern	628	1.795	1.464	338
Konzernergebnis****)	266	1.062	891	96

*) Anpassung in 2014 aufgrund der Einführung eines neuen Datenverarbeitungssystems sowie weiterer Restatements.

**) Im Geschäftsjahr 2015 ergaben sich Sachverhalte, die aufgrund von Fehlerkorrekturen im Rahmen einer retrospektiven Anpassung zu berücksichtigen waren. Daher werden im ungeprüften Konzernzwischenabschluss zum 30. September 2016 das Eigenkapital zum 31. Dezember 2015 mit EUR 30.283 Mio. und die Bilanzsumme zum 31. Dezember 2015 mit EUR 532.696 Mio. ausgewiesen.

***) ungeprüft

****) Soweit den Commerzbank-Aktionären zurechenbar.

Keine wesentliche negative Veränderung in den Aussichten der Emittentin,	Seit dem 31. Dezember 2015 ist keine wesentliche negative Veränderung in den Aussichten des Commerzbank-Konzerns eingetreten.
wesentliche Veränderungen in der Finanzlage	- entfällt - Seit dem 30. September 2016 ist keine wesentliche Veränderung in der Finanzlage des Commerzbank-Konzerns eingetreten.
B.13 Jüngste Ereignisse, die in hohem Maße für die Zahlungsfähigkeit der Emittentin relevant sind	- entfällt - Es gibt keine Ereignisse aus der jüngsten Zeit der Geschäftstätigkeit der Emittentin, die für die Bewertung ihrer Zahlungsfähigkeit in hohem Maße relevant sind.
B.14 Abhängigkeit der Emittentin von anderen Konzerngesellschaften	- entfällt - Wie bereits unter Punkt B. 5 erwähnt, ist die Commerzbank die Konzernobergesellschaft des Commerzbank-Konzerns und ist nicht von anderen Unternehmen des Commerzbank-Konzerns abhängig.
B.15 Haupttätigkeiten der Emittentin	Der Schwerpunkt der Tätigkeit des Commerzbank-Konzerns liegt auf der Erbringung einer breiten Palette von Finanzdienstleistungen an private, mittelständische sowie institutionelle Kunden in Deutschland, wie z.B. der Kontoführung und Abwicklung des Zahlungsverkehrs, Kredite-, Spar- und

Geldanlageformen, Wertpapierdienstleistungen sowie Kapitalmarkt- und Investment Banking-Produkte und Dienstleistungen. Ferner werden im Rahmen der Allfinanz-Strategie des Konzerns Finanzdienstleistungen mit Kooperationspartnern angeboten, vor allem das Bauspar-, das Asset Management- und das Versicherungsgeschäft. Darüber hinaus baut der Konzern seine Position als einer der wichtigsten deutschen Exportfinanzierer aus. Neben seinem Geschäft in Deutschland ist der Konzern international unter anderem über seine Tochtergesellschaften, Filialen und Beteiligungen, insbesondere in Europa tätig. Der Schwerpunkt der internationalen Tätigkeiten liegt dabei in Polen sowie auf dem Ziel, deutsche mittelständische Kunden umfassend in Westeuropa, Zentral- und Osteuropa und Asien zu betreuen.

Der Commerzbank-Konzern ist in fünf operative Segmente – Privatkunden, Mittelstandsbank, Central & Eastern Europe, Corporates & Markets, Asset & Capital Recovery (ACR) sowie das Segment Sonstige und Konsolidierung untergliedert. Im Rahmen der Strategie "Commerzbank 4.0" wird sich die Bank auf ihre Kerngeschäfte konzentrieren welche sie zukünftig in den zwei Kundensegmenten "Privat- und Unternehmerkunden" sowie "Firmenkunden" fokussiert.

B.16 Beherrschungsverhältnisse

- entfällt –

Die Commerzbank hat die Leitung Ihres Unternehmens keinem anderen Unternehmen bzw. keiner anderen Person unterstellt, etwa auf Basis eines Beherrschungsvertrages, und wird auch nicht von einem anderen Unternehmen bzw. einer anderen Person kontrolliert im Sinne des deutschen Wertpapiererwerbs- und Übernahmegesetzes.

Teil C – Die Wertpapiere:

C.1 Art und Gattung der Wertpapiere:

Art: Schuldverschreibung
 Gattung: Unlimited Zertifikate
 bezogen auf den in der Ausstattungstabelle genannten Basiswert ("Ausstattungstabelle" ist die Tabelle im Anschluss an Teil E dieser Zusammenfassung)

Clearing Nummern siehe Ausstattungstabelle

C.2 Währung der Wertpapieremission:

EUR

C.5 Beschränkung der freien Übertragbarkeit

- entfällt -

Die Wertpapiere sind frei übertragbar.

C.8 Rechte, die mit den Wertpapieren verbunden sind, sowie Rangfolge und Beschränkungen dieser Rechte:

Mit den Wertpapieren verbundene Rechte

Unlimited Faktor-Indexzertifikate gewähren dem Anleger das Recht, von der Emittentin mit Wirkung zu jedem Zahlungsgeschäftstag am darauf folgenden Fälligkeitstag die Zahlung eines Auszahlungsbetrages zu verlangen, der dem mit dem Bezugsverhältnis multiplizierten Referenzpreis des dem

Zertifikat zugrunde liegenden Index am entsprechenden Bewertungstag entspricht.

Unlimited-Zertifikate sind dadurch gekennzeichnet, dass zu keinem Zeitpunkt eine automatische Zahlung des Auszahlungsbetrages vorgesehen ist. Die Zahlung des Auszahlungsbetrages setzt grundsätzlich voraus, dass das betreffende Unlimited-Zertifikat vom Inhaber gemäß den Emissionsbedingungen eingelöst wurde.

Beschränkungen der Rechte

Die Emittentin ist nach Maßgabe der Emissionsbedingungen berechtigt, die Wertpapiere mit Wirkung zu einem Zahlungsgeschäftstag ordentlich zu kündigen.

Im Falle von bestimmten Ereignissen (z.B. Einstellung der Indexberechnung) ist die Emittentin berechtigt, die Emissionsbedingungen der Wertpapiere anzupassen.

Status

Die Verpflichtungen der Emittentin aus den Unlimited Faktor-Indexzertifikaten stellen unmittelbare, unbedingte und nicht dinglich besicherte Verpflichtungen der Emittentin dar und stehen, sofern nicht gesetzliche Vorschriften etwas anderes bestimmen, mindestens im gleichen Rang mit allen anderen nicht dinglich besicherten und nicht nachrangigen Verpflichtungen der Emittentin.

C.11 Zulassung zum Handel:

- entfällt -. Es ist nicht vorgesehen, die Zulassung der Wertpapiere zum Handel an einem geregelten Markt an einer Börse zu beantragen. Die Bank beabsichtigt allerdings die Einbeziehung der Zertifikate in den Freiverkehr der Baden-Württembergischen Wertpapierbörse Stuttgart im Handelssegment EUWAX und der Börse Frankfurt im Marktsegment Zertifikate Premium zu beantragen.

C.15 Beeinflussung des Wertes der Unlimited Faktor-Indexzertifikate durch den Basiswert:

Die Unlimited Faktor-Indexzertifikate gewähren dem Anleger das Recht, von der Emittentin mit Wirkung zu jedem Zahlungsgeschäftstag am darauf folgenden Fälligkeitstag die Zahlung eines Auszahlungsbetrages zu verlangen, der dem in EUR ausgedrückten und mit dem in der Ausstattungstabelle genannten Bezugsverhältnis multiplizierten Referenzpreis des dem Zertifikat zugrunde liegenden Index am Bewertungstag entspricht, wobei 1 Indexpunkt EUR 1,00 entspricht. In jedem Fall wird der Auszahlungsbetrag mindestens 1/100 Eurocent je Zertifikat betragen.

Was der Anleger am Fälligkeitstag pro Unlimited Faktor-Indexzertifikat erhält, hängt von der Kursentwicklung des zugrundeliegenden Index ab.

Der Index wird von der Commerzbank in ihrer Eigenschaft als Indexberechnungsstelle berechnet und veröffentlicht.

Dabei handelt es sich um einen Strategieindex, der aus einer Hebel- und einer Zinskomponente zusammengesetzt ist und der invers an den Kursbewegungen der im jeweiligen Index enthaltenen Aktie partizipiert.

Im Index spiegelt die Hebelkomponente den zweifachen Verkauf der Aktie (Short Position) wider. Somit führt ein Rückgang des Aktienkurses zwischen zwei aufeinanderfolgenden Offiziellen Indexschlusskursen zu einem Anstieg der Hebelkomponente in zweifacher prozentualer Höhe und umgekehrt. Dieser Hebeleffekt wirkt sich sowohl bei positiven als auch negativen Kursbewegungen der Aktie überproportional auf den Index aus.

Die Zinskomponente resultiert aus einer Anlage in ein Geldmarktinstrument zu einem Tagesgeldsatz (EONIA) abzüglich einer Indexgebühr und abzüglich eines per annum Satzes (REPO) der Indexberechnungsstelle, der die hypothetischen Kosten für die Nachbildung der Wertentwicklung des Index berücksichtigt. Sollten die Kosten (REPO) zuzüglich der Indexgebühr an einem Tag die Zinserträge für diesen Tag übersteigen, so fallen anstelle von Zinsgewinnen Verluste an. In diesem Fall wäre die Zinskomponente negativ und würde sich an einem solchen Tag wertmindernd auf den Index auswirken. Dabei gilt, dass die Kosten (REPO) umso höher sind, je höher der Faktor ist.

Ein Tag, an dem ein Unteres Kursereignis eintritt, ist (gegebenfalls auch rückwirkend) kein Indexberechnungstag.

- C.16 Bewertungstag:** der jeweilige vom Anleger gewählte Einlösungstermin
- Fälligkeitstag:** spätestens der fünfte Zahlungsgeschäftstag nach dem Bewertungstag.
- C.17 Abrechnungsverfahren (Settlement):** Die Lieferung der verkauften Wertpapiere erfolgt nach dem Ausgabetag an dem in den jeweiligen Endgültigen Bedingungen angegebenen Valutatag über das angegebene Clearing System. Bei einem Verkauf der Wertpapiere nach dem Valutatag erfolgt die Lieferung gemäß den anwendbaren örtlichen Marktusancen über das in den jeweiligen Endgültigen Bedingungen angegebene Clearing System.
- C.18 Einlösungsmodalitäten (Abwicklung am Fälligkeitstag):** Um die Einlösung der Wertpapiere zu verlangen, muss der Inhaber von Wertpapieren über die depotführende Bank rechtzeitig vor einem Einlösungstermin
- i. bei der Zahlstelle eine schriftliche Erklärung auf einem dort erhältlichen Formular bzw. unter Abgabe aller in dem Formular geforderten Angaben und Erklärungen einreichen; und
 - ii. die Wertpapiere durch Übertragung der Wertpapiere auf das Konto der Zahlstelle bei dem Clearing System liefern.

Nach wirksamer Einreichung von Wertpapieren zur Einlösung wird die Emittentin veranlassen, dass alle unter den Wertpapieren zahlbaren Beträge der Zahlstelle zur Verfügung gestellt werden, die diese auf ein Konto der depotführenden Bank zur Weiterleitung an die Inhaber von Wertpapieren überweisen wird.

Mit der Überweisung der zahlbaren Beträge auf ein Konto der depotführenden Bank erlöschen alle Rechte aus den

eingelösten Wertpapieren.

Falls eine Zahlung an einem Tag zu leisten ist, der kein Zahlungsgeschäftstag ist, so erfolgt die Zahlung am nächstfolgenden Zahlungsgeschäftstag. In diesem Fall steht den betreffenden Inhabern von Wertpapieren weder eine Zahlung noch ein Anspruch auf Verzinsung oder eine andere Entschädigung wegen dieser zeitlichen Verschiebung zu.

- C.19 Referenzpreis des Basiswerts:** der an einem Indexberechnungstag von der Indexberechnungsstelle festgestellte und veröffentlichte Schlusskurs des Index (offizieller Indexschlusskurs).
- C.20 Typ des Basiswerts und Einzelheiten, wo Angaben über den Basiswert eingeholt werden können:** Der den Unlimited Faktor-Indexzertifikaten zugrunde liegende Basiswert ist der jeweilige in der Ausstattungstabelle genannte Index.
- Weitere Informationen über den Basiswert sind im Internet unter www.zertifikate.commerzbank.de verfügbar.

Teil D –Die Risiken:

Der Erwerb der Wertpapiere ist mit diversen Risiken verbunden. **Die Emittentin weist ausdrücklich darauf hin, dass die Darstellung der mit einer Investition in die Wertpapiere verbundenen Risiken nur die wesentlichen Risiken erfasst, die der Emittentin zum Datum des Basisprospektes bekannt waren.**

- D.2 Emittentenrisiko:** Die Wertpapiere sind mit einem Emittentenrisiko, auch Schuldner- oder Bonitätsrisiko genannt, für zukünftige Anleger verbunden. Hierunter versteht man die Gefahr, dass die Commerzbank vorübergehend oder dauerhaft nicht in der Lage ist, ihren Verpflichtungen unter diesen Wertpapieren nachkommen zu können.

Darüber hinaus unterliegt die COMMERZBANK im Rahmen ihrer Geschäftstätigkeit verschiedenen Risiken. Dazu zählen insbesondere folgende Risikoarten:

Finanzmarktkrise sowie Staatsschuldenkrise:
Die globale Finanzmarktkrise sowie die Staatsschuldenkrise insbesondere im Euroraum haben die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage des Konzerns in der Vergangenheit ganz erheblich belastet und es ist anzunehmen, dass sich auch in Zukunft erheblich negative Folgen für den Konzern, insbesondere bei einer erneuten Verschärfung der Krise, ergeben können. Eine weitere Verschärfung der Krise innerhalb der Europäischen Währungsunion kann erhebliche negative, sogar existenzbedrohende Folgen für den Konzern haben. Der Konzern hält Staatsanleihen in erheblichem Umfang. Wertminderungen und niedrigere beizulegende Werte solcher Staatsanleihen haben die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage des Konzerns in der Vergangenheit ganz erheblich belastet, und weitere zukünftige Belastungen sind nicht auszuschließen.

Makroökonomisches Umfeld:
Das seit einiger Zeit vorherrschende makroökonomische Umfeld hat die Ergebnisse des Konzerns beeinträchtigt und

die starke Abhängigkeit des Konzerns vom wirtschaftlichen Umfeld, insbesondere in Deutschland, kann bei einem erneuten wirtschaftlichen Abschwung weitere erhebliche Belastungen zur Folge haben.

Adressenausfallrisiko

Der Konzern unterliegt Adressenausfallrisiken (Kreditrisiken), auch in Bezug auf große Einzelengagements, Großkredite und Engagements, die in einzelnen Sektoren konzentriert sind, so genannte Klumpenrisiken, sowie aus Forderungen gegenüber Schuldner, die von der Staatsschuldenkrise besonders betroffen sein können. Der Abbau des Schiffsfinanzierungsportfolios und des gewerblichen Immobilienfinanzierungsportfolios unterliegt besonderen Risiken im Hinblick auf die aktuelle schwierige Marktlage und die Volatilität der Schiffs- und Immobilienpreise, davon beeinflusste Adressenausfallrisiken (Kreditrisiken) sowie den Risiken von erheblichen Veränderungen der Werte bei Sicherheiten an Schiffen, Schiffen im eigenen Bestand, eigener Immobilien sowie bei an privaten oder gewerblichen Immobilien bestellten Immobiliarsicherheiten. Der Konzern verfügt über erhebliche Positionen in seinem Portfolio notleidender Kredite und Ausfälle könnten nur unzureichend durch Sicherheiten und bisher erfolgte Wertberichtigungen und gebildete Rückstellungen abgedeckt sein.

Marktpreisrisiken

Der Konzern unterliegt Marktpreisrisiken in Bezug auf die Bewertung von Aktien und Fondsanteilen sowie in Form von Zinsrisiken, Credit Spread Risiken, Währungsrisiken, Volatilitäts- und Korrelationsrisiken, Rohstoffpreisrisiken.

Strategische Risiken

Es besteht das Risiko, dass der Konzern von seiner Strategie nicht, nicht vollständig oder nur zu höheren Kosten als geplant profitieren kann oder dass die Umsetzung geplanter Maßnahmen nicht zur Verwirklichung der angestrebten strategischen Ziele führt.

Risiken aus dem Wettbewerbsumfeld

Die Märkte, in denen der Konzern tätig ist, insbesondere der deutsche Markt (und dort vor allem die Tätigkeiten im Geschäft mit Privat- und Firmenkunden sowie im Investment Banking) und der polnische Markt, sind von starkem Preis- und Konditionenwettbewerb gekennzeichnet, woraus ein erheblicher Margendruck resultiert.

Liquiditätsrisiken

Der Konzern ist auf die regelmäßige Versorgung mit Liquidität angewiesen und ein marktweiter oder unternehmensspezifischer Liquiditätsengpass kann die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage des Konzerns erheblich negativ beeinflussen.

Operationelle Risiken

Der Konzern unterliegt einer Vielzahl von operationellen Risiken einschließlich des Risikos, dass Mitarbeiter exzessive Risiken für den Konzern eingehen oder gegen Compliance-relevante Vorschriften bei der Ausübung der Geschäftstätigkeit verstoßen werden und dadurch plötzlich

auftretende Schäden in erheblicher Größenordnung verursachen, die mittelbar auch zu einer Erhöhung der Eigenkapitalanforderungen führen können.

Risiken aus der Abschreibung von Geschäfts- und Firmenwerten

Es ist möglich, dass die in der Konzernbilanz ausgewiesenen Geschäfts- und Firmenwerte sowie Markennamen als Folge von Impairment-Tests ganz oder teilweise abgeschrieben werden müssen.

Risiken aus bankenspezifischer Regulierung

Die sich ständig verschärfenden aufsichtsrechtlichen Eigenkapital- und Liquiditätsstandards sowie Prozess- und Reporting-Anforderungen könnten das Geschäftsmodell für verschiedene Aktivitäten des Konzerns in Frage stellen, die Wettbewerbsposition des Konzerns negativ beeinflussen, die Rentabilität des Konzerns beeinträchtigen oder die Aufnahme zusätzlichen Eigenkapitals notwendig machen. Sonstige aufsichtsrechtliche Reformvorschläge infolge der Finanzmarktkrise, z.B. Belastungen wie die Bankenabgabe, eine mögliche Finanztransaktionssteuer, die Trennung des Eigenhandels, Eigengeschäfts und des Kredit- und Garantiegeschäfts mit bestimmten gehebelten Fonds vom Einlagengeschäft oder verschärfte Offenlegungs- und Organisationspflichten, können das Geschäftsmodell und das Wettbewerbsumfeld des Konzerns wesentlich beeinflussen.

Rechtliche Risiken

Im Zusammenhang mit seinen Geschäftsaktivitäten können für den COMMERZBANK-Konzern Rechtsstreitigkeiten entstehen, deren Ausgang ungewiss ist und die mit Risiken für den Konzern verbunden sind. So haben beispielsweise Schadensersatzansprüche wegen fehlerhafter Anlageberatung zu erheblichen Belastungen des Konzerns geführt und können auch in Zukunft zu weiteren erheblichen Belastungen des Konzerns führen. Gegen die COMMERZBANK und ihre Tochtergesellschaften werden im Zusammenhang mit begebenen Genussscheinen und so genannten Trust Preferred Securities Zahlungs- und Wiederauffüllungsansprüche – zum Teil auch gerichtlich – geltend gemacht. Der Ausgang dieser Verfahren kann erhebliche über die jeweils geltend gemachten Ansprüche hinausgehende negative Auswirkungen auf den Konzern haben. Regulatorische, aufsichtsrechtliche und staatsanwaltschaftliche Verfahren können erhebliche nachteilige Auswirkungen auf den Konzern haben.

D.6 Risiken aus den Wertpapieren: Vorzeitige Beendigung des Sekundärmarkts:

Der Market Maker bzw. die Börse stellen im Fall einer ordentlichen oder außerordentlichen Kündigung der Wertpapiere den Handel mit den Wertpapieren spätestens kurz vor deren Bewertungstag ein. Der Wert der Wertpapiere kann sich allerdings zwischen dem letzten Börsenhandelstag und dem Bewertungstag noch ändern. Dies kann sich zu Ungunsten des Anlegers auswirken.

Keine Besicherung:

Die Wertpapiere sind unbesicherte Verbindlichkeiten. Sie werden weder mit Sicherheiten unterlegt, noch sind sie durch den Einlagensicherungsfonds des Bundesverbands deutscher Banken e.V. (BdB) noch durch das Einlagensicherungs- und Anlegerentschädigungsgesetz abgesichert. Damit trägt der Anleger das Risiko, dass die Emittentin unter den Wertpapieren fällige Leistungen nicht oder nicht vollständig erbringt, was sogar zu einem Totalverlust des vom Anleger eingesetzten Kapitals führen kann

Risiken im Zusammenhang mit dem Gesetz zur Sanierung und Abwicklung von Instituten und Finanzgruppen, der EU-Verordnung über einen Einheitlichen Abwicklungsmechanismus sowie dem Vorschlag für eine neue EU-Verordnung über die obligatorische Abtrennung bestimmter Handelsgeschäfte von Banken:

Aufgrund des Gesetzes zur Sanierung und Abwicklung von Instituten und Finanzgruppen (Sanierungs- und Abwicklungsgesetz – SAG), das den EU-Rahmen für die Sanierung und Abwicklung von Kreditinstituten und Wertpapierfirmen (Richtlinie 2014/59/EU, die "Bankenabwicklungsrichtlinie" oder "BRRD") in deutsches Recht umsetzt, kann die zuständige Abwicklungsbehörde u.a. die Bedingungen der Schuldverschreibungen ändern (z.B. die Laufzeit verlängern oder bestehende Kündigungsrechte aufheben) und Ansprüche aus den Schuldverschreibungen auf Zahlung von Kapital, Zinsen oder sonstigen Beträgen in eines oder mehrere zum harten Kernkapital der Emittentin zählende Instrumente (wie beispielsweise Stammaktien) umwandeln oder dauerhaft bis auf null herabsetzen (nachfolgend zusammenfassend als "Aufsichtsrechtlicher Bail-in" bezeichnet). Die Inhaber der Schuldverschreibungen können daraus keine Ansprüche gegen die Emittentin herleiten, und es besteht insoweit keine Verpflichtung der Emittentin zur Leistung von Zahlungen auf die Schuldverschreibungen. Ein solcher Fall kann dann eintreten, wenn die Emittentin (nach Maßgabe der gesetzlichen Definition) „in ihrem Bestand gefährdet“ ist bzw. von der zuständigen Aufsichtsbehörde als „in ihrem Bestand gefährdet“ angesehen wird und ohne eine solche Umwandlung bzw. Herabschreibung oder staatliche Stützungsmaßnahmen nicht länger imstande wäre, ihrer beaufsichtigten Geschäftstätigkeit nachzugehen. Die Abwicklungsbehörde hat ihre Befugnisse dahingehend auszuüben, dass (i) zunächst Instrumente des harten Kernkapitals (wie beispielsweise Stammaktien der Emittentin) zwecks Verlusttragung heruntergeschrieben werden, (ii) sodann der Nennwert der sonstigen (zum zusätzlichen Kernkapital oder Ergänzungskapital zählenden) Eigenkapitalinstrumente dauerhaft herabgeschrieben oder entsprechend ihrer Rangfolge in Instrumente des harten Kernkapitals umgewandelt wird und (iii) schließlich berücksichtigungsfähige Verbindlichkeiten, wie beispielsweise Verbindlichkeiten aus den Schuldverschreibungen, in Instrumente des harten Kernkapitals umgewandelt oder entsprechend einer festgelegten Rangfolge dauerhaft herabgeschrieben werden.

Der Umfang, in dem die Schuldverschreibungen einem Aufsichtsrechtlichen Bail-in unterliegen können, hängt von einer Reihe von Faktoren ab, die außerhalb des Einflussbereiches der Emittentin liegen, und es ist schwer einschätzbar, ob – wenn überhaupt – ein Aufsichtsrechtlicher Bail-in eintreten wird. Anlageinteressenten sollten beachten, dass im Falle eines Aufsichtsrechtlichen Bail-in das Risiko eines Totalverlusts ihrer Anlage besteht. Staatliche Stützungsmaßnahmen kommen grundsätzlich erst nach weitestgehender Anwendung von Maßnahmen im Sinne der BRRD – einschließlich des aufsichtsrechtlichen Bail-in – in Betracht. Das Abwicklungsmechanismusgesetz („AbwMechG“) sieht unter anderem vor, dass im Falle eines Insolvenzverfahrens Zahlungen auf bestimmte nicht nachrangige, unbesicherte Schuldtitel (wie die Wertpapiere) (mit Ausnahme von Schuldtiteln, deren Rückzahlung (i) vom Eintritt oder Nichteintritt eines zukünftigen, noch unsicheren Ereignisses, ausgenommen die Entwicklung eines Referenzzinssatzes, abhängig ist oder (ii) auf andere Weise als durch Geldzahlung erfolgt) kraft Gesetzes erst nach vollständiger Erfüllung sämtlicher sonstigen nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin erfolgen. Folglich wird diesen Schuldtiteln im Falle einer Insolvenz oder eines Bail-in ein größerer Verlustanteil zugewiesen. Diese Änderung in Bezug auf die Haftungskaskade im Fall einer Insolvenz oder eines Bail-in tritt zwar erst zum 1. Januar 2017 in Kraft, soll jedoch Rückwirkung entfalten und würde somit für alle zu diesem Zeitpunkt ausstehenden Wertpapiere gelten. Gläubiger haben einen Anspruch auf Entschädigung, wenn sie im Rahmen einer Abwicklung eine weniger günstige Behandlung erfahren, als dies im Rahmen eines regulären Insolvenzverfahrens der Fall gewesen wäre. Diese Einschätzung ist auf der Grundlage einer unabhängigen Bewertung durch die Emittentin zu treffen. Etwaige Entschädigungszahlungen werden unter Umständen erst erheblich nach den vertraglich vereinbarten Zahlungsterminen geleistet (wie auch im Insolvenzfall ausstehende Forderungen möglicherweise erst mit Verspätung erfüllt werden). Potenzielle Anleger sollten zudem berücksichtigen, dass die Liquidität des Sekundärmarkts für unbesicherte Schuldtitel möglicherweise sensibel auf Entwicklungen an den Finanzmärkten reagiert und bestehende Liquiditätsmaßnahmen (wie z. B. Repo-Vereinbarungen der Emittentin) die Anleger möglicherweise nicht davor schützen, diese Instrumente zu einem wesentlich unter ihrem Nennwert liegenden Kurs veräußern zu müssen, wenn die Emittentin in finanzielle Schwierigkeiten gerät. Im Falle einer Abwicklung kann die Fähigkeit der Emittentin zur Erfüllung ihrer Rückzahlungspflichten auch infolge einer Übertragung von Vermögenswerten auf ein Brückeninstitut oder im Rahmen einer Unternehmensveräußerung eingeschränkt sein.

Die EU-Verordnung über einen einheitlichen Abwicklungsmechanismus („SRM-Verordnung“) enthält Vorschriften im Hinblick auf die Abwicklungsplanung, frühzeitiges Eingreifen, Abwicklungsmaßnahmen und Abwicklungsinstrumente. Dadurch soll insbesondere sichergestellt werden, dass anstelle der nationalen Abwicklungsbehörden eine einzige Behörde – nämlich die

einheitliche Abwicklungsbehörde – alle relevanten Entscheidungen für der europäischen Bankenunion angehörende Banken trifft.

Am 29. Januar 2014 nahm die EU-Kommission den Entwurf für eine neue Verordnung zur Umsetzung der von der sog. Liikanen-Gruppe am 31. Oktober 2012 veröffentlichten Empfehlungen über die zwingende Abtrennung bestimmter Bankgeschäfte an, der in vielerlei Hinsicht strenger ist als die Anforderungen nach dem deutschen Trennbankengesetz (§§ 3 Abs. 2-4, 25f, 64s des Kreditwesengesetzes (KWG)). Europäische Banken die – wie die Emittentin – während dreier aufeinanderfolgender Jahre eine Bilanzsumme von mindestens EUR 30 Mrd. und einen Handelsbestand von mindestens EUR 70 Mrd. oder 10% der Bilanzsumme haben, soll es von Rechts wegen verboten sein, (eng als Geschäfte ohne Absicherungszweck oder Bezug auf Kunden definierten) Eigenhandel zu betreiben. Solchen Banken soll es auch nicht erlaubt sein, Anteile an Hedgefonds oder an Gesellschaften, die Eigenhandel mit Hedgefonds treiben oder als deren Sponsor auftreten, zu halten. Andere Handelsaktivitäten – insbesondere Market-Making-Tätigkeiten, Kreditgeschäft mit Risikokapitalfonds und Private Equity-Fonds, Investitionen in oder Sponsoring von komplexen Verbriefungen, Handel und Vertrieb von Derivaten – sind nicht Gegenstand des gesetzlichen Verbots, allerdings kann ihre Abtrennung angeordnet werden. Das Verbot des Eigenhandels wäre ab dem 1. Januar 2017 anwendbar, die Möglichkeit zur Abtrennung anderer Handelsaktivitäten ab dem 1. Juli 2018. Die Abtrennung kann aufgrund höherer Refinanzierungskosten, zusätzlicher Eigenkapitalanforderungen und operativer Kosten und Verlust von Diversifikationsvorteilen zusätzliche Kosten verursachen.

Steuereinbehalt nach dem US-amerikanischen Gesetz zur Regelung des US-Steuer-Reportings ausländischer Finanzinstitute (*Foreign Account Tax Compliance Act, "FATCA"*)

Die Emittentin ist möglicherweise verpflichtet, gemäß bestimmter Vorschriften, die auch als FATCA bezeichnet werden, Steuern in Höhe von 30 % auf alle oder einen Teil der Zahlungen einzubehalten, die (i) auf Wertpapiere geleistet werden, die mehr als sechs Monate nach dem Tag, an dem die endgültigen für "ausländische durchgeleitete Zahlungen" (foreign passthru payments) anwendbaren Vorschriften beim Federal Register, dem Mitteilungsblatt der US-Behörden für amtliche Bekanntmachungen, eingereicht werden, begeben oder wesentlich geändert werden, (ii) auf Wertpapiere geleistet werden, die mehr als sechs Monate nach dem Tag, an dem Verbindlichkeiten derselben Art erstmals als zu Dividendenäquivalenten führend behandelt werden, begeben oder wesentlich geändert werden, oder (iii) auf Wertpapiere geleistet werden, die unabhängig vom Tag ihrer Begebung für US-Steuerzwecke als Eigenkapital behandelt werden.

Einbehalt nach dem US-amerikanischen Gesetz zur Beschäftigungsförderung (*Hiring Incentives to Restore Employment Act*)

Die Emittentin oder eine mit dem Einbehalt von Quellensteuern beauftragte Stelle ist möglicherweise verpflichtet, Steuern in Höhe von 30 % auf US-"dividendenäquivalente Beträge" einzubehalten, die auf bestimmte, nach dem 31. Dezember 2016 begebene Finanzinstrumente geleistet werden bzw. "als geleistet gelten", sofern bestimmte Voraussetzungen erfüllt sind.

Auswirkung einer Herabsetzung des Kreditratings:

Der Wert der Wertpapiere kann auch durch Bonitätseinstufungen ("Ratings") beeinflusst werden, die in Bezug auf die Emittentin der Wertpapiere von Rating-Agenturen vergeben werden. Eine Herabsetzung des Ratings durch eine Ratingagentur hat in der Regel einen negativen Einfluss auf den Wert der Wertpapiere.

Anpassungen, Recht auf Kündigung:

Die Emittentin ist berechtigt, Anpassungen der Emissionsbedingungen vorzunehmen. Außerdem hat die Emittentin das Recht, die Wertpapiere ggf. bereits mit Wirkung zum nächsten Tag zu kündigen und einzulösen. Dabei kann der Anleger nicht davon ausgehen, dass die Kündigung zu einem für ihn günstigen Zeitpunkt erfolgt. Der Kündigungsbetrag kann niedriger sein als der Wert der Leistung, die die Inhaber der Wertpapiere erhalten hätten, wenn keine Kündigung erfolgt wäre.

Marktstörungen:

Die Emittentin ist berechtigt, Marktstörungen zu bestimmen, die zu einer Verzögerung von Leistungen unter den Wertpapieren führen und den Wert der Wertpapiere beeinflussen können. Auch kann die Emittentin in bestimmten Fällen bestimmte Kurse schätzen, die für diese Leistungen relevant sind. Diese Schätzungen können vom realen Wert abweichen.

Ersetzung der Emittentin:

Die Emittentin ist bei Vorliegen der in den Emissionsbedingungen genannten Voraussetzungen jederzeit berechtigt, ohne Zustimmung der Inhaber der Wertpapiere eine andere Gesellschaft als neue Emittentin hinsichtlich aller Verpflichtungen aus oder in Verbindung mit den Wertpapieren an die Stelle der Emittentin zu setzen. In diesem Fall übernimmt der Inhaber der Wertpapiere grundsätzlich auch das Insolvenzrisiko der neuen Emittentin.

Risiken, die sich aus der Bezugnahme auf den Basiswert ergeben:

Die Wertpapiere sind vom Wert des Basiswerts und damit von den mit dem Basiswert verbundenen Risiken abhängig. Der Wert des Basiswerts hängt von verschiedenen Faktoren ab. Dies können wirtschaftliche, finanzielle und politische Ereignisse jenseits des Einflussbereichs der Emittentin sein. Die historische Erfahrung in Bezug auf den Basiswert sollte nicht als Indikator für dessen zukünftige Wertentwicklung betrachtet werden.

Risiken zum Laufzeitende:

Bei Unlimited Faktor-Indexzertifikaten (Short) besteht das Risiko des Anlegers darin, dass er am Fälligkeitstag einen

Auszahlungsbetrag erhält, der unter dem Preis liegt, zu dem der Anleger die Unlimited Faktor-Indexzertifikate erworben hat. Der Verlust wird umso größer, je tiefer der Kurs des zugrunde liegenden Index fällt.

Anleger sollten besonders beachten, dass die täglichen Veränderungen der dem Index zugrunde liegenden Aktie den Wert des Index und damit des Zertifikats beeinflussen, d. h. je stärker der Kurs der dem Index zugrunde liegenden Aktie an einem Handelstag steigt, desto niedriger ist der Indexstand und damit der Wert des Unlimited Faktor-Indexzertifikats, und umgekehrt, wobei sich die täglichen Veränderungen im Index durch den mehrfachen Hebel verstärkt positiv oder negativ auswirken.

Risiken für den Fall, dass der Anleger die Unlimited Faktor-Indexzertifikate verkaufen will oder muss:

Marktpreisrisiko:

Bei einem Verkauf der Unlimited Faktor-Indexzertifikate vor Fälligkeit kann der erzielbare Verkaufskurs deutlich unter dem Preis liegen, zu dem der Anleger die Unlimited Faktor-Indexzertifikate erworben hat.

Der Marktpreis der Unlimited Faktor-Indexzertifikate hängt vorwiegend von der Kursentwicklung des zugrunde liegenden Index ab, ohne diese Entwicklung immer exakt abzubilden. Insbesondere die folgenden Umstände können sich nachteilig auf den Marktpreis der Unlimited Faktor-Indexzertifikate auswirken:

- allgemeine Änderung des Zinsniveaus

Einzelne dieser Faktoren können jeder für sich wirken oder sich gegenseitig verstärken oder aufheben.

Handelsrisiko:

Die Emittentin ist nicht verpflichtet, fortlaufend an der Börse oder außerbörslich An- und Verkaufskurse zu stellen und dort angebotene Unlimited Faktor-Indexzertifikate zu kaufen bzw. verkaufen. Selbst für den Fall, dass die Emittentin üblicherweise An- und Verkaufskurse stellt, kann in außergewöhnlichen Marktsituationen oder bei technischen Störungen ein Kauf bzw. Verkauf dieser Unlimited Faktor-Indexzertifikate vorübergehend eingeschränkt oder überhaupt nicht möglich sein.

Teil E –Angebot und Verkauf:

E.2b Gründe für das Angebot und Verwendung der Erträge, sofern nicht zur Gewinnerzielung:

- entfällt -
Gewinnerzielungsabsicht

E.3 Beschreibung der Angebotskonditionen:

Die Commerzbank bietet vom 28. Dezember 2016 an jeweils 10.000.000 Unlimited Faktor-Indexzertifikate bezogen auf den Faktor 2x Short Aktien-Index freibleibend zum Verkauf an.

Der anfängliche Verkaufspreis der Unlimited Faktor-Indexzertifikate entspricht dem in der Ausstattungstabelle angegebenen Betrag.

E.4 Beschreibung aller für die Emission wesentlichen Interessenkonflikte:

Im Zusammenhang mit der Ausübung von Rechten und/oder Pflichten der Emittentin nach Maßgabe der Emissionsbedingungen der Unlimited Faktor-Indexzertifikate (z.B. im Zusammenhang mit der Feststellung oder Anpassung von Parametern der Emissionsbedingungen), die sich auf die zahlbaren Beträge auswirken, können Interessenkonflikte auftreten:

- durch Abschluss von Geschäften in den Komponenten, die dem Index zugrunde liegen
- durch Emission weiterer derivativer Instrumente in Bezug die Komponenten, die dem Index zugrunde liegen
- durch Geschäftsbeziehungen zum Emittenten der Komponenten, die dem Index zugrunde liegen
- durch den Besitz wesentlicher (auch nicht-öffentlicher) Informationen über die Komponenten, die dem Index zugrunde liegen
- durch die Funktion als Market Maker

E. 7 Schätzung der Ausgaben, die dem Anleger von der Emittentin oder dem Anbieter in Rechnung gestellt werden:

Der Anleger kann diese Wertpapiere in der Regel zu einem Festpreis erwerben. Im Festpreis sind alle mit der Ausgabe und dem Vertrieb der Wertpapiere verbundenen Kosten der Emittentin bzw. des Anbieters (z.B. Strukturierungskosten und Absicherungskosten, einschließlich einer Ertragsmarge für Emittentin bzw. Anbieter) enthalten

Ausstattungstabelle

Basiswert	ISIN	WKN	Bezugsverhältnis	anfängl. Verkaufspreis
C.1 / C.20	C.1	C.1	C.15	E.3
Faktor 2x Short Adidas Index	DE000CE5YEY2	CE5YEY	1,0	EUR 10,07
Faktor 2x Short Aegon Index	DE000CE5YEZ9	CE5YEZ	1,0	EUR 9,96
Faktor 2x Short Airbus Index	DE000CE5YF03	CE5YF0	1,0	EUR 10,10
Faktor 2x Short Air Liquide Index	DE000CE5YF11	CE5YF1	1,0	EUR 9,99
Faktor 2x Short Aixtron Index	DE000CE5YF29	CE5YF2	1,0	EUR 9,70
Faktor 2x Short Alstom Index	DE000CE5YF37	CE5YF3	1,0	EUR 10,06
Faktor 2x Short Axa Index	DE000CE5YF45	CE5YF4	1,0	EUR 10,01
Faktor 2x Short BASF Index	DE000CE5YF52	CE5YF5	1,0	EUR 10,00
Faktor 2x Short Bayer Index	DE000CE5YF60	CE5YF6	1,0	EUR 10,05
Faktor 2x Short BBVA Index	DE000CE5YF78	CE5YF7	1,0	EUR 9,97
Faktor 2x Short Beiersdorf Index	DE000CE5YF86	CE5YF8	1,0	EUR 10,14
Faktor 2x Short BMW Index	DE000CE5YF94	CE5YF9	1,0	EUR 9,97
Faktor 2x Short BNP Paribas Index	DE000CE5YFA9	CE5YFA	1,0	EUR 9,98
Faktor 2x Short Brenntag Index	DE000CE5YFB7	CE5YFB	1,0	EUR 10,09
Faktor 2x Short Hugo Boss Index	DE000CE5YFC5	CE5YFC	1,0	EUR 10,12
Faktor 2x Short Credit Agricole Index	DE000CE5YFD3	CE5YFD	1,0	EUR 10,02
Faktor 2x Short Carrefour Index	DE000CE5YFE1	CE5YFE	1,0	EUR 10,01
Faktor 2x Short Commerzbank Index	DE000CE5YFF8	CE5YFF	1,0	EUR 9,94
Faktor 2x Short Continental Index	DE000CE5YFG6	CE5YFG	1,0	EUR 10,04
Faktor 2x Short UniCredit Index	DE000CE5YFH4	CE5YFH	1,0	EUR 9,88
Faktor 2x Short Daimler Index	DE000CE5YFJ0	CE5YFJ	1,0	EUR 10,00
Faktor 2x Short Danone Index	DE000CE5YFK8	CE5YFK	1,0	EUR 10,09
Faktor 2x Short Deutsche Bank Index	DE000CE5YFL6	CE5YFL	1,0	EUR 9,97
Faktor 2x Short Dialog Semiconductor Index	DE000CE5YFM4	CE5YFM	1,0	EUR 9,98
Faktor 2x Short Deutsche Post Index	DE000CE5YFN2	CE5YFN	1,0	EUR 10,08

Basiswert	ISIN	WKN	Bezugsverhältnis	anfängl. Verkaufspreis
C.1 / C.20	C.1	C.1	C.15	E.3
Faktor 2x Short Deutsche Telekom Index	DE000CE5YFP7	CE5YFP	1,0	EUR 10,07
Faktor 2x Short Enel Index	DE000CE5YFQ5	CE5YFQ	1,0	EUR 10,08
Faktor 2x Short Engie Index	DE000CE5YFR3	CE5YFR	1,0	EUR 9,98
Faktor 2x Short Eni Index	DE000CE5YFS1	CE5YFS	1,0	EUR 9,94
Faktor 2x Short E.ON Index	DE000CE5YFT9	CE5YFT	1,0	EUR 9,99
Faktor 2x Short Fresenius Medical Care Index	DE000CE5YFU7	CE5YFU	1,0	EUR 10,02
Faktor 2x Short Freenet Index	DE000CE5YFV5	CE5YFV	1,0	EUR 10,07
Faktor 2x Short Fraport Index	DE000CE5YFW3	CE5YFW	1,0	EUR 10,03
Faktor 2x Short Fresenius Index	DE000CE5YFX1	CE5YFX	1,0	EUR 9,94
Faktor 2x Short GEA Index	DE000CE5YFY9	CE5YFY	1,0	EUR 10,11
Faktor 2x Short Generali Index	DE000CE5YFZ6	CE5YFZ	1,0	EUR 10,03
Faktor 2x Short Bilfinger Index	DE000CE5YG02	CE5YG0	1,0	EUR 10,07
Faktor 2x Short Heidelberger Druck Index	DE000CE5YG10	CE5YG1	1,0	EUR 10,07
Faktor 2x Short Heidelbergcement Index	DE000CE5YG28	CE5YG2	1,0	EUR 10,03
Faktor 2x Short Henkel Vz. Index	DE000CE5YG36	CE5YG3	1,0	EUR 10,09
Faktor 2x Short Hannover Re Index	DE000CE5YG44	CE5YG4	1,0	EUR 10,06
Faktor 2x Short Hochtief Index	DE000CE5YG51	CE5YG5	1,0	EUR 10,07
Faktor 2x Short Iberdrola Index	DE000CE5YG69	CE5YG6	1,0	EUR 10,09
Faktor 2x Short Infineon Index	DE000CE5YG77	CE5YG7	1,0	EUR 9,97
Faktor 2x Short ING Index	DE000CE5YG85	CE5YG8	1,0	EUR 10,02
Faktor 2x Short Intesa SanPaolo Index	DE000CE5YG93	CE5YG9	1,0	EUR 9,97
Faktor 2x Short ArcelorMittal Index	DE000CE5YGA7	CE5YGA	1,0	EUR 9,90
Faktor 2x Short Kloeckner Index	DE000CE5YGB5	CE5YGB	1,0	EUR 10,07
Faktor 2x Short Lufthansa Index	DE000CE5YGC3	CE5YGC	1,0	EUR 10,07
Faktor 2x Short Linde Index	DE000CE5YGD1	CE5YGD	1,0	EUR 9,91
Faktor 2x Short LVMH Index	DE000CE5YGE9	CE5YGE	1,0	EUR 10,06

Basiswert	ISIN	WKN	Bezugsverhältnis	anfängl. Verkaufspreis
C.1 / C.20	C.1	C.1	C.15	E.3
Faktor 2x Short Lanxess Index	DE000CE5YGF6	CE5YGF	1,0	EUR 9,83
Faktor 2x Short Metro Index	DE000CE5YGG4	CE5YGG	1,0	EUR 10,12
Faktor 2x Short Merck Index	DE000CE5YGH2	CE5YGH	1,0	EUR 10,09
Faktor 2x Short MTU Aero Engines Index	DE000CE5YGJ8	CE5YGJ	1,0	EUR 10,10
Faktor 2x Short Nokia Index	DE000CE5Y GK6	CE5Y GK	1,0	EUR 10,06
Faktor 2x Short Orange Index	DE000CE5YGL4	CE5YGL	1,0	EUR 10,04
Faktor 2x Short LOreal Index	DE000CE5YGM2	CE5YGM	1,0	EUR 10,14
Faktor 2x Short Osram 2 Index	DE000CE5YGN0	CE5YGN	1,0	EUR 10,08
Faktor 2x Short Philips Index	DE000CE5YGP5	CE5YGP	1,0	EUR 10,01
Faktor 2x Short ProSieben SAT.1 Media Index	DE000CE5Y GQ3	CE5Y GQ	1,0	EUR 10,02
Faktor 2x Short Qiagen Index	DE000CE5YGR1	CE5YGR	1,0	EUR 10,14
Faktor 2x Short Royal Dutch Shell 2 Index	DE000CE5YGS9	CE5YGS	1,0	EUR 9,99
Faktor 2x Short Repsol Index	DE000CE5YGT7	CE5YGT	1,0	EUR 9,99
Faktor 2x Short RWE Index	DE000CE5YGU5	CE5YGU	1,0	EUR 10,01
Faktor 2x Short Banco Santander Index	DE000CE5YGV3	CE5YGV	1,0	EUR 9,98
Faktor 2x Short SAP Index	DE000CE5YGW1	CE5YGW	1,0	EUR 10,03
Faktor 2x Short Sanofi Index	DE000CE5YGX9	CE5YGX	1,0	EUR 10,05
Faktor 2x Short Schneider Index	DE000CE5YGY7	CE5YGY	1,0	EUR 10,05
Faktor 2x Short K+S Index	DE000CE5Y GZ4	CE5Y GZ	1,0	EUR 10,00
Faktor 2x Short Vinci Index	DE000CE5YH01	CE5YH0	1,0	EUR 10,08
Faktor 2x Short Saint Gobain Index	DE000CE5YH19	CE5YH1	1,0	EUR 10,03
Faktor 2x Short Siemens Index	DE000CE5YH27	CE5YH2	1,0	EUR 10,08
Faktor 2x Short Societe Generale Index	DE000CE5YH35	CE5YH3	1,0	EUR 9,93
Faktor 2x Short Software Index	DE000CE5YH43	CE5YH4	1,0	EUR 10,03
Faktor 2x Short Axel Springer Index	DE000CE5YH50	CE5YH5	1,0	EUR 9,99
Faktor 2x Short Stada Index	DE000CE5YH68	CE5YH6	1,0	EUR 10,05

Basiswert	ISIN	WKN	Bezugsverhältnis	anfängl. Verkaufspreis
C.1 / C.20	C.1	C.1	C.15	E.3
Faktor 2x Short Symrise 2 Index	DE000CE5YH76	CE5YH7	1,0	EUR 10,13
Faktor 2x Short Salzgitter Index	DE000CE5YH84	CE5YH8	1,0	EUR 9,89
Faktor 2x Short Telefonica Index	DE000CE5YH92	CE5YH9	1,0	EUR 10,15
Faktor 2x Short ThyssenKrupp Index	DE000CE5YHA5	CE5YHA	1,0	EUR 9,90
Faktor 2x Short Telecom Italia Index	DE000CE5YHB3	CE5YHB	1,0	EUR 10,63
Faktor 2x Short Total Index	DE000CE5YHC1	CE5YHC	1,0	EUR 9,99
Faktor 2x Short Unilever Index	DE000CE5YHD9	CE5YHD	1,0	EUR 10,08
Faktor 2x Short United Internet Index	DE000CE5YHE7	CE5YHE	1,0	EUR 10,03
Faktor 2x Short Vivendi Index	DE000CE5YHF4	CE5YHF	1,0	EUR 10,03
Faktor 2x Short Vonovia 2 Index	DE000CE5YHG2	CE5YHG	1,0	EUR 10,09
Faktor 2x Short Volkswagen Vz. Index	DE000CE5YHH0	CE5YHH	1,0	EUR 10,03
Faktor 2x Short Wirecard Index	DE000CE5YHJ6	CE5YHJ	1,0	EUR 10,09