

## Faktor Double Short Zertifikate

<b>Index</b>	<b>WKN / ISIN</b>	<b>Zugrundeliegende Aktie</b>
Faktor Double Short HeidelbergCement Index	CZ32JL / DE000CZ32JL9	HeidelbergCement AG (ISIN DE0006047004)
Faktor Double Short EADS Index	CZ32JR / DE000CZ32JR6	EADS NV (ISIN NL0000235190)
Faktor Double Short Lanxess Index	CZ32JW / DE000CZ32JW6	Lanxess AG (ISIN DE0005470405)
Faktor Double Short Hochtief Index	CZ330B / DE000CZ330B7	Hochtief AG (ISIN DE0006070006)
Faktor Double Short Continental Index	CZ330G / DE000CZ330G6	Continental AG (ISIN DE0005439004)
Faktor Double Short Bilfinger Berger Index	CZ330M / DE000CZ330M4	Bilfinger Berger SE (ISIN DE0005909006)
Faktor Double Short Hannover Rueck Index	CZ330S / DE000CZ330S1	Hannover Rueckversicherung AG (ISIN DE0008402215)
Faktor Double Short MTU Aero Engines Index	CZ330X / DE000CZ330X1	MTU Aero Engines Holding AG (ISIN DE000A0D9PT0)
Faktor Double Short Aixtron Index	CZ331C / DE000CZ331C3	Aixtron SE (ISIN DE000A0WMPJ6)
Faktor Double Short Software Index	CZ331H / DE000CZ331H2	Software AG (ISIN DE0003304002)
Faktor Double Short Qiagen Index	CZ331N / DE000CZ331N0	Qiagen NV (ISIN NL0000240000)
Faktor Double Short United Internet Index	CZ331T / DE000CZ331T7	United Internet AG (ISIN DE0005089031)
Faktor Double Short Wirecard Index	CZ331Y / DE000CZ331Y7	Wirecard AG (ISIN DE0007472060)
Faktor Double Short Freenet Index	CZ332D / DE000CZ332D9	Freenet AG (ISIN DE000A0Z2ZZ5)

**Emittentin:** Commerzbank AG, Frankfurt

**Lead Manager:** Commerzbank AG, Frankfurt

<b>Wertpapierart:</b>	Indezertifikat
<b>Verbriefung:</b>	Rahmenurkunde, keine effektiven Stücke
<b>Emissionstag:</b>	01. März 2011
<b>Valuta:</b>	04. März 2011
<b>Einlösung:</b>	<p>Jeder Zertifikatsinhaber hat das Recht, von der Emittentin nach Einlösung eines Zertifikats mit Wirkung zu einem Einlösungstermin die Zahlung des Auszahlungsbetrages am Fälligkeitstag zu verlangen. Dazu muss der Zertifikatsinhaber über die depotführende Bank spätestens am 20. Zahlungsgeschäftstag vor einem Einlösungstermin die Zertifikate zur Einlösung bei der Zahlstelle einreichen.</p> <p>Die Einlösung eines jeden Zertifikats erfolgt zu einem (gegebenenfalls auf den nächsten Cent (EUR 0,01) kaufmännisch auf- oder abgerundeten) Betrag, der dem in EUR ausgedrückten Offiziellen Indexschlusskurs des Index am Bewertungstag entspricht, wobei 1 Indexpunkt EUR 1,00 entspricht.</p> <p>Einlösungstermin ist jeweils der letzte Zahlungsgeschäftstag der Monate März, Juni, September und Dezember eines jeden Jahres ab dem Monat September 2011.</p>
<b>Kündigungsrechte:</b>	<p>Die Emittentin hat das Recht, die Indexzertifikate zum letzten Zahlungsgeschäftstag eines jeden Monats der Monate März, Juni, September und Dezember eines jeden Jahres, erstmals zum letzten Zahlungsgeschäftstag des Monats September 2011 zu kündigen. Eine solche Kündigung ist mindestens 30 Tage vorher bekanntzumachen.</p> <p>Die Einlösung eines jeden Zertifikats erfolgt zu einem (gegebenenfalls auf den nächsten Cent (EUR 0,01) kaufmännisch auf- oder abgerundeten) Betrag, der dem in EUR ausgedrückten Offiziellen Indexschlusskurs des Index am Bewertungstag entspricht, wobei 1 Indexpunkt EUR 1,00 entspricht.</p>
<b>Bewertungstag:</b>	Bewertungstag ist der jeweilige Einlösungstermin.
<b>Fälligkeitstag:</b>	Jeweils der 5. Zahlungsgeschäftstag nach dem jeweiligen Einlösungstermin bzw. Kündigungstermin
<b>Ausgabepreis:</b>	EUR 100
<b>Indexgebühr:</b>	0,7% p.a. (auf Basis eines 360-Tage Jahres) – wird kalendertäglich in der Indexberechnung berücksichtigt, d.h. 0,001944% des Indexstandes pro Kalendertag.
<b>Emissionsvolumen:</b>	Jeweils bis zu 1.000.000 Zertifikate
<b>Bezugsverhältnis:</b>	1:1
<b>Basiswert:</b>	<b>Faktor Double Short Index (siehe voranstehende Tabelle)</b> <u>Konzept:</u> Bei den Faktor Double Short Indizes bezogen auf die in der voranstehenden Tabelle genannten Aktien handelt es sich jeweils um einen Strategieindex, der invers an den Bewegungen der jeweiligen Aktie partizipiert und sich aus einer Hebel- und einer Zinskomponente zusammensetzt.  Im jeweiligen Index spiegelt die Hebelkomponente den Verkauf der Aktie (Short Position) wieder. Somit führt ein Rückgang des Aktienkurses zu einem Anstieg der Hebelkomponente auf täglicher Basis in zweifacher prozentualer Höhe und umgekehrt. Dieser Hebeleffekt wirkt sich sowohl bei positiven als auch negativen Bewegungen der Aktie überproportional auf den Index aus.  Die Zinskomponente resultiert aus einer Anlage in einem risikolosen

Geldmarktinstrument (EONIA) abzüglich der Kosten für eine Rückkaufsvereinbarung (REPO) und abzüglich der Indexgebühren. Sollten die Kosten für eine Rückkaufsvereinbarung zuzüglich der Indexgebühren an einem Tag die sich aus dem EONIA-Satz 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 startet am 01. März 2011 mit einem Indexstand von 100 Indexpunkten.

Indexveröffentlichung:

Der Index wird an jedem Indexberechnungstag fortlaufend berechnet und auf der Internetseite der Emittentin ([www.zertifikate.commerzbank.de](http://www.zertifikate.commerzbank.de)) auf die zweite Nachkommastelle gerundet veröffentlicht.

**Sekundärmarkt:**

Im Sekundärmarkt werden die Zertifikate an deutschen Börsentagen zwischen 8:00 Uhr und 22:00 gehandelt.

**Listing:**

EUWAX (Geregelter Markt), Frankfurt (Geregelter Markt / Skontroführer: Baader Wertpapierhandelsbank)

**Die allein maßgeblichen Emissionsbedingungen und weitere Einzelheiten der Emission sind dem Prospekt und den Endgültigen Bedingungen zu entnehmen, die bei der Commerzbank Aktiengesellschaft, ZTB M 2.3.3 New Issues, Kaiserplatz, 60261 Frankfurt am Main, angefordert werden können.**