

COMMERZBANK AKTIENGESELLSCHAFT
Frankfurt am Main

Endgültige Bedingungen

vom 26. November 2014

gemäß § 6 Abs. 3. Wertpapierprospektgesetz

für

**Unlimited Zertifikate
bezogen auf Faktor Long Aktien-Indizes**

zum

Basisprospekt

vom 17. Juli 2014

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 17. Juli 2014 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 Zertifikate bezogen auf den Basiswert Index beziehen, sind zu berücksichtigen.

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

Emittent:	Commerzbank Aktiengesellschaft
Informationen über den Basiswert:	Informationen über den den Unlimited Faktor-Zertifikaten zugrunde liegenden Index sind im Internet unter www.zertifikate.commerzbank.de verfügbar.
Angebot und Verkauf:	<p>Die Commerzbank bietet vom 26. November 2014 an 10.000.000 Unlimited Faktor Zertifikate bezogen auf den Faktor 2x Long Aktien-Index freibleibend zum Verkauf an.</p> <p>Der anfängliche Verkaufspreis der Unlimited Faktor-Indexzertifikate entspricht dem in der Ausstattungstabelle angegebenen Betrag.</p> <p>Der Anleger kann diese Unlimited Faktor-Indexzertifikate in der Regel zu einem Festpreis erwerben. Im Festpreis sind alle mit der Ausgabe und dem Vertrieb der Unlimited Faktor-Indexzertifikate verbundenen Kosten (z.B. Vertriebskosten, Strukturierungskosten und Absicherungskosten, einschließlich einer Ertragsmarge für die Commerzbank) enthalten.</p>
Valutatag:	1. Dezember 2014
Währung der Wertpapieremission:	EUR
Börseneinführung:	Die Bank beabsichtigt die Notierung der Unlimited Faktor-Indexzertifikate im regulierten Markt der Börse Frankfurt Zertifikate Premium und der Baden-Württembergischen Wertpapierbörse Stuttgart (innerhalb des EUWAX Marktsegments) zu beantragen.
Anwendbare Besondere Risiken:	<p>2.1 Abhängigkeit der Einlösung der Zertifikate von der Wertentwicklung des dem Index zugrunde liegenden Aktie (Long)</p> <p>2.7 Hebelkomponente (Long)</p>

- 2.12 Finanzierungskomponente bei Unlimited Faktor-Indexzertifikaten bezogen auf Aktien
- 2.18 Indexgebühren bei Unlimited Faktor-Indexzertifikaten
- 2.19 Wechselkursrisiken
- 2.20 Faktor Index

EMISSIONSBEDINGUNGEN

für

Unlimited Faktor-Indexzertifikate

§ 1 FORM

1. Die Unlimited Faktor-Indexzertifikate (die "**Zertifikate**") 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 Zertifikate ausgegeben. Der Anspruch der Inhaber von Zertifikaten (die "**Inhaber von Zertifikaten**") auf Lieferung effektiver Zertifikate ist ausgeschlossen. Den Inhabern von Zertifikaten stehen Miteigentumsanteile an der Globalurkunde zu, die gemäß den Regeln und Bestimmungen des Clearing Systems übertragen werden können. Im Effektingiroverkehr sind die Zertifikate in Einheiten von einem Zertifikat 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 Zertifikaten weitere Zertifikate mit im wesentlichen gleicher Ausstattung in der Weise zu begeben, dass sie mit den Zertifikaten zu einer einheitlichen Serie von Zertifikaten konsolidiert werden und ihr Gesamtvolumen erhöhen. Der Begriff "Zertifikate" umfasst im Falle einer solchen Konsolidierung auch solche zusätzlich begebenen Zertifikate.

§ 2 DEFINITIONEN

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

"**Ausgabetag**" ist der 26. November 2014.

"**Ausstattungstabelle**" ist die Tabelle im Anschluss an § 13 dieser Emissionsbedingungen.

"**Basiswert**" ist der in der Ausstattungstabelle genannte Index. Das dem Index zugrunde liegende Indexkonzept ergibt sich aus der diesen Emissionsbedingungen als Anlage beigefügte Indexbeschreibung (die "**Indexbeschreibung**").

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

Wenn es am Bewertungstag eine Marktstörung vorliegt, dann wird der Bewertungstag auf den nächstfolgenden Indexgeschäftstag verschoben, an dem keine Marktstörung vorliegt.

Wird aufgrund der vorstehenden Bestimmung der Bewertungstag um zwei Indexgeschäftstage verschoben und liegt auch an diesem Tag eine Marktstörung vor, dann gilt dieser Tag als Bewertungstag, und die Emittentin wird den Referenzpreis des Index nach billigem Ermessen (§ 315 BGB) unter Berücksichtigung der an diesem Tag herrschenden Marktgegebenheiten festlegen und gemäß § 11 bekannt machen.

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

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

"**Indexgeschäftstag**" ist ein Tag, an dem die Indexberechnungsstelle gemäß der Indexbeschreibung üblicherweise den Index berechnet und veröffentlicht.

"**Marktstörung**" bedeutet (i) die Aussetzung oder die Einschränkung des Handels der im Index enthaltenen Aktie an der Wertpapierbörse oder dem Handelssystem, dessen Kurse für die Ermittlung des Index herangezogen werden, oder (ii) die Nichtfeststellung des London InterBank Offered Rate Overnight-Zinssatzes (USD LIBOR O/N) von der ICE (Intercontinental Exchange), sofern diese Aussetzung oder Einschränkung wesentlich ist. Über die Wesentlichkeit entscheidet die Emittentin nach billigem Ermessen (§ 315 BGB). Das Vorliegen einer Marktstörung wird nach § 11 bekannt gemacht.

Eine Beschränkung der Stunden oder der Anzahl der Tage, an denen ein Handel stattfindet, gilt nicht als Marktstörung, 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, gilt nur als Marktstörung, wenn sie bis zum Ende der regulären Handelszeit an dem betreffenden Tag andauert.

"**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 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 Cent (EUR 0,01) kaufmännisch auf- oder abgerundeten) in USD ausgedrückten, mit dem Maßgeblichen Umrechnungskurs in EUR umgerechneten und mit dem Bezugsverhältnis multiplizierten Referenzpreis des Index am Bewertungstag.

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

3. Um die Zahlung des Auszahlungsbetrages zu verlangen, muss der Inhaber von Zertifikaten über die depotführende Bank spätestens am zehnten Zahlungsgeschäftstag 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 (die "**Einlösungserklärung**"); und

- ii. die Zertifikate durch Übertragung der Zertifikate auf das Konto der Zahlstelle bei dem Clearing System liefern.

Die Einlösungserklärung ist verbindlich und unwiderruflich. Eine in Bezug auf einen bestimmten Einlösungstermin abgegebene Einlösungserklärung ist gegenstandslos, wenn sie nach Ablauf des zehnten Zahlungsgeschäftstages vor diesem Einlösungstermin eingeht oder wenn die Zertifikate, auf die sich eine Einlösungserklärung bezieht, nicht oder nicht rechtzeitig an die Zahlstelle geliefert werden. Nach dem vorstehenden Satz gegenstandslose Einlösungserklärungen werden nicht als Einlösungserklärung in Bezug auf einen späteren Einlösungstermin behandelt. Weicht die in der Einlösungserklärung genannte Zahl von Zertifikaten, für die die Einlösung beantragt wird, von der Zahl der an die Zahlstelle übertragenen Zertifikate ab, so gilt die Einlösungserklärung nur für die der kleineren der beiden Zahlen entsprechende Anzahl von Zertifikaten als eingereicht. Etwaige überschüssige Zertifikate werden auf Kosten und Gefahr des Inhabers von Zertifikaten an die depotführende Bank zurück übertragen.

"Einlösungstermin" ist – vorbehaltlich Absatz 3. - jeder letzte Zahlungsgeschäftstag der Monate März, Juni, September und Dezember eines jeden Jahres ab dem Monat Juni 2015.

4. Nach wirksamer Einreichung von Zertifikaten 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 Zertifikaten zur Weiterleitung an den Inhaber von Zertifikaten überweist.

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

5. Alle Umrechnungen nach diesem § 3 erfolgen zum Maßgeblichen Umrechnungskurs. **"Maßgeblicher Umrechnungskurs"** ist ein am International Interbank Spot Market tatsächlich gehandelter Kurs für EUR 1,00 in USD (der "EUR/USD-Kurs") am Bewertungstag zu dem Zeitpunkt, an dem der Referenzpreis des Basiswerts festgestellt und veröffentlicht wird.

§ 4

ORDENTLICHES KÜNDIGUNGSRECHT DER EMITTENTIN; RÜCKKAUF

1. Die Emittentin ist berechtigt, jeweils zum letzten Zahlungsgeschäftstag der Monate März, Juni, September und Dezember eines jeden Jahres, erstmals zum 30. Juni 2015 (jeweils ein **"Ordentlicher Kündigungstermin"**), die Zertifikate insgesamt, jedoch nicht teilweise zu kündigen (die **"Ordentliche Kündigung"**).
2. Die Ordentliche Kündigung ist mindestens 30 Tage vor dem Ordentlichen Kündigungstermin gemäß § 11 bekannt zu machen. Die Bekanntmachung ist unwiderruflich und muss den Ordentlichen Kündigungstermin nennen.
3. Im Falle der Ordentlichen Kündigung erfolgt die Einlösung eines jeden Zertifikats gemäß § 3 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 Zertifikaten überweist.
5. Das Recht der Inhaber von Zertifikaten, die Einlösung der Zertifikate zu den jeweiligen dem Ordentlichen Kündigungstermin vorhergehenden Einlösungsterminen zu verlangen, wird durch eine solche Ordentliche Kündigung der Emittentin nach diesem § 4 nicht berührt.

6. Die Emittentin kann jederzeit Zertifikate am Markt oder anderweitig erwerben. Zertifikate, die von oder im Namen der Emittentin erworben wurden, können von der Emittentin gehalten, neu ausgeben oder weiter verkauft werden.

§ 5 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 Zertifikate überweist.
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 Zertifikaten 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.

§ 6 ANPASSUNGEN; AUßERORDENTLICHE KÜNDIGUNG DURCH DIE EMITTENTIN

1. Die Emittentin hat das Recht, die Aufgaben der Indexberechnungsstelle nach billigem Ermessen (§ 315 BGB) einer anderen geeigneten Person, Gesellschaft oder Institution (die "**Nachfolgeindexberechnungsstelle**") zu übertragen. Eine solche Übertragung wird gemäß § 11 bekannt gemacht. Jede in diesen Emissionsbedingungen enthaltene Bezugnahme auf die Indexberechnungsstelle gilt, sofern es der Zusammenhang erlaubt, als Bezugnahme auf die Nachfolgeindexberechnungsstelle.
2. Wird der Index zu irgendeiner Zeit aufgehoben und/oder durch einen anderen Index ersetzt, legt die Emittentin nach billigem Ermessen (§ 315 BGB) fest, welcher Index künftig für die Berechnung des Auszahlungsbetrages zugrunde zu legen ist (der "**Nachfolgeindex**"). Der Nachfolgeindex sowie der Zeitpunkt seiner erstmaligen Anwendung werden gemäß § 11 bekannt gemacht. Jede in diesen Emissionsbedingungen enthaltene Bezugnahme auf den Index gilt dann, sofern es der Zusammenhang erlaubt, als Bezugnahme auf den Nachfolgeindex. Alle weiteren Definitionen in diesem Zusammenhang gelten als entsprechend geändert. Darüber hinaus wird die Emittentin alle im Zusammenhang mit dem Austausch des Index erforderlichen Anpassungen der Emissionsbedingungen vornehmen.
3. Hat der Eintritt eines Anpassungsereignisses (wie nachstehend definiert) einen wesentlichen Einfluss auf den Referenzpreis des Index, so passt die Emittentin die Emissionsbedingungen nach Maßgabe der nachstehenden Bestimmungen an. Die Emittentin handelt dabei nach billigem Ermessen (§ 315 BGB).

Anpassungen der Emissionsbedingungen erfolgen mit Wirkung zu dem Tag, an dem sich das jeweilige Anpassungsereignis auf den Referenzpreis des Index auswirkt.

Anpassungen sowie der Zeitpunkt ihres Inkrafttretens werden durch die Emittentin gemäß § 11 bekannt gemacht.

Eine Anpassung nach diesem § 6 Absatz 3. schließt eine spätere Kündigung nach diesem Absatz aufgrund desselben Ereignisses nicht aus.

Ein "**Anpassungsereignis**" liegt vor:

- a) bei Ersetzung des Index durch einen Nachfolgeindex gemäß Absatz 2.;
- b) bei folgenden Maßnahmen der Gesellschaft, deren Aktie im Index enthalten ist: Kapitalerhöhungen durch Ausgabe neuer Aktien gegen Einlagen unter Gewährung eines Bezugsrechts, Kapitalerhöhungen aus Gesellschaftsmitteln, Ausgabe von Wertpapieren mit Options- oder Wandelrechten auf die Aktie, Ausschüttungen von regulären Dividenden, Ausschüttung von Sonderdividenden, Aktiensplits oder sonstige Teilungen, Zusammenlegung oder Gattungsänderung der Aktie;
- c) bei der Abspaltung oder Ausgliederung eines Unternehmensteils der Gesellschaft, deren Aktie im Index enthalten ist, so dass ein neues selbstständiges Unternehmen entsteht oder der Unternehmensteil von einem dritten Unternehmen aufgenommen wird;
- d) bei der Anpassung von an der Maßgeblichen Terminbörse gehandelten Options- oder Terminkontrakten auf die im Index enthaltene Aktie bzw. im Fall der Ankündigung einer solchen Anpassung;
- e) bei einem Übernahmeangebot, d.h. bei einem Angebot zur Übernahme oder zum Tausch oder einem sonstigen Angebot oder einer sonstigen Handlung einer natürlichen oder juristischen Person, das bzw. die dazu führt, dass die natürliche oder juristische Person durch Umtausch oder in sonstiger Weise mehr als 10 % der umlaufenden Aktien der Gesellschaft, deren Aktie im Index enthalten ist, kauft, anderweitig erwirbt oder ein Recht zum Erwerb dieser Aktien erlangt; die Feststellung eines solchen Ereignisses erfolgt durch die Emittentin auf der Grundlage von Anzeigen an die zuständigen Behörden oder anderer von der Emittentin nach billigem Ermessen (§ 315 BGB) als relevant erachteter Informationen;
- f) bei Einstellung des Handels oder der vorzeitigen Abrechnung von Options- oder Terminkontrakten auf die im Index enthaltene Aktie oder auf den Index selbst bzw. im Fall der Ankündigung eines solchen Ereignisses;
- g) bei der Einstellung der Börsennotierung der im Index enthaltenen Aktie an der Börse, deren Kurse zur Berechnung des Index herangezogen werden, aufgrund einer Verschmelzung durch Aufnahme oder Neugründung oder aus einem sonstigen Grund, oder der Ankündigung dieser Börse oder Bekanntwerden der Absicht der Gesellschaft, deren Aktien im Index enthalten sind, dass die Börsennotierung der betreffenden Aktie mit sofortiger Wirkung oder zu einem späteren Zeitpunkt eingestellt wird und die Aktie nicht in unmittelbarem zeitlichen Zusammenhang nach der Einstellung wieder an einer anderen der bisherigen Börse gleichwertigen Börse (einschließlich des Börsensegments, sofern vorhanden) zugelassen, gehandelt oder notiert wird;
- h) wenn alle Aktien der im Index enthaltenen Gesellschaft oder alle wesentlichen Vermögenswerte der Gesellschaft, deren Aktie im Index enthalten ist, verstaatlicht, enteignet oder in sonstiger Weise auf staatliche Stellen, Behörden oder Einrichtungen übertragen werden müssen;
- i) wenn ein Antrag auf Eröffnung des Insolvenzverfahrens oder eines nach dem jeweils anwendbaren Recht vergleichbaren Verfahrens über das Vermögen der Gesellschaften, deren Aktie im Index enthalten ist, gestellt wird; oder
- j) bei Vorliegen eines anderen, den vorgenannten Ereignissen in seinen Wirkungen wirtschaftlich gleichwertigen Ereignisses.

"Maßgebliche Terminbörse" bezeichnet die Börse mit dem größten Handelsvolumen von Options- oder Terminkontrakten auf die im Index enthaltene Aktie. Werden an keiner Börse Options- oder Terminkontrakte auf die Aktie gehandelt, ist die Maßgebliche Terminbörse die Börse mit dem größten Handelsvolumen von Options- oder Terminkontrakten auf Aktien von Gesellschaften, die ihren Sitz in demselben Land haben, in dem die Gesellschaft der Aktie ihren Sitz hat. Gibt es in dem Land, in dem die Gesellschaft der Aktie ihren Sitz hat, keine Terminbörse, an der Options- oder Terminkontrakte auf die Aktie gehandelt werden, bestimmt

die Emittentin die Maßgebliche Terminbörse nach billigem Ermessen (§ 315 BGB) und macht dies nach § 11 bekannt.

4. Ist (i) in dem Fall von Absatz 1. die Nachfolgeindexberechnungsstelle nach billigem Ermessen (§ 315 BGB) der Emittentin nicht geeignet, oder (ii) die Festlegung eines Nachfolgeindex nach Absatz 2. nicht möglich oder nicht zumutbar, oder (iii) nimmt die Nachfolgeindexberechnungsstelle nach dem Ersten Ausgabetag eine wesentliche Veränderung hinsichtlich der Berechnungsmethode zur Bestimmung des Index vor oder verändert die Nachfolgeindexberechnungsstelle den Index auf irgendeine andere Weise wesentlich (mit Ausnahme einer Veränderung, die bereits im Rahmen der Berechnungsmethode zur Bestimmung des Index für den Fall der Veränderung der Zusammensetzung der dem Index zugrunde gelegten Indexkomponenten, der Kapitalisierung oder anderer Routinemaßnahmen vorgesehen ist), kann die Emittentin (a) für die Weiterrechnung und Veröffentlichung des Index auf der Grundlage des bisherigen Indexkonzeptes und des letzten festgestellten Wertes des Index Sorge tragen oder (b) die Zertifikate mit einer Frist von sieben Zahlungsgeschäftstagen zu einem Indexgeschäftstag (der "**Außerordentliche Kündigungstermin**") durch Bekanntmachung gemäß § 11 kündigen. Eine Teilkündigung ist ausgeschlossen.

Außerdem kann die Emittentin die Zertifikate zu einem Kündigungstermin durch Bekanntmachung gemäß § 11 kündigen, wenn sie und/oder die mit der Emittentin verbundenen Unternehmen nicht in der Lage sind, unter Aufwendung wirtschaftlich zumutbarer Bemühungen (i) Geschäfte oder Anlagen abzuschließen, erneut abzuschließen, zu ersetzen, aufrecht zu erhalten, aufzulösen, zu erwerben oder zu veräußern, die erforderlich sind, um das Risiko der Emittentin aus der Übernahme und Erfüllung ihrer Verpflichtungen aus den Zertifikaten abzusichern (die "**Absicherungsgeschäfte**"), oder (ii) die Erlöse aus derartigen Geschäften oder Anlagen zu realisieren, wieder zu gewinnen oder zu transferieren;

5. Hat die Emittentin die Zertifikate gemäß Absatz 4. außerordentlich gekündigt, werden die Zertifikate am Außerordentlichen Kündigungstermin zu einem außerordentlichen Kündigungsbetrag je Zertifikat (der "**Außerordentliche Kündigungsbetrag**") eingelöst, der von der Emittentin nach billigem Ermessen (§ 315 BGB) unter Berücksichtigung des Marktumfeldes sowie etwaiger Erlöse der Emittentin aus den Absicherungsgeschäften festgelegt wird. Aufwendungen für Geschäfte, die erforderlich waren, um die Absicherungsgeschäfte aufzulösen, werden dabei als Abzugsposten berücksichtigt.

Der Außerordentliche Kündigungsbetrag wird spätestens 10 Zahlungsgeschäftstage nach dem Außerordentlichen Kündigungstermin an das Clearing System zwecks Gutschrift auf die Konten der jeweiligen depotführenden Banken zur Weiterleitung an die Inhaber der Zertifikate überwiesen. Die Rechte aus den Zertifikaten erlöschen mit Zahlung des Außerordentlichen Kündigungsbetrages an das Clearing System.

§ 7 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.

§ 8 STATUS

Die Verpflichtungen aus den Zertifikaten 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.

§ 9 VORLEGUNGSFRISTEN, VERJÄHRUNG

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

§ 10 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 § 11 bekannt gemacht.
3. Die Zahlstelle ist von den Beschränkungen des § 181 BGB und etwaigen gleichartigen Beschränkungen des anwendbaren Rechts anderer Länder befreit.

§ 11 SCHULDNERWECHSEL

1. Jede andere Gesellschaft kann vorbehaltlich Absatz 2. jederzeit während der Laufzeit der Zertifikate ohne Zustimmung der Inhaber der Zertifikate alle Verpflichtungen der Emittentin aus und im Zusammenhang mit den Zertifikaten übernehmen. Die Übernahme und der Zeitpunkt ihres Wirksamwerdens werden von der Emittentin gemäß § 11 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 Zertifikate 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 § 10, jede etwaige frühere Neue Emittentin) wird damit von ihren Verpflichtungen aus diesen Emissionsbedingungen und ihrer Haftung als Schuldnerin aus den Zertifikaten 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 Zertifikaten übernimmt;
 - b) sich die Neue Emittentin verpflichtet, jeden Inhaber von Zertifikaten 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 Zertifikaten die Erfüllung aller von der Neuen Emittentin zu übernehmenden Zahlungsverpflichtungen 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 § 10 erneut Anwendung.

§ 12 BEKANNTMACHUNGEN

Bekanntmachungen gemäß diesen Emissionsbedingungen werden im elektronischen Bundesanzeiger veröffentlicht und mit dieser Veröffentlichung den Inhabern der Zertifikate gegenüber wirksam, soweit nicht in der Bekanntmachung ein späterer Wirksamkeitszeitpunkt bestimmt wird. Sollten die Zertifikate öffentlich angeboten werden, erfolgt eine zusätzliche Bekanntmachung auf der Internetseite www.zertifikate.commerzbank.com (oder auf einer anderen Internetseite, welche die Emittentin mit einem Vorlauf von mindestens sechs Wochen nach Maßgabe dieser Bestimmung bekannt macht). Wenn und soweit zwingende Bestimmungen des geltenden Rechts oder Börsenbestimmungen Veröffentlichungen an anderer Stelle vorsehen, erfolgen diese gegebenenfalls zusätzlich an jeweils vorgeschriebener Stelle.

§ 13 HAFTUNGSBESCHRÄNKUNGEN

Für die Vornahme oder Unterlassung von Maßnahmen jedweder Art im Zusammenhang mit den Zertifikaten 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.

§ 14 SCHLUSSBESTIMMUNGEN

1. Form und Inhalt der Zertifikate sowie die Rechte und Pflichten der Inhaber von Zertifikaten, 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 Zertifikaten. Die Anfechtung ist unverzüglich nach Erlangung der Kenntnis von einem solchen Anfechtungsgrund gemäß § 11 zu erklären. Nach einer solchen Anfechtung durch die Emittentin kann der Inhaber von Zertifikaten 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 Zertifikate auf das Konto der Zahlstelle bei dem Clearing System zu verlangen. Die Emittentin wird bis spätestens 30 Kalendertage nach Eingang der Rückzahlungserklärung sowie der Zertifikate 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 Zertifikaten.
3. Die Emittentin kann mit der Anfechtungserklärung gemäß Absatz 2. ein Angebot auf Fortführung der Zertifikate zu berichtigten Emissionsbedingungen verbinden. Ein solches Angebot sowie die berichtigten Bestimmungen werden den Inhabern von Zertifikaten zusammen mit der Anfechtungserklärung gemäß § 11 mitgeteilt. Ein solches Angebot gilt als von einem Inhaber von Zertifikaten angenommen, wenn der Inhaber von Zertifikaten nicht innerhalb von 4 Wochen nach Wirksamwerden des Angebots gemäß § 11 durch Einreichung einer ordnungsgemäß ausgefüllten Rückzahlungserklärung über die Depotbank bei der Zahlstelle sowie durch Übertragung der Zertifikate 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 Zertifikaten in der Mitteilung hierauf hinweisen.

4. Als "**Ausgabepreis**" im Sinne der Absätze 2. und 3. gilt der vom jeweiligen Inhaber von Zertifikaten 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 Indexgeschäftstag gehandelten Preise der Zertifikate, je nachdem welcher dieser Beträge höher ist. Liegt an dem in der Erklärung der Anfechtung gemäß Absatz 2. vorhergehenden Indexgeschäftstag eine Marktstörung gemäß § 2 vor, so ist für die Preisermittlung nach vorstehendem Satz der letzte der Anfechtung gemäß Absatz 2. vorhergehende Indexgeschäftstag 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 Zertifikaten zumutbar sind und insbesondere die rechtliche und finanzielle Situation der Inhaber von Zertifikaten nicht wesentlich verschlechtern. Solche Berichtigungen oder Ergänzungen werden den Inhabern von Zertifikaten gemäß § 11 mitgeteilt.
6. Waren dem Inhaber von Zertifikaten Schreib- oder Rechenfehler oder ähnliche Unrichtigkeiten in den Emissionsbedingungen beim Erwerb der Zertifikate bekannt, so kann die Emittentin den Inhabern von Zertifikaten 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 Zertifikaten ist Frankfurt am Main. Der Gerichtsstand Frankfurt am Main ist in einem derartigen Fall für alle Klagen gegen die Emittentin ausschließlich.

Ausstattungstabelle

Basiswert	ISIN	Bezugsverhältnis	Anfängl. Ausgabepreis
C.1	C.1	C.15	
Faktor 2x Long Activision Blizzard Index	DE000CR521W7	1,0	EUR 7,97
Faktor 2x Long AIG Index	DE000CR521X5	1,0	EUR 7,97
Faktor 2x Long Alcoa Index	DE000CR521Y3	1,0	EUR 7,97
Faktor 2x Long Alibaba Index	DE000CR521Z0	1,0	EUR 7,97
Faktor 2x Long Amazon Index	DE000CR52206	1,0	EUR 7,97
Faktor 2x Long Amgen Index	DE000CR52214	1,0	EUR 7,97
Faktor 2x Long Apple Index	DE000CR52222	1,0	EUR 7,97
Faktor 2x Long Baidu Index	DE000CR52230	1,0	EUR 7,97
Faktor 2x Long Bank of America Index	DE000CR52248	1,0	EUR 7,97
Faktor 2x Long Barrick Gold Index	DE000CR52255	1,0	EUR 7,97
Faktor 2x Long Berkshire Hathaway B Index	DE000CR52263	1,0	EUR 7,97
Faktor 2x Long Biogen Index	DE000CR52271	1,0	EUR 7,97
Faktor 2x Long Boeing Index	DE000CR52289	1,0	EUR 7,97
Faktor 2x Long Canon Index	DE000CR52297	1,0	EUR 7,97
Faktor 2x Long Caterpillar Index	DE000CR522A1	1,0	EUR 7,97
Faktor 2x Long Celgene Index	DE000CR522B9	1,0	EUR 7,97
Faktor 2x Long Cemex Index	DE000CR522C7	1,0	EUR 7,97
Faktor 2x Long Cisco Index	DE000CR522D5	1,0	EUR 7,97
Faktor 2x Long Citigroup Index	DE000CR522E3	1,0	EUR 7,97
Faktor 2x Long Coca-Cola Index	DE000CR522F0	1,0	EUR 7,97
Faktor 2x Long Cognizant Index	DE000CR522G8	1,0	EUR 7,97
Faktor 2x Long Costco Wholesal Index	DE000CR522H6	1,0	EUR 7,97
Faktor 2x Long eBay Index	DE000CR522J2	1,0	EUR 7,97
Faktor 2x Long Exxon Mobil Index	DE000CR522K0	1,0	EUR 7,97
Faktor 2x Long Facebook Index	DE000CR522L8	1,0	EUR 7,97

Basiswert	ISIN	Bezugsverhältnis	Anfängl. Ausgabe- preis
C.1	C.1	C.15	
Faktor 2x Long General Electric Index	DE000CR522M6	1,0	EUR 7,97
Faktor 2x Long General Motors Index	DE000CR522N4	1,0	EUR 7,97
Faktor 2x Long Gilead Sciences Index	DE000CR522P9	1,0	EUR 7,97
Faktor 2x Long Goldman Sachs Index	DE000CR522Q7	1,0	EUR 7,97
Faktor 2x Long Google Index	DE000CR522R5	1,0	EUR 7,97
Faktor 2x Long Hewlett-Packard Index	DE000CR522S3	1,0	EUR 7,97
Faktor 2x Long IBM Index	DE000CR522T1	1,0	EUR 7,97
Faktor 2x Long Intel Index	DE000CR522U9	1,0	EUR 7,97
Faktor 2x Long Johnson&Johnson Index	DE000CR522V7	1,0	EUR 7,97
Faktor 2x Long Kraft Foods Index	DE000CR522W5	1,0	EUR 7,97
Faktor 2x Long Mastercard Index	DE000CR522X3	1,0	EUR 7,97
Faktor 2x Long McDonalds Index	DE000CR522Y1	1,0	EUR 7,97
Faktor 2x Long Microsoft Index	DE000CR522Z8	1,0	EUR 7,97
Faktor 2x Long Netflix Index	DE000CR52305	1,0	EUR 7,97
Faktor 2x Long Newmont Mining Index	DE000CR52313	1,0	EUR 7,97
Faktor 2x Long Nike Index	DE000CR52321	1,0	EUR 7,97
Faktor 2x Long Nomura Index	DE000CR52339	1,0	EUR 7,97
Faktor 2x Long NTT Docomo Index	DE000CR52347	1,0	EUR 7,97
Faktor 2x Long Oracle Index	DE000CR52354	1,0	EUR 7,97
Faktor 2x Long Petroleo Brasil Index	DE000CR52362	1,0	EUR 7,97
Faktor 2x Long Pfizer Index	DE000CR52370	1,0	EUR 7,97
Faktor 2x Long Posco Index	DE000CR52388	1,0	EUR 7,97
Faktor 2x Long Priceline Index	DE000CR52396	1,0	EUR 7,97
Faktor 2x Long Samsung Electronics Index	DE000CR523A9	1,0	EUR 7,97
Faktor 2x Long Sony Index	DE000CR523B7	1,0	EUR 7,97
Faktor 2x Long Starbucks Index	DE000CR523C5	1,0	EUR 7,97

Basiswert	ISIN	Bezugsverhältnis	Anfängl. Ausgabe- preis
C.1	C.1	C.15	
Faktor 2x Long Tesla Motors Index	DE000CR523D3	1,0	EUR 7,97
Faktor 2x Long Toyota Motor Index	DE000CR523E1	1,0	EUR 7,97
Faktor 2x Long Twitter Index	DE000CR523F8	1,0	EUR 7,97
Faktor 2x Long Vale S.A. Index	DE000CR523G6	1,0	EUR 7,97
Faktor 2x Long Visa Index	DE000CR523H4	1,0	EUR 7,97
Faktor 2x Long Whole Foods Index	DE000CR523J0	1,0	EUR 7,97
Faktor 2x Long Yahoo! Index	DE000CR523K8	1,0	EUR 7,97

Faktor 2x Long Aktie Index

1. Indexkonzept

Bei dem Faktor 2x Long Aktie Index bezogen auf die in der nachstehenden Tabelle genannte Aktie handelt es sich um einen Strategieindex, der an den Kursbewegungen der Aktie partizipiert und sich aus einer Hebel- und einer Finanzierungskomponente zusammensetzt.

Im Index spiegelt die Hebelkomponente den zweifachen Kauf der Aktie (Long Position) wider. Somit führt ein Anstieg 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 Kursbewegungen der Aktie überproportional auf den Index aus.

Die Finanzierungskomponente resultiert aus den Kosten für eine Kapitalaufnahme zu einem Tagesgeldsatz (USD-LIBOR O/N) erhöht um einen per annum Satz (IKS), der die tatsächlichen Finanzierungskosten der Indexberechnungsstelle berücksichtigt, zuzüglich der Indexgebühren. Da die Finanzierungskomponente stets negativ ist, wirkt sie sich an einem jeden Indexberechnungstag wertmindernd auf den Index aus.

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 täglich (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 nachstehenden Tabelle genannte Aktie an der Maßgeblichen Börse.

"Aktienkurs" entspricht zu jedem Zeitpunkt während der Handelszeit an der Maßgeblichen Börse der Mitte zwischen Geld- und Briefkurs.

"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 Dividende der Gesellschaft, die der Indexberechnungsstelle unter Anwendung des für die Indexberechnungsstelle geltenden Steuerrechts virtuell zugeht, entspricht.

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

"IKS": Der IKS-Satz soll dem Umstand Rechnung tragen, dass die tatsächlichen Finanzierungskosten der Indexberechnungsstelle, die sich aus der kreditfinanzierten Long Position der Indexstrategie ergeben, über den Kosten der Kapitalaufnahme zum USD-LIBOR O/N-Satz liegen können.

Daher ist die Indexberechnungsstelle berechtigt, den IKS-Satz an jedem IKS-Anpassungstermin nach billigem Ermessen (§315 BGB) gemäß den aktuellen Kosten und ab diesem Termin anzuwenden. Eine Anpassung wird, wie unter "4. Veröffentlichung des Index" beschrieben, bekanntgegeben.

Der anfängliche IKS-Satz beträgt 1,00 % p.a. (auf Basis eines 360-Tage-Jahres).

"IKS-Anpassungstermin" ist jeweils der letzte Indexberechnungstag eines Monats.

"Index" ist der Faktor 2x Long Aktie Index.

"Indexberechnungstag" ist jeder Bankarbeitstag, an dem für die Aktie eine Kursfeststellung möglich ist und an dem der für diesen Tag anwendbare USD-LIBOR O/N-Satz ermittelt wurde.

"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.

"Maßgebliche Börse" ist die in der nachstehenden Tabelle genannte Börse.

"Offizieller Indexschlusskurs" wird gemäß der Indexberechnungsformel (siehe 3. Indexberechnung) basierend auf dem Referenzkurs der Aktie und dem Fixing des USD-LIBOR O/N-Satzes von der Indexberechnungsstelle für jeden Indexberechnungstag ermittelt. Sollte an einem Indexberechnungstag für die Aktie kein Referenzkurs festgestellt werden, so wird als offizieller Indexschlusskurs der an diesem Indexberechnungstag zuletzt berechnete Indexwert herangezogen.

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

"USD-LIBOR O/N": Der USD-LIBOR O/N-Satz (London InterBank Offered Rate) wird werktäglich von der ICE (Intercontinental Exchange) festgestellt und veröffentlicht. Es handelt sich dabei um einen indikativen overnight US Dollar Zinssatz im Interbankengeschäft, zu dem von der ICE ausgewählte Banken bereit sind, einander Kredite in US Dollar mit einer Laufzeit von einem Tag zu gewähren.

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). Dabei entspricht 1 Indexpunkt USD 1,00. Die Berechnung erfolgt nach der folgenden Formel:

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

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:

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

$Index_t$	=	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 an dem dem aktuellen Indexberechnungstag unmittelbar vorausgehenden Indexberechnungstag festgestellte und veröffentlichte USD-LIBOR O/N-Satz
IKS_t	=	Der zum Berechnungszeitpunkt t gültige IKS-Satz
IG	=	Die in Ziffer 6. ausgewiesene Indexgebühr
d	=	Anzahl an Kalendertagen zwischen zwei Indexberechnungstagen
$Tage$	=	Anzahl der Tage im Jahr (360)
DIV_t	=	Dividendenkorrekturbetrag für den Indexberechnungstag t

4. Veröffentlichung des Index

Der Index wird an jedem Indexberechnungstag fortlaufend berechnet und auf der Internet-Seite der Emittentin (www.zertifikate.commerzbank.de) auf die zweite Nachkommastelle gerundet veröffentlicht.

5. Außerordentliche Indexanpassung

$$\text{Aktienkurs}_t < 0,70 \times \text{Aktienkurs}_T$$

Falls der Aktienkurs zu einem Berechnungszeitpunkt t um mehr als 30 Prozent im Vergleich zum letzten Referenzkurs der Aktie fällt, so findet untertägig eine Indexanpassung statt, indem ein neuer Tag simuliert wird:

$$t = T \text{ (d.h. neuer Aktienkurs}_T = \text{alter Aktienkurs}_T \times 0,70 \text{ und } \text{Index}_T = \text{Index}_t) \\ d = 0$$

Zum Anpassungszeitpunkt wird zur Berechnung des Index_t als Aktienkurs_t der unmittelbar vorausgehende Referenzkurs der Aktie (Aktienkurs_T) multipliziert mit 0,70 herangezogen. Die Finanzierungskomponente bleibt unverändert. Für den neuen Tag werden keine zusätzlichen Kosten berechnet.

6. 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 % (=0,7 % / 360) des Indexstandes pro Kalendertag. Sollte es sich an einem

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

7. Änderung der Indexberechnung

a) Außerordentliche Änderung der Indexberechnung

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:

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

Dabei wird die Indexberechnungsstelle nach billigem Ermessen (§315 BGB) den Kurs der Aktie (Korrekturaktie,) am Indexberechnungstag t so korrigieren, dass sich die Hebelkomponente soweit wie möglich so berechnet, als ob kein Anpassungsereignis eingetreten wäre.

"Anpassungsereignis" ist

- i) Kapitalerhöhungen durch Ausgabe neuer Aktien gegen Einlagen unter Gewährung eines Bezugsrechts, Kapitalerhöhungen aus Gesellschaftsmitteln, Ausgabe von Wertpapieren mit Options- oder Wandelrechten auf Aktien, Ausschüttungen von Sonderdividenden oder Aktiensplits,
- ii) Ausgliederung eines Unternehmensteils der Gesellschaft in der Weise, dass ein neues selbständiges Unternehmen entsteht oder der Unternehmensteil von einem dritten Unternehmen aufgenommen wird,

Im Falle der endgültigen Einstellung des Handels der Aktien aufgrund einer Verschmelzung durch Aufnahme oder Neubildung an der maßgeblichen Wertpapierbörse, wird die Aktie durch die Aktie, bzw. sonstigen Rechte an der aufnehmenden oder neu gebildeten Gesellschaft ersetzt und die Aktie ab diesem Zeitpunkt angepasst. Außerdem werden die Maßgebliche Wertpapierbörse und der maßgebliche Kurs für die aufnehmende oder neu gebildete Gesellschaft bestimmt.

Falls die Gesellschaft der dem Index zugrunde liegende Aktie liquidiert wird oder ein Konkurs-, Vergleichs- oder ein ähnliches Verfahren über das Vermögen der Gesellschaft eröffnet wird bzw. falls die Möglichkeit der Eröffnung eines solchen Verfahrens bekannt wird, wird der Kurs der Aktie der Gesellschaft solange bei der Indexberechnung berücksichtigt, wie der Kurs der Aktie an der maßgeblichen Wertpapierbörse festgestellt wird. Wird die Preisfeststellung in einem solchen Fall jedoch vorübergehend oder endgültig eingestellt, so bleibt die Hebelkomponente unverändert und der Indexstand bestimmt sich nur noch aus der Zinskomponente.

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.

b) Generelle Änderung der Indexberechnung

Die Indexberechnungsstelle legt den Indexstartwert und die Indexberechnungsmethode fest. Obwohl die Indexberechnungsstelle beabsichtigt, die Indexberechnungsmethode für den Index vom Starttag

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. In diesem Fall kann die Indexberechnungsstelle von der Indexberechnungsmethode abweichen bzw. die Indexberechnungsmethode ändern. Eine 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.

Index	Aktie	Maßgebliche Wertpapierbörse
Faktor 2x Long Activision Blizzard Index	Aktie der Activision Blizzard (US00507V1098)	Nasdaq Stock Market, Inc.
Faktor 2x Long AIG Index	Aktie der AIG (US0268747849)	New York Stock Exchange, Inc.
Faktor 2x Long Alcoa Index	Aktie der Alcoa (US0138171014)	New York Stock Exchange, Inc.
Faktor 2x Long Alibaba Index	Aktie der Alibaba Group Holding ADR (US01609W1027)	New York Stock Exchange, Inc.
Faktor 2x Long Amazon Index	Aktie der Amazon (US0231351067)	Nasdaq Stock Market, Inc.
Faktor 2x Long Amgen Index	Aktie der Amgen Inc (US0311621009)	Nasdaq Stock Market, Inc.
Faktor 2x Long Apple Index	Aktie der Apple Inc. (US0378331005)	Nasdaq Stock Market, Inc.
Faktor 2x Long Baidu Index	Aktie der Baidu, Inc. ADR (US0567521085)	Nasdaq Stock Market, Inc.
Faktor 2x Long Bank of America Index	Aktie der Bank of America (US0605051046)	New York Stock Exchange, Inc.
Faktor 2x Long Barrick Gold Index	Aktie der Barrick Gold (CA0679011084)	New York Stock Exchange, Inc.
Faktor 2x Long Berkshire Hathaway B Index	Aktie der Berkshire Hathaway B (US0846707026)	New York Stock Exchange, Inc.
Faktor 2x Long Biogen Index	Aktie der Biogen IDEC Inc (US09062X1037)	Nasdaq Stock Market, Inc.
Faktor 2x Long Boeing Index	Aktie der Boeing (US0970231058)	New York Stock Exchange, Inc.
Faktor 2x Long Canon Index	Aktie der Canon ADR (US1380063099)	New York Stock Exchange, Inc.
Faktor 2x Long Caterpillar Index	Aktie der Caterpillar Inc (US1491231015)	New York Stock Exchange, Inc.
Faktor 2x Long Celgene Index	Aktie der Celgene Corporation (US1510201049)	Nasdaq Stock Market, Inc.
Faktor 2x Long Cemex Index	Aktie der Cemex, S.A.B. de C.V. ADR (US1512908898)	New York Stock Exchange, Inc.
Faktor 2x Long Cisco Index	Aktie der Cisco (US17275R1023)	Nasdaq Stock Market, Inc.

Faktor 2x Long Citigroup Index	Aktie der Citigroup (US1729674242)	New York Stock Exchange, Inc.
Faktor 2x Long Coca-Cola Index	Aktie der Coca-Cola Co (US1912161007)	New York Stock Exchange, Inc.
Faktor 2x Long Cognizant Index	Aktie der Cognizant Technology Solutions (US1924461023)	Nasdaq Stock Market, Inc.
Faktor 2x Long Costco Wholesal Index	Aktie der Costco Wholesal (US22160K1051)	Nasdaq Stock Market, Inc.
Faktor 2x Long eBay Index	Aktie der eBay Inc (US2786421030)	Nasdaq Stock Market, Inc.
Faktor 2x Long Exxon Mobil Index	Aktie der Exxon Mobil Corp (US30231G1022)	New York Stock Exchange, Inc.
Faktor 2x Long Facebook Index	Aktie der Facebook Inc (US30303M1027)	Nasdaq Stock Market, Inc.
Faktor 2x Long General Electric Index	Aktie der General Electric (US3696041033)	New York Stock Exchange, Inc.
Faktor 2x Long General Motors Index	Aktie der General Motors Company (US37045V1008)	New York Stock Exchange, Inc.
Faktor 2x Long Gilead Sciences Index	Aktie der Gilead Sciences Inc (US3755581036)	Nasdaq Stock Market, Inc.
Faktor 2x Long Goldman Sachs Index	Aktie der Goldman Sachs Bank USA (US38141G1040)	New York Stock Exchange, Inc.
Faktor 2x Long Google Index	Aktie der Google Inc C (US38259P7069)	Nasdaq Stock Market, Inc.
Faktor 2x Long Hewlett-Packard Index	Aktie der Hewlett-Packard (US4282361033)	New York Stock Exchange, Inc.
Faktor 2x Long IBM Index	Aktie der IBM (US4592001014)	New York Stock Exchange, Inc.
Faktor 2x Long Intel Index	Aktie der Intel (US4581401001)	Nasdaq Stock Market, Inc.
Faktor 2x Long Johnson&Johnson Index	Aktie der Johnson&Johnson (US4781601046)	New York Stock Exchange, Inc.
Faktor 2x Long Kraft Foods Index	Aktie der Kraft Foods Inc. (US50076Q1067)	Nasdaq Stock Market, Inc.
Faktor 2x Long Mastercard Index	Aktie der Mastercard (US57636Q1040)	New York Stock Exchange, Inc.
Faktor 2x Long McDonalds Index	Aktie der McDonalds Corp (US5801351017)	New York Stock Exchange, Inc.
Faktor 2x Long Microsoft Index	Aktie der Microsoft (US5949181045)	Nasdaq Stock Market, Inc.
Faktor 2x Long Netflix Index	Aktie der Netflix Inc (US64110L1061)	Nasdaq Stock Market, Inc.
Faktor 2x Long Newmont Mining Index	Aktie der Newmont Mining (US6516391066)	New York Stock Exchange, Inc.
Faktor 2x Long Nike	Aktie der Nike Inc (US6541061031)	New York Stock Exchange, Inc.

Index		
Faktor 2x Long Nomura Index	Aktie der Nomura Holdings Inc (US65535H2085)	New York Stock Exchange, Inc.
Faktor 2x Long NTT Docomo Index	Aktie der NTT Docomo Inc (US62942M2017)	New York Stock Exchange, Inc.
Faktor 2x Long Oracle Index	Aktie der Oracle Corp (US68389X1054)	New York Stock Exchange, Inc.
Faktor 2x Long Petroleo Brasil Index	Aktie der Petroleo Brasil ADR (US71654V4086)	New York Stock Exchange, Inc.
Faktor 2x Long Pfizer Index	Aktie der Pfizer Inc (US7170811035)	New York Stock Exchange, Inc.
Faktor 2x Long Posco Index	Aktie der Posco ADR (US6934831099)	New York Stock Exchange, Inc.
Faktor 2x Long Priceline Index	Aktie der priceline.com Incorporated (US7415034039)	Nasdaq Stock Market, Inc.
Faktor 2x Long Samsung Electronics Index	Aktie der Samsung Electronics Co Ltd GDR (US7960508882)	Wertpapierbörse in London
Faktor 2x Long Sony Index	Aktie der Sony ADR (US8356993076)	New York Stock Exchange, Inc.
Faktor 2x Long Starbucks Index	Aktie der Starbucks Corporation (US8552441094)	Nasdaq Stock Market, Inc.
Faktor 2x Long Tesla Motors Index	Aktie der Tesla Motors Inc (US88160R1014)	Nasdaq Stock Market, Inc.
Faktor 2x Long Toyota Motor Index	Aktie der Toyota Motor Corp ADR (US8923313071)	New York Stock Exchange, Inc.
Faktor 2x Long Twitter Index	Aktie der Twitter Inc (US90184L1026)	New York Stock Exchange, Inc.
Faktor 2x Long Vale S.A. Index	Aktie der Vale S.A. ADR (US91912E1055)	New York Stock Exchange, Inc.
Faktor 2x Long Visa Index	Aktie der Visa Inc. (US92826C8394)	New York Stock Exchange, Inc.
Faktor 2x Long Whole Foods Index	Aktie der Whole Foods (US9668371068)	Nasdaq Stock Market, Inc.
Faktor 2x Long Yahoo! Index	Aktie der Yahoo! (US9843321061)	Nasdaq Stock Market, Inc.

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 Zertifikate erstellten endgültigen Bedingungen (die "**Endgültigen Bedingungen**") für die spätere Weiterveräußerung oder endgültige Platzierung der Zertifikate durch jeden Finanzintermediär, der unter diesem Basisprospekt emittierte Zertifikate 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 Zertifikate 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 Gesellschaft ist Frankfurt am Main. Die Geschäftsadresse lautet: Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz), 60311 Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland.

Die Commerzbank ist eine nach deutschem Recht gegründete Aktiengesellschaft. |
| 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 -

Auf die in diesem Basisprospekt enthaltenen Finanzinformationen wurden uneingeschränkte Bestätigungsvermerke erteilt. |
| B.12 Ausgewählte wesentliche historische Finanzinformationen über den Emittenten, Erklärung über die Aussichten des Emittenten und Beschreibung, ob wesentliche Verän- | Die nachstehende Übersicht stellt in überblicksmäßiger Form die Bilanz und Gewinn- und Verlustrechnung des COMMERZBANK-Konzerns dar, die den jeweils geprüften Konzernabschlüssen nach IFRS zum 31. Dezember 2012 und 2013 sowie dem verkürzten, prüferisch durchgesehenen Konzernzwischenabschluss zum 30. Juni 2014 entnommen wurden: |

**derungen hinsichtlich der
Finanzlage eingetreten
sind**

Konzern-Bilanz (IFRS)	31. Dezember 2012^{*)}	31. Dezember 2013^{**)}	30. Juni 2014
Aktiva (in Mio €)			
Barreserve	15.755	12.397	7.067
Forderungen an Kreditinstitute	88.028	87.545	105.575
Forderungen an Kunden	278.546	245.938	245.627
Wertanpassung aus Portfolio Fair Value Hedges	202	74	260
Positive Marktwerte aus derivativen Sicherungsinstrumenten	6.057	3.641	4.157
Handelsaktiva	144.144	103.616	121.677
Finanzanlagen	89.142	82.051	84.172
Anteile an at-Equity-bewerteten Unternehmen	744	719	670
Immaterielle Anlagewerte	3.051	3.207	3.236
Sachanlagen	1.372	1.768	1.811
Als Finanzinvestition gehaltene Immobilien	637	638	638
Zur Veräußerung gehaltene langfristige Vermögenswerte und Vermögenswerte aus Veräußerungsgruppen	757	1.166	518
Tatsächliche Ertragsteueransprüche	790	812	567
Latente Ertragsteueransprüche	3.227	3.146	3.076
Sonstige Aktiva	3.571	2.936	3.539
Gesamt	636.023	594.654	582.590

^{*)} Nach Anpassung aufgrund der Erstanwendung des geänderten IAS 19 und des Hedge-Accounting-Restatements.

^{**)} Vorjahr nach den Restatements Kreditvesicherungen und Steuern.

Passiva (in Mio €)	31. Dezember 2012^{*)}	31. Dezember 2013^{**)}	30. Juni 2014
Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	110.242	77.694	123.358
Verbindlichkeiten gegenüber Kunden	265.905	276.486	263.782
Verbriefte Verbindlichkeiten	79.357	64.670	55.429
Wertanpassung aus Portfolio Fair Value Hedges	1.467	714	1.034
Negative Marktwerte aus derivativen Sicherungsinstrumenten	11.739	7.655	8.409
Handelspassiva	116.111	71.010	78.179
Rückstellungen	4.099	3.875	4.057
Tatsächliche Ertragsteuerschulden	324	245	294
Latente Ertragsteuerschulden	91	83	96
Verbindlichkeiten von zur Veräußerung gehaltenen Veräußerungsgruppen	2	24	68
Sonstige Passiva	6.523	6.551	7.355
Nachrangige Schuldinstrumente	13.913	13.714	13.213
Eigenkapital	26.250	26.933	27.316
Gesamt	636.023	549.654	582.590

^{*)} Nach Zusammenfassung der Bilanzposten Nachrangkapital und Hybridkapital zum Bilanzposten Nachrangige Schuldinstrumente sowie nach Anpassung aufgrund der Erstanwendung des geänderten IAS 19 und des Hedge-Accounting-Restatements.

^{**)} Vorjahr nach den Restatements Kreditvesicherungen und Steuern.

	Januar – Dezember		Januar – Juni	
	2012^{*)}	2013^{**)}	2013^{**)}	2014
Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung (IFRS)				
(in Mio €)				
Zinsüberschuss	6.487	2.992	2.992	1.130
Risikoversorge im Kreditgeschäft	-1.660	-804	-804	-238
Zinsüberschuss nach Risikoversorge	4.827	2.188	2.188	892

Provisionsüberschuss	3.249	1.649	1.649	815
Handelsergebnis und Ergebnis aus Sicherungszusammenhängen	73	297	297	408
Ergebnis aus Finanzanlagen	81	-126	-126	-38
Laufendes Ergebnis aus at-Equity-bewerteten Unternehmen	46	19	19	13
Sonstiges Ergebnis	-77	-66	-66	-68
Verwaltungsaufwendungen	7.029	3.423	3.423	1.698
Restrukturierungsaufwendungen	43	493	493	---
Ergebnis aus dem Verkauf von Veräußerungsgruppen	-268	---	---	---
Ergebnis vor Steuern	859	45	45	324
Steuern vom Einkommen und Ertrag	803	55	55	95
Konzernergebnis	56	-10	-10	229

*) Anpassung Vorjahr aufgrund der Erstanwendung des geänderten IAS 19, des Hedge-Accounting Restatements sowie weiterer Ausweisänderungen.

***) Vorjahr nach den Restatements Hedge Accounting und Kreditversicherung sowie weiterer Anpassungen.

Seit dem 31. Dezember 2013 ist keine wesentliche negative Veränderung in den Aussichten des COMMERZBANK-Konzerns eingetreten.

Seit dem 30. Juni 2014 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

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 unter anderem über seine Tochtergesellschaften, Filialen und Beteiligungen in Europa tätig.

Der COMMERZBANK-Konzern ist in fünf operative Segmente – Privatkunden, Mittelstandsbank, Central & Eastern Europe, Corporates & Markets, Non Core Assets (NCA) – sowie das Segment Sonstige und Konsolidierung untergliedert. Die Segmente Privatkunden, Mittelstandsbank,

Central & Eastern Europe und Corporates & Markets sowie das Segment Sonstige und Konsolidierung bilden dabei die Kernbank des COMMERZBANK-Konzerns.

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:

Unlimited Faktor-Indexzertifikate (Aktie Long)

C.1 Art und Gattung der Wertpapiere:	Unlimited Zertifikate bezogen auf den in der Ausstattungstabelle genannten Basiswert ("Ausstattungstabelle" ist die Tabelle im Anschluss an C.20 des Teil C dieser Zusammenfassung) Clearing Nummern siehe Ausstattungstabelle
C.2 Währung der Wertpapieremission:	EUR
C.5 Beschränkung der freien Übertragbarkeit	- entfällt – Die Unlimited Faktor-Indexzertifikate sind frei übertragbar.
C.8 Rechte, die mit den Wertpapieren verbunden sind, sowie Rangfolge und Beschränkungen dieser Rechte:	<u>Mit den Wertpapieren verbundene Rechte</u> Unlimited Faktor-Indexzertifikate gewähren dem Anleger das Recht, von der Emittentin zu bestimmten Einlösungsterminen die Zahlung eines Auszahlungsbetrages zu verlangen, der dem in USD ausgedrückten, in EUR umgerechneten und mit dem Bezugsverhältnis multiplizierten Referenzpreis des dem Zertifikat zugrunde liegenden Index am entsprechenden Bewertungstag entspricht. <u>Beschränkungen der Rechte</u> Die Emittentin ist nach Maßgabe der Emissionsbedingungen berechtigt, die Zertifikate zu bestimmten Terminen ordentlich zu kündigen. Im Falle von bestimmten Ereignissen (z.B. Ersetzung des Index durch einen Nachfolgeindex) passt die Emittentin die Emissionsbedingungen der Unlimited Faktor-Indexzertifikate an. Darüber hinaus kann die Emittentin bei bestimmten Ereignissen (z.B. wesentliche Veränderungen bezüglich der Berechnungsmethode des Index) die Unlimited Faktor-Indexzertifikate außerordentlich kündigen.

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:

Die Bank beabsichtigt die Notierung der Unlimited Faktor-Indexzertifikate im regulierten Markt der Börse Frankfurt Zertifikate Premium und der Baden-Württembergischen Wertpapierbörse Stuttgart (innerhalb des EUWAX Marktsegments) 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 zu bestimmten Einlösungsterminen die Zahlung eines Auszahlungsbetrages zu verlangen, der dem in USD ausgedrückten, in EUR umgerechneten und mit dem Bezugsverhältnis multiplizierten Referenzpreis des dem Zertifikat zugrunde liegenden Index am entsprechenden Bewertungstag entspricht, wobei 1 Indexpunkt USD 1,00 entspricht.

Was der Anleger am Fälligkeitstag pro Unlimited Faktor-Indexzertifikat erhält, hängt von der Kursentwicklung des dem Zertifikat zugrunde liegenden Faktor 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 Finanzierungskomponente zusammengesetzt ist und der an den Kursbewegungen der im jeweiligen Index enthaltenen Aktie partizipiert.

Im Index spiegelt die Hebelkomponente den zweifachen Kauf der Aktie (Long Position) wider. Somit führt ein Anstieg 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 Kursbewegungen der Aktie überproportional auf den Index aus

Die Finanzierungskomponente resultiert aus den Kosten für eine Kapitalaufnahme zu einem Tagesgeldsatz (USD LIBOR O/N) erhöht um einen per annum Satz (IKS), der die tatsächlichen Finanzierungskosten der Indexberechnungsstelle berücksichtigt, zuzüglich einer Indexgebühr. Da die Finanzierungskomponente stets negativ ist, wirkt sie sich an einem jeden Indexberechnungstag wertmindernd auf den Index aus.

Alle Umrechnungen erfolgen zum Maßgeblichen Umrechnungskurs.

C.16 Bewertungstag:

Ist der jeweilige vom Anleger gewählte Einlösungstermin.

Fälligkeitstag:

Ist spätestens der fünfte Zahlungsgeschäftstag nach dem Bewertungstag.

C.17 Abrechnungsverfahren (Settlement):

Die Lieferung der verkauften Unlimited Faktor-Indexzertifikate erfolgt nach dem Ausgabetag an dem in den jeweiligen

Endgültigen Bedingungen angegebenen Valutatag über das angegebene Clearing System. Bei einem Verkauf der Unlimited Faktor-Indexzertifikate 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):

Sämtliche zahlbaren Beträge sind der Zahlstelle mit der Maßgabe zu zahlen, dass die Zahlstelle die zahlbaren Beträge an dem Fälligkeitstag dem Clearing System zwecks Gutschrift auf die Konten der jeweiligen depotführenden Banken zur Weiterleitung an die Inhaber von Unlimited Faktor-Indexzertifikate überweist.

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 Unlimited Faktor-Indexzertifikaten weder eine Zahlung noch ein Anspruch auf Verzinsung oder eine andere Entschädigung wegen dieser zeitlichen Verschiebung zu.

C.19 Referenzpreis des Basiswerts:

Ist 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.

Ausstattungstabelle

Basiswert	ISIN	Bezugsverhältnis	Anfängl. Ausgabepreis
C.1	C.1	C.15	
Faktor 2x Long Activision Blizzard Index	DE000CR521W7	1,0	EUR 7,97
Faktor 2x Long AIG Index	DE000CR521X5	1,0	EUR 7,97
Faktor 2x Long Alcoa Index	DE000CR521Y3	1,0	EUR 7,97
Faktor 2x Long Alibaba Index	DE000CR521Z0	1,0	EUR 7,97
Faktor 2x Long Amazon Index	DE000CR52206	1,0	EUR 7,97
Faktor 2x Long Amgen Index	DE000CR52214	1,0	EUR 7,97
Faktor 2x Long Apple Index	DE000CR52222	1,0	EUR 7,97
Faktor 2x Long Baidu Index	DE000CR52230	1,0	EUR 7,97
Faktor 2x Long Bank of America Index	DE000CR52248	1,0	EUR 7,97
Faktor 2x Long Barrick Gold Index	DE000CR52255	1,0	EUR 7,97
Faktor 2x Long Berkshire Hathaway B Index	DE000CR52263	1,0	EUR 7,97
Faktor 2x Long Biogen Index	DE000CR52271	1,0	EUR 7,97
Faktor 2x Long Boeing Index	DE000CR52289	1,0	EUR 7,97
Faktor 2x Long Canon Index	DE000CR52297	1,0	EUR 7,97
Faktor 2x Long Caterpillar Index	DE000CR522A1	1,0	EUR 7,97
Faktor 2x Long Celgene Index	DE000CR522B9	1,0	EUR 7,97
Faktor 2x Long Cemex Index	DE000CR522C7	1,0	EUR 7,97
Faktor 2x Long Cisco Index	DE000CR522D5	1,0	EUR 7,97
Faktor 2x Long Citigroup Index	DE000CR522E3	1,0	EUR 7,97
Faktor 2x Long Coca-Cola Index	DE000CR522F0	1,0	EUR 7,97
Faktor 2x Long Cognizant Index	DE000CR522G8	1,0	EUR 7,97
Faktor 2x Long Costco Wholesal Index	DE000CR522H6	1,0	EUR 7,97
Faktor 2x Long eBay Index	DE000CR522J2	1,0	EUR 7,97
Faktor 2x Long Exxon Mobil Index	DE000CR522K0	1,0	EUR 7,97
Faktor 2x Long Facebook Index	DE000CR522L8	1,0	EUR 7,97

Basiswert	ISIN	Bezugsverhältnis	Anfängl. Ausgabe- preis
C.1	C.1	C.15	
Faktor 2x Long General Electric Index	DE000CR522M6	1,0	EUR 7,97
Faktor 2x Long General Motors Index	DE000CR522N4	1,0	EUR 7,97
Faktor 2x Long Gilead Sciences Index	DE000CR522P9	1,0	EUR 7,97
Faktor 2x Long Goldman Sachs Index	DE000CR522Q7	1,0	EUR 7,97
Faktor 2x Long Google Index	DE000CR522R5	1,0	EUR 7,97
Faktor 2x Long Hewlett-Packard Index	DE000CR522S3	1,0	EUR 7,97
Faktor 2x Long IBM Index	DE000CR522T1	1,0	EUR 7,97
Faktor 2x Long Intel Index	DE000CR522U9	1,0	EUR 7,97
Faktor 2x Long Johnson&Johnson Index	DE000CR522V7	1,0	EUR 7,97
Faktor 2x Long Kraft Foods Index	DE000CR522W5	1,0	EUR 7,97
Faktor 2x Long Mastercard Index	DE000CR522X3	1,0	EUR 7,97
Faktor 2x Long McDonalds Index	DE000CR522Y1	1,0	EUR 7,97
Faktor 2x Long Microsoft Index	DE000CR522Z8	1,0	EUR 7,97
Faktor 2x Long Netflix Index	DE000CR52305	1,0	EUR 7,97
Faktor 2x Long Newmont Mining Index	DE000CR52313	1,0	EUR 7,97
Faktor 2x Long Nike Index	DE000CR52321	1,0	EUR 7,97
Faktor 2x Long Nomura Index	DE000CR52339	1,0	EUR 7,97
Faktor 2x Long NTT Docomo Index	DE000CR52347	1,0	EUR 7,97
Faktor 2x Long Oracle Index	DE000CR52354	1,0	EUR 7,97
Faktor 2x Long Petroleo Brasil Index	DE000CR52362	1,0	EUR 7,97
Faktor 2x Long Pfizer Index	DE000CR52370	1,0	EUR 7,97
Faktor 2x Long Posco Index	DE000CR52388	1,0	EUR 7,97
Faktor 2x Long Priceline Index	DE000CR52396	1,0	EUR 7,97
Faktor 2x Long Samsung Electronics Index	DE000CR523A9	1,0	EUR 7,97
Faktor 2x Long Sony Index	DE000CR523B7	1,0	EUR 7,97
Faktor 2x Long Starbucks Index	DE000CR523C5	1,0	EUR 7,97

Basiswert	ISIN	Bezugsverhältnis	Anfängl. Ausgabe- preis
C.1	C.1	C.15	
Faktor 2x Long Tesla Motors Index	DE000CR523D3	1,0	EUR 7,97
Faktor 2x Long Toyota Motor Index	DE000CR523E1	1,0	EUR 7,97
Faktor 2x Long Twitter Index	DE000CR523F8	1,0	EUR 7,97
Faktor 2x Long Vale S.A. Index	DE000CR523G6	1,0	EUR 7,97
Faktor 2x Long Visa Index	DE000CR523H4	1,0	EUR 7,97
Faktor 2x Long Whole Foods Index	DE000CR523J0	1,0	EUR 7,97
Faktor 2x Long Yahoo! Index	DE000CR523K8	1,0	EUR 7,97

Teil D –Die Risiken:

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

D.2 Emittentenrisiko:

Die Zertifikate 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 Unlimited Faktor-Indexzertifikate 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 beeinträchtigt die Ergebnisse des Konzerns und die starke Abhängigkeit des Konzerns vom wirtschaftlichen Umfeld, insbesondere in Deutschland, kann bei einem möglichen 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 Schuldern, 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 diese 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 seine strategischen Pläne nicht, nicht vollständig oder nur zu höheren Kosten als geplant umsetzen 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. Derzeit ist die Liquiditätsversorgung von Banken und anderen Akteuren an den Finanzmärkten stark von weitreichenden Maßnahmen der Zentralbanken abhängig.

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 im Zusammenhang mit der Ausübung der Geschäftstätigkeit verstoßen und dadurch plötzlich auftretende Schäden in erheblicher Größenordnung verursachen, die mittelbar auch zu einer Erhöhung der Eigenkapitalanforderungen führen können.

Risiken aus Beteiligungen

In Bezug auf Beteiligungen an börsennotierten und nicht börsennotierten Gesellschaften ist die COMMERZBANK besonderen Risiken im Hinblick auf die Werthaltigkeit dieser Beteiligungen und ihre Steuerungsmöglichkeit ausgesetzt. Es ist möglich, dass die in der Konzernbilanz ausgewiesenen Geschäfts- und Firmenwerte sowie Markennamen als Folge von Impairment-Test 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 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 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 den Handel mit den Zertifikaten spätestens kurz vor deren Fälligkeitstag ein. Zwischen dem letzten Börsenhandelstag und dem Fälligkeitstag können sich allerdings noch der für die Zertifikate maßgebliche Preis des Basiswerts und/oder Wechselkurs ändern, was sich zu Ungunsten des Anlegers auswirken kann.

Keine Besicherung:

Die Zertifikate sind unbesicherte Verbindlichkeiten. Sie werden weder 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 Zertifikaten fällige Leistungen nicht oder nicht vollständig erbringt, was sogar zu einem Totalverlust des vom Anleger eingesetzten Kapitals führen kann.

Risiken im Zusammenhang mit dem EU-Rechtsrahmen für die Sanierung und Abwicklung von Kreditinstituten und Wertpapierfirmen, der EU-Verordnung für einen einheitlichen Abwicklungsmechanismus, und dem Vorschlag für eine EU-

Verordnung über die zwingende Abtrennung bestimmter Bankgeschäfte:

Der EU-Rechtsrahmen für die Sanierung und Abwicklung von Kreditinstituten und Wertpapierfirmen (Richtlinie über die Sanierung und Abwicklung von Kreditinstituten und Wertpapierfirmen („BRRD“), der – mit Ausnahme des erst vom 1 Januar 2016 an anwendbaren Allgemeinen Bail-in-Instruments – von den Mitgliedstaaten ab dem 1 Januar 2015 anzuwenden ist, sieht unter anderem die Möglichkeit einer Verlustteilnahme von Gläubigern bei Schieflagen von Kreditinstituten durch ein sogenanntes Bail-in vor, das der für die Abwicklung zuständigen Behörde die Befugnis gibt, bestimmte Forderungen nicht-nachrangiger Gläubiger herunterzuschreiben und bestimmte unbesicherter Forderungen (einschließlich nicht-nachrangiger Schuldverschreibungen) in Eigenkapital umzuwandeln (das „Allgemeine Bail-in-Instrument“); dieses Eigenkapital kann dann seinerseits von künftigen Anwendungen des Allgemeinen Bail-in-Instruments betroffen sein.

Eine solche Herabsetzung des Nennwerts (oder Umwandlung in Eigenkapitalinstrumente) führt nicht zu einer vorzeitigen Rückzahlung. Dementsprechend sind diejenigen Beträge, um die der Nennwert herabgesetzt wird, unwiederbringlich verloren und die Inhaber der betroffenen Schuldverschreibungen gehen ihrer Rechte unabhängig davon, ob die Bank sich später wieder finanziell erholt, verlustig. Die Ausübung von Befugnissen unter der BRRD oder die Möglichkeit ihrer Ausübung kann daher die Rechte der Wertpapierinhaber, den Wert bzw. Kurs der Wertpapiere, und/oder die Fähigkeit der Emittenten zur Erfüllung ihrer Verpflichtungen aus den Wertpapieren wesentlich nachteilig beeinflussen.

Die EU-Verordnung über einen einheitlichen Abwicklungsmechanismus („SRM-Verordnung“) enthält Vorschriften im Hinblick auf die Abwicklungsplanung, frühzeitiges Eingreifen, Abwicklungsmaßnahmen und Abwicklungsinstrumenten die ebenfalls ab dem 1 Januar 2016 anwendbar sein sollen. Eine einheitliche Abwicklungsbehörde soll sicherstellen dass anstelle der nationalen Abwicklungsbehörden eine einzige Behörde – nämlich die einheitlichen 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 High Level Expert Group am 31. Oktober 2012 veröffentlichten Empfehlungen über die zwingende Abtrennung bestimmter Bankgeschäfte an, der in vielerlei Hinsicht strenger als die Anforderungen nach dem deutschen Trennbankengesetz (§§ 3 Abs. 2-4, 25f, 64s des Kreditwesengesetzes („KWG“)). Europäische Banken die während dreier aufeinanderfolgende 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.

FATCA:

Die Emittentin kann gemäß den Bestimmungen über Auslandskonten des *U.S. Hiring Incentives to Restore Employment Act of 2010* – FATCA (Foreign Account Tax Compliance Act) – verpflichtet sein, US Steuern in Höhe von 30% auf alle oder einen Teil der Zahlungen einzubehalten, die nach dem 31. Dezember 2016 in Bezug auf (i) Wertpapiere geleistet werden, die am späteren der folgenden Zeitpunkte ausgegeben oder wesentlich verändert wurden: (a) 1. Juli 2014 oder (b) der Tag, der sechs Monate nach dem Tag liegt, an dem die auf ausländische durchlaufende Zahlungen ("*foreign passthru payments*") anwendbaren endgültigen Bestimmungen im Federal Register der USA eingetragen wurden; bzw. auf (ii) Wertpapiere geleistet werden, die für U.S. Steuerzwecke als Eigenkapital behandelt werden, unabhängig davon wann diese ausgegeben worden sind.

Auswirkung einer Herabsetzung des Kreditratings:

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

Außerordentliche Rechte auf Kündigung, vorzeitige Fälligkeit und Anpassung:

Die Emittentin ist berechtigt, Anpassungen der Emissionsbedingungen vorzunehmen oder die Zertifikate bei Eintritt bestimmter Umstände außerordentlich zu kündigen und vorzeitig einzulösen. Dies kann sich negativ auf den Wert der Zertifikate sowie deren Kündigungsbetrag auswirken. Der Kündigungsbetrag kann niedriger sein als der Wert der Leistung, die die Inhaber der Zertifikate erhalten hätten, wenn keine Kündigung erfolgt wäre.

Marktstörungen:

Die Emittentin ist berechtigt, Marktstörungen zu bestimmen, die zu einer Verzögerung von Leistungen unter den Zertifikaten führen und den Wert der Zertifikate 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 Zertifikaten eine andere Gesellschaft als neue Emittentin hinsichtlich aller Verpflichtungen aus oder in Verbindung mit den Zertifikaten an die Stelle der Emittentin zu setzen. In diesem Fall übernimmt der Inhaber der Zertifikate grundsätzlich auch das Insolvenzrisiko der neuen Emittentin.

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

Die Zertifikate 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 während der Laufzeit der Zertifikate betrachtet werden.

Risiken zum Laufzeitende:

Bei Unlimited Faktor-Indexzertifikaten (Long) 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 Basiswerts fällt.

Anleger sollten besonders beachten, dass die täglichen Veränderungen der dem Basiswert zugrunde liegenden Aktie den Wert des Basiswerts und damit des Zertifikats beeinflussen, d. h. je stärker der Kurs der dem Basiswert zugrunde liegenden Aktie an einem Handelstag fällt, 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.

Darüber hinaus trägt der Anleger ein Wechselkursrisiko aufgrund der Umrechnung der in USD ausgedrückten Beträge in EUR zum aktuellen Wechselkurs am Bewertungstag. Das Gleiche gilt für den Erlös aus dem Verkauf der gelieferten Wertpapiere.

Risiken für den Fall, dass der Anleger die Unlimited Faktor-Indexzertifikate während der Laufzeit 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

Basiswerts ab, ohne diese Entwicklung immer exakt abzubilden. Insbesondere die folgenden Umstände können sich nachteilig auf den Marktpreis der Unlimited Faktor-Indexzertifikate auswirken:

- Veränderung der erwarteten Intensität der Kursschwankungen des Basiswerts (implizite Volatilität)
- allgemeine Änderung des Zinsniveaus
- nachteilige Veränderungen des Wechselkurses

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 26. November 2014 an 10.000.000 Unlimited Faktor-Indexzertifikate bezogen auf den Faktor 2x Long 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 dem Basiswert
- durch Emission weiterer derivativer Instrumente in Bezug auf den Basiswert
- durch Geschäftsbeziehungen zum Emittenten des Basiswerts
- durch den Besitz wesentlicher (auch nicht-öffentlicher) Informationen über den Basiswert
- 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 Unlimited Faktor-Indexzertifikate in der Regel zu einem Festpreis erwerben. Im Festpreis sind alle mit der Ausgabe und dem Vertrieb der Unlimited Faktor-Indexzertifikate verbundenen Kosten (z.B. Vertriebskosten, Strukturierungskosten und Absicherungskosten, einschließlich einer Ertragsmarge für die Commerzbank) enthalten