

Memo Partner

CERTIUS

BEST START II

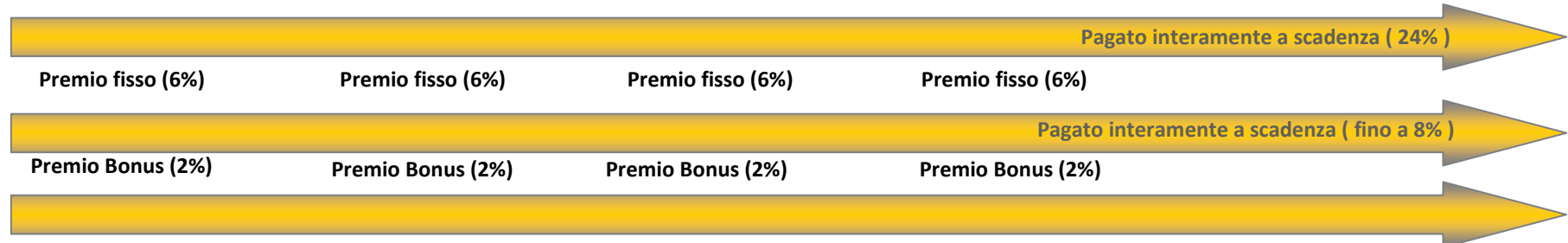
TARGET 8%

Certificate a capitale non garantito a scadenza

*Sarà inoltrata richiesta di listing
sulla Borsa del Lussemburgo*

QUESTO MEMO DISTRIBUTORE È DESTINATO AL VOSTRO ESCLUSIVO UTILIZZO E HA CARATTERE PURAMENTE INFORMATIVO. IL MEMO PARTNER, O OGNI SUA COPIA, NON PUÒ ESSERE DISTRIBUITO O DIVULGATO, INTERAMENTE O IN PARTE, AD ALCUN CLIENTE FINALE O A TERZI.

- **Forma giuridica:** EMTN / Certificate
- **Emittente:** Commerzbank (S&P A-, Fitch A+)
- **Denominazione:** 1,000.00 EUR
- **Prezzo di emissione:** 100%
- **Premio:** 6% min garantito su base annuale con possibilita' di raggiungere 8%
- **Data di Strike:** 26 Febbraio 2015
- **Data di scadenza:** 26 Febbraio 2019
- **Sottostanti:** 50 azioni scelte tra i principali indici nord americani a Febbraio 2015
- **Protezione del capitale:** Condizionale
- **Durata:** 4 anni



- **Esposizione ad un paniere azionario internazionale con focus sul mercato Nord Americano**

Le 50 azioni scelte nel mercato US formano il Paniere di Riferimento. Tale Paniere di Riferimento rimane lo stesso durante tutto il periodo d'investimento .

- **Distribuzione di un premio annuale pari al 6% minimo riconosciuto a scadenza**

L'investimento prevede un premio annuale pari al 6% min, indipendentemente dall'andamento del Paniere di Riferimento. Da notare che il prezzo sul mercato secondario del prodotto prenderà in considerazione il premio annuale riconosciuto a scadenza.

- **Distribuzione di un possibile premio bonus pari al 2% p.a. legato al meccanismo Certius**

Ad ogni data di constatazione annuale, se il valore ufficiale di chiusura di almeno 40 azioni del paniere è superiore o uguale al rispettivo valore di strike, viene riconosciuto un premio bonus pari al 2%.

- **A scadenza, il rimborso del capitale è legato al meccanismo Certius**

La possibilità di ricevere a scadenza il 100% del capitale investito dipende dal mancato verificarsi di eventi negativi di mercato estremi. L'investitore godrà infatti della garanzia del capitale a scadenza se non più di 10 azioni all'interno del Paniere Target avranno al termine dell'anno 4 un valore inferiore alla barriera di protezione; tale barriera è a sua volta determinata attraverso il meccanismo Best Start.

- **Meccanismo Best Start dopo 12 mesi**

La barriera di protezione viene inizialmente posta pari al -35%. Nel caso in cui, all'anniversario annuale della data di strike, l'indice S&P chiuda con una perdita pari o superiore al 20% la barriera di protezione viene automaticamente migliorata del 10%, scendendo da -35% a -45%.

- **Anno 1 – 4**

- ❖ L'investitore matura al termine di ogni anno **un premio pari al 6% pagati a scadenza**

- **A scadenza**

- ❖ L'investitore riceve al termine dell'anno 4 **un premio pari al 24% (la somma dei premi fissi annuali)**

+

- ❖ L'investitore riceve al termine dell'anno 4 **un premio Bonus dipendente del meccanismo Certius (fino ad un massimo dell'8%)**

+

- ❖ L'investitore riceve al termine dell'anno 4 **la media aritmetica equi ponderata** delle 10 Performance Certius dei 10 titoli che compongono il Paniere Target alla data di osservazione finale del prodotto

Novità Certius BEST START II

Best Start – il piu' lungo best start fino ad oggi emesso

- L'effetto best start offre possibilita' di migliorare la barriera di protezione iniziale ed eliminare i rischi legati al timing di strike dopo **12 mesi** dalla data di inizio del prodotto

Scenari Possibili:

- 1) Se ad una di queste date l'indice S&P e' sceso piu' del 20% dalla data di strike la barriera europea viene posta a -45%. Ulteriore 10% di protezione a scadenza.
- 2) Se ad una di queste date l'indice S&P e' sceso meno del 20% dalla data di strike la barriera europea rimane invariata al -35%.



ESEMPIO MECCANISMO BEST START

Esempio storico: consideriamo una strike nel passato, il 19/01/2008

- **12 Mesi** dopo lo strike. L'indice perde piu del 20% (il -35%) e la barriera europea viene spostata a **-45%**.

• Il Paniere di Riferimento è composto dai 50 titoli con focus sul mercato Nord Americano

- o La tabella riporta i valori di quotazione sui rispettivi mercati di ciascuna azione in data febbraio 2014
- o Il valore della barriera è pari ad una perdita del 35% del valore iniziale per ogni azione del Paniere di Riferimento, tale valore soglia è riportato nella quarta colonna.

Azione	Codice Bloomberg	Strike Price	Barrier	Azione	Codice Bloomberg	Strike Price	Barrier
ALCOA INC	A.A UN Equity			HERTZ GLOBAL HOL	HTZ UN Equity		
AMERICAN AIRLINE	A.AL UQ Equity			J.C. PENNEY CO	JCP UN Equity		
APPLE INC	A.APL UQ Equity			MICHAEL KORS HOL	KORS UN Equity		
ADOBE SYS INC	ADBE UQ Equity			LIONS GATE	LGF UN Equity		
ADV MICRO DEVICE	AMD UN Equity			LINKEDIN CORP-A	LNKD UN Equity		
AMAZON.COM INC	AMZN UQ Equity			MBIA INC	MBI UN Equity		
ABERCROMBIE & FI	ANF UN Equity			NETFLIX INC	NFLX UQ Equity		
AOL INC	AOL UN Equity			NU SKIN ENTERP-A	NUS UN Equity		
AVON PRODUCTS	AVP UN Equity			PANDORA MEDIA IN	P UN Equity		
BEST BUY CO INC	BBY UN Equity			VERIFONE SYSTEMS	PAY UN Equity		
BURGER KING	BKW UN Equity			PHARMACYCLICS	PCYC UQ Equity		
WORLD PEABODY ENERGY	BTU UN Equity			RITE AID CORP	RAD UN Equity		
CITRIX SYSTEMS	CTXS UQ Equity			SPRINT CORP	S UN Equity		
DELTA AIR LI	DAL UN Equity			SANDISK CORP	SNDK UQ Equity		
3D SYSTEMS CORP	DDD UN Equity			TRIPADVISOR INC	TRIP UQ Equity		
ELECTRONIC ARTS	EA UQ Equity			TESLA MOTORS	TSLA UQ Equity		
EXPEDIA INC	EXPE UQ Equity			TIME WARNER CABL	TWVC UN Equity		
FACEBOOK INC-A	FB UQ Equity			TWITTER INC	TWTR UN Equity		
FOOT LOCKER INC	FL UN Equity			URBAN OUTFITTER	URBN UQ Equity		
FOSSIL GROUP INC	FOSL UQ Equity			WENDY'S CO/THE	WMEN UQ Equity		
GOLAR LNG LTD	GLNG UQ Equity			WHOLE FOODS MKT	WFM UQ Equity		
GOPRO INC-CL A	GPRO UQ Equity			US STEEL CORP	X UN Equity		
GROUPON INC	GRPN UQ Equity			YELP INC	YELP UN Equity		
GOODYEAR TIRE	GT UQ Equity			YAHOO! INC	YHOO UQ Equity		
HALLIBURTON CO	HAL UN Equity			ZYNGA INC- CL A	ZNGA UQ Equity		
S&P 500	SPX Index						

Azione più performante

- Azione 1
- Azione 2
- Azione 3
- Azione 4
- Azione 5
- Azione 6
- Azione 7
- Azione 8
- Azione 9
- Azione 10
- Azione 11
- Azione 12
- Azione 13
- Azione 14
- Azione 15
- Azione 16
- Azione 17
- Azione 18
- Azione 19
- Azione 20

- Azione 41
- Azione 42
- Azione 43
- Azione 44
- Azione 45
- Azione 46
- Azione 47
- Azione 48
- Azione 49
- Azione 50

- Azione 31
- Azione 32
- Azione 33
- Azione 34
- Azione 35
- Azione 36
- Azione 37
- Azione 38
- Azione 39
- Azione 40

Paniere Target

- Azione 31
- Azione 32
- Azione 33
- Azione 34
- Azione 35
- Azione 36
- Azione 37
- Azione 38
- Azione 39
- Azione 40

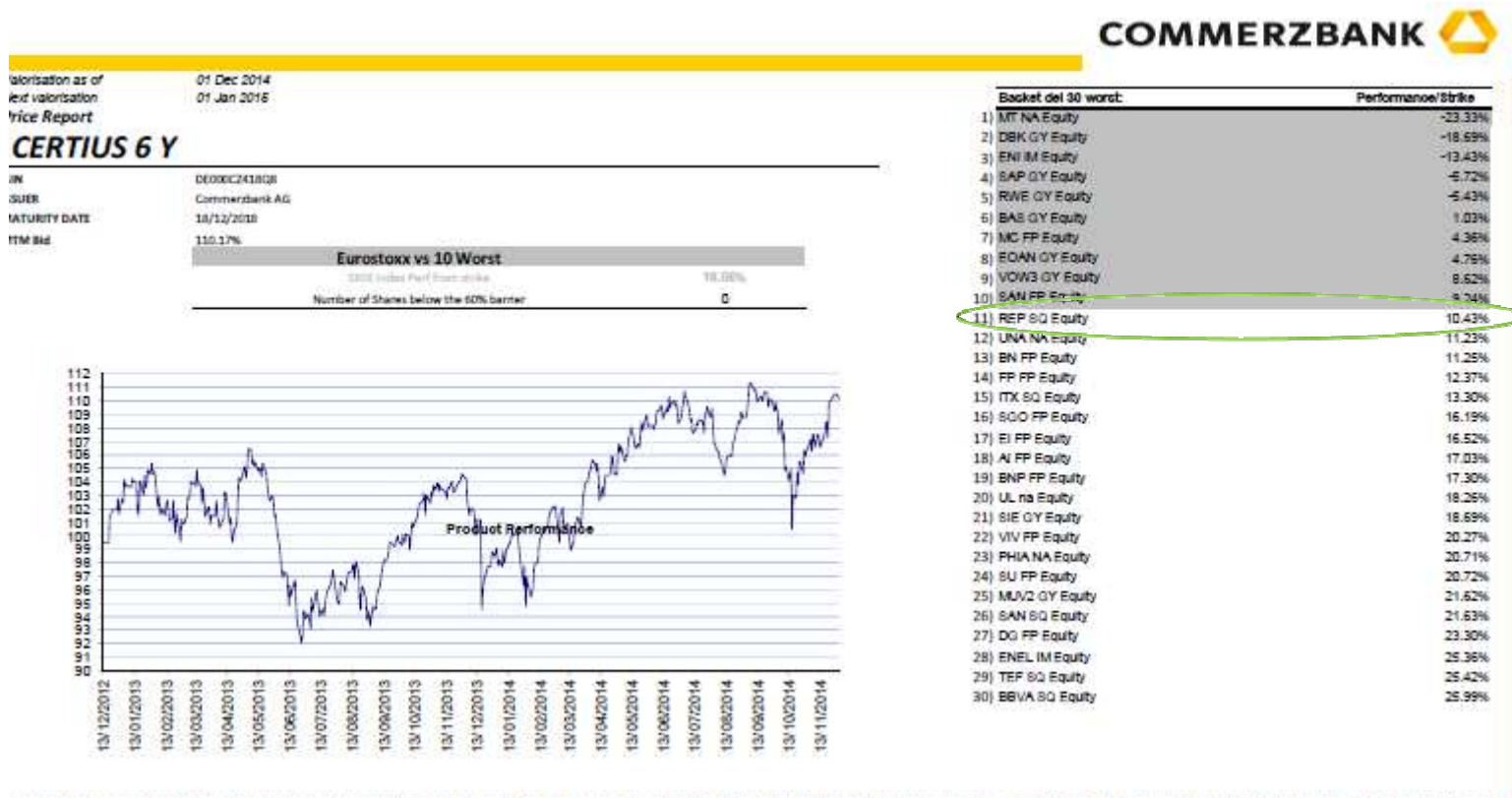
- Il Paniere Target è composto da 10 azioni del Paniere di Riferimento dal quale le 10 azioni meno performanti e le 30 azioni più performanti sono state escluse.

- Il Paniere Target beneficia dunque di un meccanismo di airbag importante : i 10 titoli meno performanti del Paniere di Riferimento vengono eliminati

Azione meno performante

Ad ogni data di constatazione annuale, se il valore ufficiale di chiusura di almeno 40 azioni del paniere è superiore o uguale al rispettivo valore di strike, viene riconosciuto un premio bonus pari al 2%.

Nell'esempio riportato di seguito 45 azioni su 50 del paniere di riferimento sono al disopra del loro valore di strike alla data di constatazione annuale, dunque il premio bonus di 2% viene cristallizzato e verrà pagato a scadenza.



ESEMPIO POSITIVO

L'obiettivo di questa illustrazione è presentare il meccanismo del prodotto. I dati ivi riportati sono teorici; non possono essere in alcun modo considerati una garanzia di performance futura e non rappresentano in alcun modo un'offerta di prezzo da parte di Commerzbank

Nessuna azione termina al di sotto della barriera del 35%

Ipotizziamo uno scenario di mercato dove nessuna delle 10 azioni del Paniere Target abbia a scadenza un valore inferiore al 65% del proprio valore iniziale.

Al termine di ogni anno l'investitore cristallizza un premio pari al 6% min.

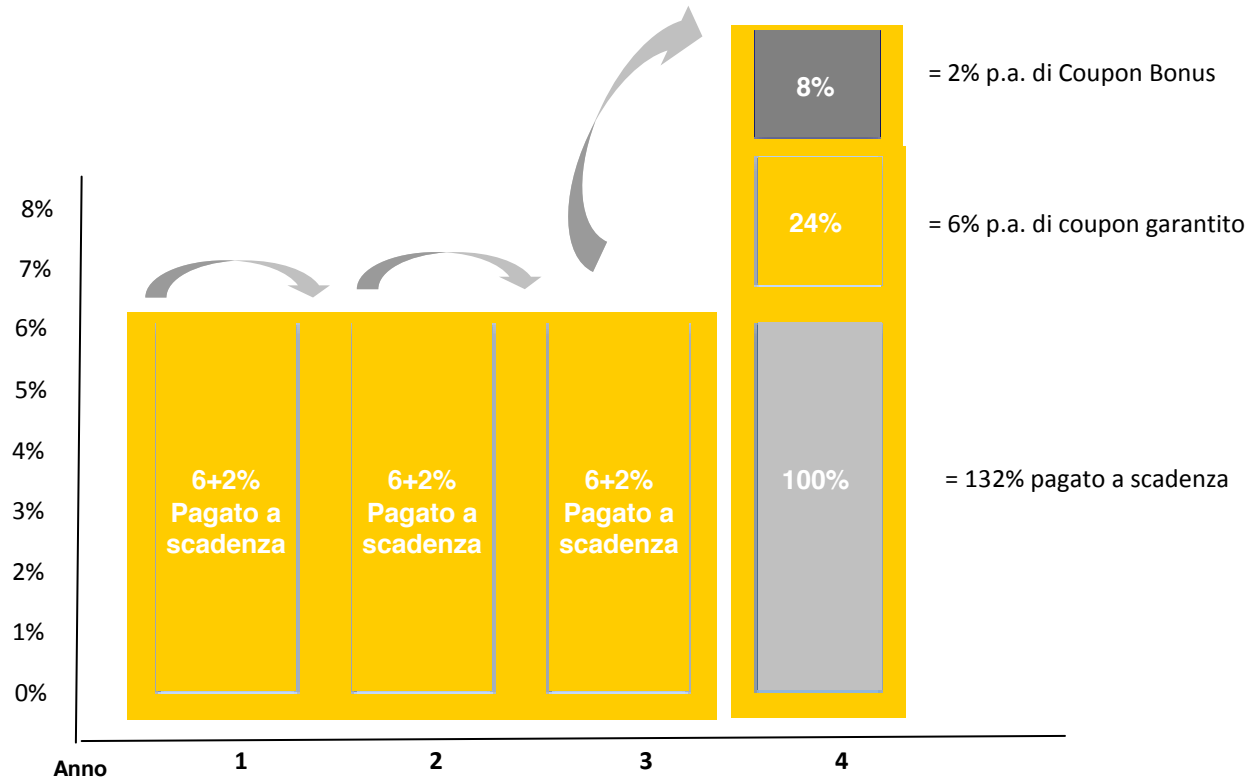
In aggiunta vi è la possibilità di ricevere il premio bonus del 2% p.a.

Il TRA (Tasso di Rendimento Annualizzato) sarebbe pari al **7.19%**.

Paniere Target	Performance Osservata	Performance CERTIUS
Azione 31	30.00%	100%
Azione 32	25.00%	100%
Azione 33	20.00%	100%
Azione 34	15.00%	100%
Azione 35	10.00%	100%
Azione 36	10.00%	100%
Azione 37	5.00%	100%
Azione 38	5.00%	100%
Azione 39	3.00%	100%
Azione 40	1.00%	100%
Media delle performance Certius		100%

I valori indicati non considerano l'ammontare dell'imposta applicabile ai sensi del vigente regime fiscale e/o l'importo di eventuali commissioni, competenze o altri oneri a carico dell'investitore.

Esempio Positivo



ESEMPIO INTERMEDIO

L'obiettivo di questa illustrazione è presentare il meccanismo del prodotto. I dati ivi riportati sono teorici; non possono essere in alcun modo considerati una garanzia di performance futura e non rappresentano in alcun modo un'offerta di prezzo da parte di Commerzbank

2 azioni del Paniere Target terminano al di sotto della barriera del 35%

Ipotizziamo uno scenario di mercato dove 2 delle 10 azioni del Paniere Target abbiano a scadenza un valore inferiore al 35% del proprio valore iniziale.

Al termine della vita del prodotto l'investitore riceverebbe un premio pari al 24%.

Ipotizziamo uno scenario di mercato dove la performance del mercato consente di ricevere solo un premio bonus.

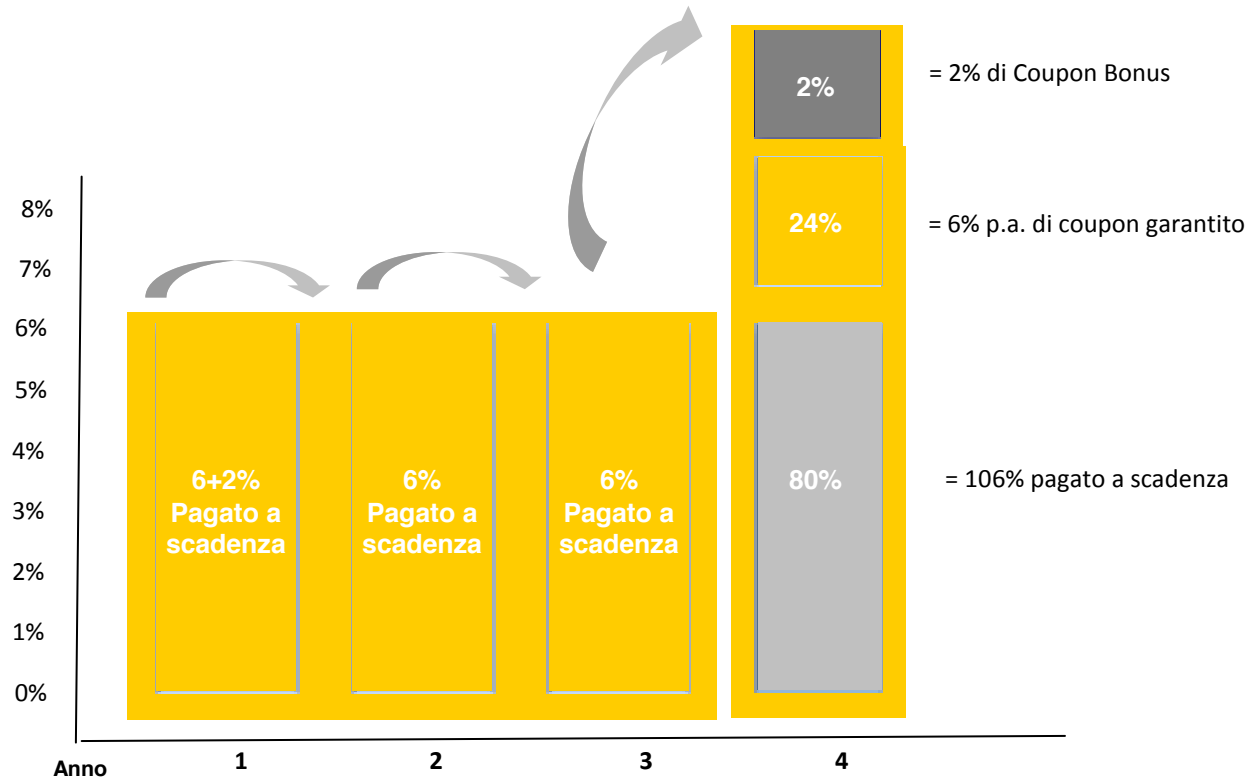
Essendo pari a 2 il numero di azioni del Paniere Target che hanno una performance inferiore al -35%, a scadenza l'investitore, oltre al premio pari al 24%, riceverebbe un rimborso pari al 80% del capitale investito.

Il TRA (Tasso di Rendimento Annualizzato) sarebbe pari al **1.47%**

I valori indicati non considerano l'ammontare dell'imposta applicabile ai sensi del vigente regime fiscale e/o l'importo di eventuali commissioni, competenze o altri oneri a carico dell'investitore.

Paniere Target	Performance Osservata	Performance CERTIUS
Azione 31	-5.00%	100%
Azione 32	-18.00%	100%
Azione 33	-22.00%	100%
Azione 34	-27.00%	100%
Azione 35	-29.00%	100%
Azione 36	-31.00%	100%
Azione 37	-34.00%	100%
Azione 38	-17.00%	100%
Azione 39	-59.00%	0%
Azione 40	-47.00%	0%
Media delle performance Certius		80%

Esempio Intermedio



ESEMPIO NEGATIVO

L'obiettivo di questa illustrazione è presentare il meccanismo del prodotto. I dati ivi riportati sono teorici; non possono essere in alcun modo considerati una garanzia di performance futura e non rappresentano in alcun modo un'offerta di prezzo da parte di Commerzbank.

5 azioni del Paniere Target terminano al di sotto della barriera del 35%

Ipotizziamo uno scenario di mercato dove 5 delle 10 azioni del Paniere Target abbiano a scadenza un valore inferiore al 35% del proprio valore iniziale.

Al termine della vita del prodotto l'investitore riceverebbe un premio pari al 24%.

Ipotizziamo uno scenario di mercato dove la performance del non permetta di raggiungere nessun premio Bonus.

Essendo pari a 5 il numero di azioni del Paniere Target che hanno una performance inferiore al -35%, a scadenza l'investitore, oltre al premio pari al 24%, riceverebbe un rimborso pari al 50% del capitale investito.

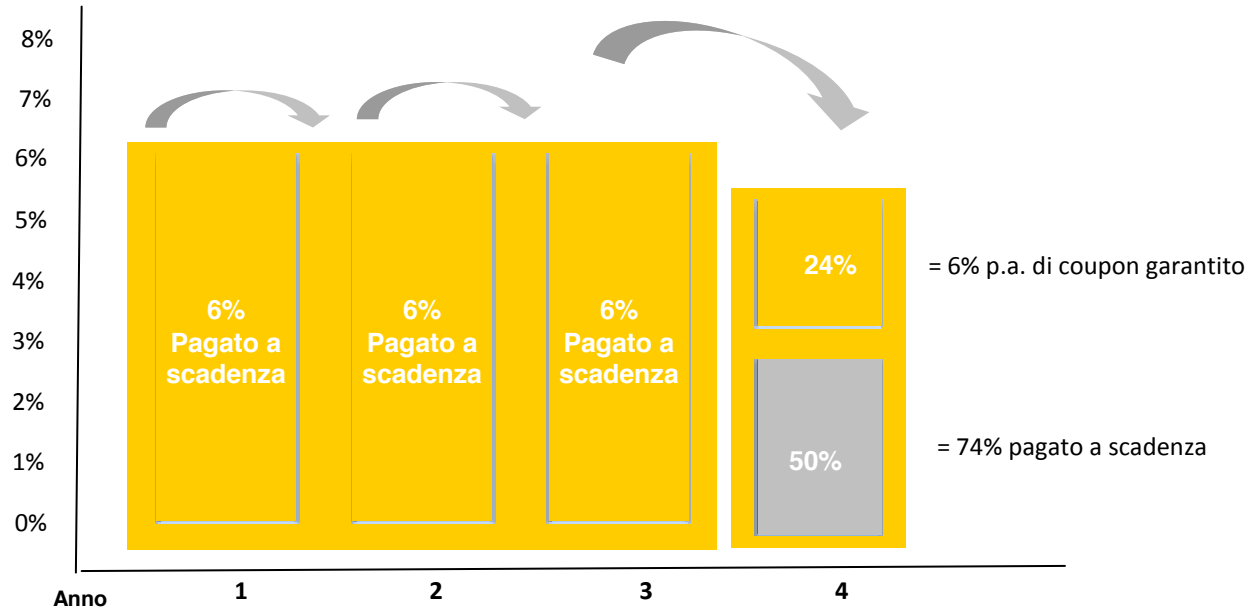
Il TRA (Tasso di Rendimento Annualizzato) sarebbe pari al **-7.25%**

I valori indicati non considerano l'ammontare dell'imposta applicabile ai sensi del vigente regime fiscale e/o l'importo di eventuali commissioni, competenze o altri oneri a carico dell'investitore.

Paniere Target	Performance Osservata	Performance CERTIUS
Azione 31	-2.00%	100%
Azione 32	-17.00%	100%
Azione 33	-29.00%	100%
Azione 34	-30.00%	100%
Azione 35	-33.00%	100%
Azione 36	-39.00%	0%
Azione 37	-45.00%	0%
Azione 38	-49.00%	0%
Azione 39	-50.00%	0%
Azione 40	-60.00%	0%

Media delle performance Certius	50%
---------------------------------	-----

Esempio Negativo



• Reportistica mensile fornita da Commerzbank

Esempio di Report di un prodotto precedente della gamma Certius

Valuation as of
Next valuation
Price Report

CERTIUS 2 - 5 Y

ISSIN: DE000CZAZRNG
ISSUER: Commerzbank AG
MATURITY DATE: 14/05/18
MTM Bid

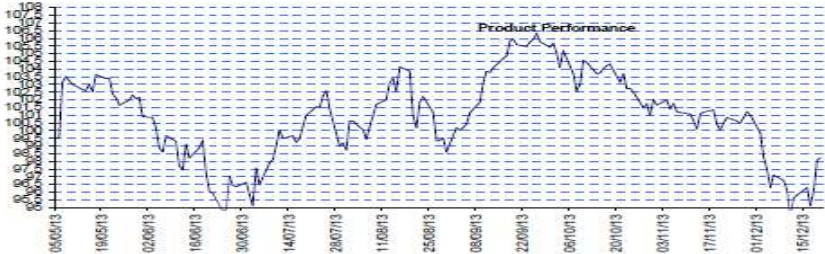
Eurostoxx vs Certius Basket

13.47%

Number of Shares below the 65% barrier: 0

Basket del 30 worst:

	Performance/Strike
1) RWVE GY Equity	-12.14%
2) EDVH GY Equity	-12.02%
3) NCO FF Equity	-11.70%
4) ENL IM Equity	-9.87%
5) BI FF Equity	-9.37%
6) UNA NA Equity	-7.64%
7) MT NA Equity	-5.89%
8) UL NA Equity	-3.91%
9) BN FF Equity	-2.89%
10) ENEL IM Equity	-2.61%
11) CAP GY Equity	-1.29%
12) DBK GY Equity	1.89%
13) ORA FF Equity	4.03%
14) AI FF Equity	4.13%
15) SAN FF Equity	4.14%
16) BAG GY Equity	4.26%
17) SAN OQ Equity	5.07%
18) VIV FF Equity	5.16%
19) PFF FF Equity	5.45%
20) OGG FF Equity	7.10%
21) ITX OQ Equity	7.18%
22) ABI BB Equity	7.79%
23) TEF OQ Equity	8.78%
24) IBB OQ Equity	10.93%
25) OLI FF Equity	11.30%
26) RSP OQ Equity	13.67%
27) VOW3 GY Equity	14.32%
28) MUV2 GY Equity	14.95%
29) BMW GY Equity	16.04%
30) OR FF Equity	16.41%



Product Performance

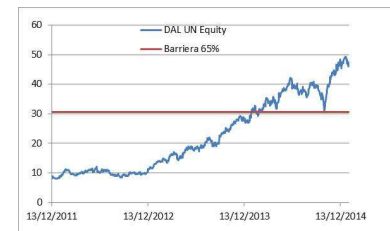
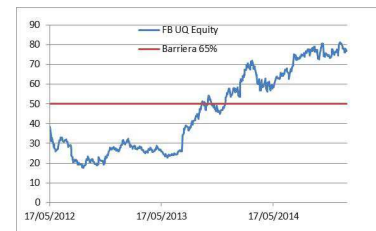
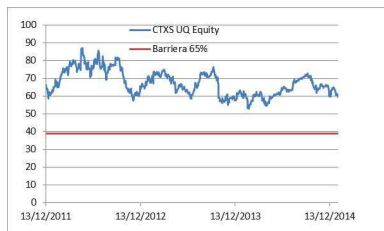
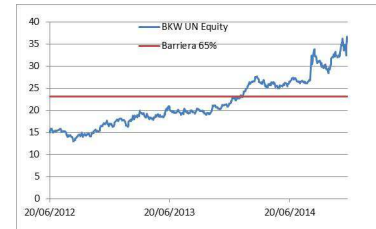
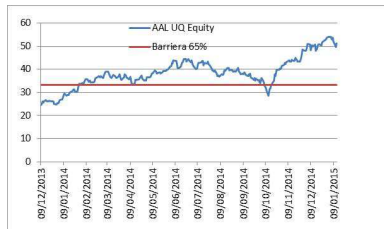
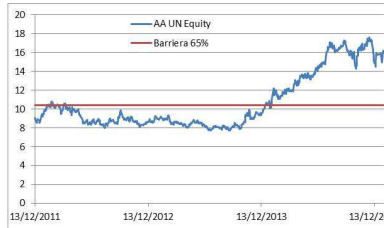
Report may not be used to construct such terms and will be superseded in its entirety by the final documentation to the exclusion of all prior written and oral communications. This Price Report should not, therefore, be regarded as containing any representations. This Price Report is for discussion purposes only, and all matters arising from it will be governed by English law unless expressly agreed otherwise. It should not be construed as a solicitation, offer or commitment by Commerzbank or any of its affiliates to enter into a transaction, nor does it attempt to describe all the relevant terms of the transaction referred to in it. Instead, it is intended to outline certain basic points of business understanding around which a transaction could be structured. Since any terms stated are indicative they are subject to change at any time without notice. Numerous assumptions have been made in the preparation of this Price Report and no assurance can be given as to its accuracy and/or completeness. Any subsequent offer by Commerzbank or any of its affiliates to enter into a transaction will be made on the terms, and will be subject to the conditions, specified by it, if a transaction is entered into. Its terms will be found set out in the final documentation; this Price Report is for discussion purposes only. Accordingly neither Commerzbank nor any of its affiliates assumes any responsibility for the contents of this Price Report, or for any written or oral communications in connection with it (or any prospective transaction), regardless of any negligence on their part. This does not, however, exclude any liability that may arise under the Financial Services and Markets Act 2000. Recipients of this Price Report should undertake an of the legal, tax, regulatory and accounting implications of the transaction referred to in it in order to determine the suitability of the transaction described in this Price Report in the light of their independent review particular objectives. Commerzbank (or any affiliate which offers to enter to a transaction) is solely an arranger (under contract law) and is not acting as an adviser or fiduciary, and neither this Price Report nor any communications from it should be treated as constituting financial, investment or other advice of any kind, or as a recommendation to enter into any issued or approved for issue in the United Kingdom by Commerzbank AG, London Branch, which is authorised by Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin) and subject to limited regulation by the Financial Services Authority. Details on the extent of our regulation by the Financial Services Authority are available from us on request. transaction. No employee or agent of Commerzbank or any of its affiliates has authority to give any advice or (except as expressly set out in the final documentation for any transaction) make any representations on its behalf in connection with this Price Report or any prospective transaction. Commerzbank and its affiliates may have material interests that conflict with the interests of the recipient of this Price Report. For example, they may be dealing as a principal in any investments which are the subject of the transaction referred to in it and may have a long or short position in connection with each dealing. They may also be providing services to other persons in connection with these investments, may be acting as an underwriter in respect of them and/or may be acting as financial adviser or lending banker to the issuer of them. In connection with these activities, they may hold material information that will be under no obligation to take it into account or make it available to any person. This document is not for distribution to private customers and has been issued or approved for issue in the United Kingdom by Commerzbank AG, London Branch, which is authorised by Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin) and subject to limited regulation by the Financial Services Authority. Details on the extent of our regulation by the Financial Services Authority are available from us on request.

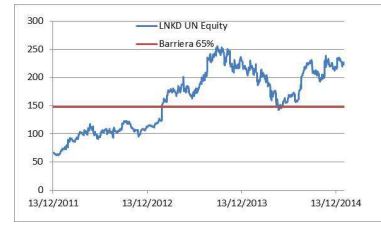
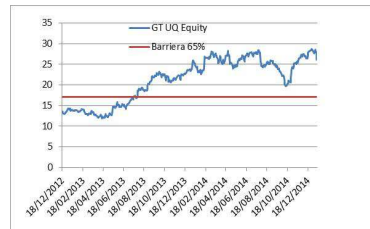
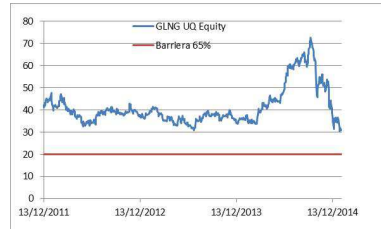
Vantaggi

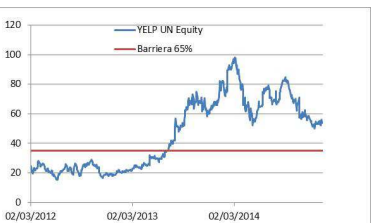
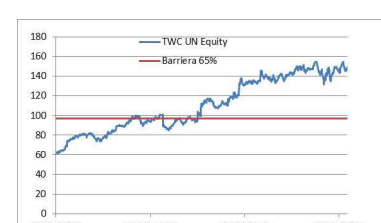
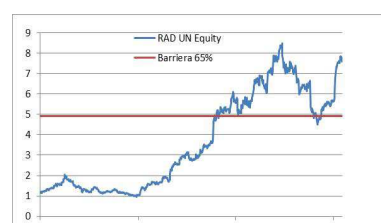
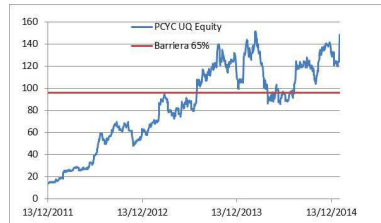
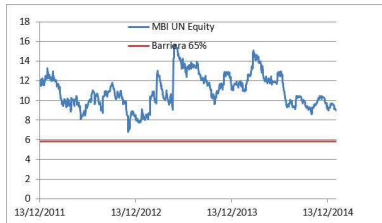
- Premi annuali pari al 6% non condizionati a fattori esterni, interamente pagati a scadenza.
- Possibilità di premio Bonus legato alla performance Certius del 2% p.a. pagato a scadenza.
- Protezione a scadenza del capitale inizialmente investito se tutti titoli del Paniere Target non perdono più del 35% del loro valore alla data di osservazione Finale (barriera del -35% Europea).
- Particolarità Best start con ottimizzazione della barriera europea a scadenza in base alla performance dell'indice S&P 500 nei primi 12 mesi dallo strike, con possibile miglioramento fino a -45%.

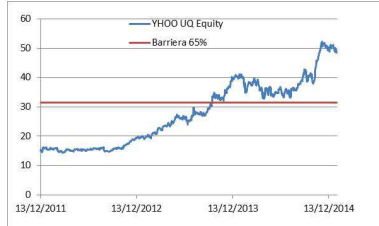
Svantaggi

- In caso di riscatto anticipato l'investitore non beneficia della formula di rimborso.
- Penale su riscatto anticipato del 5% del nozionale per i primi sei mesi a partire dalla data di strike.
- Nessuna garanzia o protezione del capitale a scadenza: nello scenario peggiore, l'investitore può perdere il 100% del capitale inizialmente investito.









This document has been created and published by the Corporates & Markets division of Commerzbank AG, Frankfurt/Main or the group companies mentioned in the document ("Commerzbank"). Commerzbank Corporates & Markets is the investment banking division of Commerzbank, integrating research, debt, equities, interest rates and foreign exchange. This is a financial promotion/marketing communication (together "communication"). It is not "investment research" or "financial analysis" as these terms are defined in applicable regulations and has not been prepared by a research analyst. The views in this communication may differ from the published views of Commerzbank Corporates & Markets Research Department and the communication has been prepared separately of such department. This communication may contain short term trading ideas. Any returns or future expectations referred to are not intended to forecast or predict future events. Any prices provided herein (other than those that are identified as being historical) are indicative only, and do not represent firm quotes as to either size or price. This communication is for information purposes only. The information contained herein does not constitute the provision of investment advice. It is not intended to be nor should it be construed as an offer or solicitation to acquire, or dispose of, any of the financial instruments and/or securities mentioned in this communication and will not form the basis or a part of any contract. Potential counterparties/ distributors should review independently and/or obtain independent professional advice and draw their own conclusions regarding the suitability/appropriateness of any transaction including the economic benefit and risks and the legal, regulatory, credit, tax and accounting aspects in relation to their particular circumstances. Levels, bases and relief from taxation may change from time to time. Any information in this communication is based on data obtained from sources believed by Commerzbank to be reliable, but no representations, guarantees or warranties are made by Commerzbank with regard to the accuracy, completeness or suitability of the data. The past performance of financial instruments is not indicative of future results. No assurance can be given that any financial instrument or issuer described herein would yield favourable investment results. This communication is intended solely for distribution to Professional Clients and/or Eligible Counterparties of Commerzbank. It is not intended to be distributed to Retail Clients or potential Retail Clients. Neither Commerzbank nor any of its respective directors, officers or employees accepts any responsibility or liability whatsoever for any expense, loss or damages arising out of or in any way connected with the use of all or any part of this communication. Commerzbank and/or its principals or employees may have a long or short position or may transact in financial instrument(s) and/or securities referred to herein or may trade in such financial instruments with other customers on a principal basis. The information may have been discussed between various Commerzbank personnel and such personnel may have already acted on the basis of this information (including trading for Commerzbank's own account or communication of the information to other customers of Commerzbank). Commerzbank may act as a market maker in the financial instruments or companies discussed herein and may also perform or seek to perform investment banking services for those companies. No part of this communication may be reproduced, distributed or transmitted in any manner without prior written permission of Commerzbank. This communication or the manner of its distribution may be restricted by law or regulation in certain countries. Persons into whose possession this document may come are required to inform themselves about, and to observe any such restriction. By accepting this communication, a recipient hereof agrees to be bound by the foregoing limitations.

This communication is issued by Commerzbank. Commerzbank AG, London Branch is authorised by Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin) and subject to limited regulation by the Financial Services Authority. Details on the extent of our regulation by the Financial Services Authority are available from us on request.

Italy: You should contact Commerzbank AG, London Branch if you wish to use our services to effect a transaction in any of the financial or other instruments mentioned in this communication.

US: Not for distribution in United States

Japan: Not for distribution in Japan

Copyright © Commerzbank All rights reserved.

Commerzbank Corporates & Markets

Frankfurt

London

Commerzbank AG Commerzbank AG

DLZ Gebäude 2 London Branch

Händlerhaus 30 Gresham Street

Mainzer Landstraße 153

London

60327 Frankfurt am Main

EC2V 7PG

Tel.: +49 69 136 44440

Tel.: +44 20 7623 8000

Fax: +49 69 136 40357

Fax: +44 870 889 6678