COMMERZBANK

Essentiel Allemagne Garanti

Indexé à l'indice Div DAX® | EUR

Instrument Financier garanti en capital à l'échéance

- Durée d'investissement conseillée : 8 ans en l'absence d'activation automatique du mécanisme de remboursement anticipé
- Eligibilité : Assurance vie et compte titres
- Code ISIN : FR0011111483

Le prospectus d'émission des titres de créances complexes proposés a été approuvé par la BaFin, régulateur Allemand, en date du 06/04/2011.
Ce document a été communiqué à l'AMF conformément à l'article 212-28 de son règlement général.

Ensemble pour aller plus loin

Sommaire

Objectifs d'investissement 04

Avantages et Inconvénients du produit 05

Focus sur le Div Dax® 06

Performance et évolution du Div Dax® 07

Mécanisme de Remboursement du produit 08

Illustrations du mécanisme de remboursement 'Max' 09

Illustrations du mécanisme de remboursement 10

Objectifs d'investissement

Essentiel Allemagne Garanti est un produit de placement d'une durée maximale de 8 ans proposant aux investisseurs :

- Une indexation au marché actions allemand via l'indice Div Dax dividendes non réinvestis (l'investisseur ne bénéficiera pas des dividendes détachés par les valeurs le composant)
- Un objectif de retour sur investissement sur 4 ans avec un coupon fixe de 30%
- La possibilité de bénéficier au terme des 8 ans de 75% du plus haut niveau de clôture mensuelle atteint par l'indice entre le 15 décembre 2011 et le 15 décembre 2019
- Le produit offre une garantie totale du capital à l'échéance
- La possibilité d'un remboursement anticipé automatique à la fin de l'année 4

Avantages et Inconvénients du produit

Avantages

- La totalité du capital est garantie à l'échéance
- Le produit est remboursable par anticipation au bout de 4 ans avec un coupon de 30% si l'indice est en hausse de 15% par rapport à son niveau d'origine
- Si le produit dure jusqu'à l'échéance, l'investisseur reçoit 75% du plus haut niveau mensuel atteint par l'indice entre le 15 décembre 2011 et le 15 décembre 2019, et son remboursement ne peut pas être inférieur à 100% du capital investi
- Le gain potentiel n'est pas limité

Inconvénients

- Si le produit est remboursé par anticipation, le coupon est plafonné à 30% même si la hausse de l'indice est supérieure
- L'investisseur ne bénéficie pas des dividendes des actions composant l'indice. La performance d'un indice dividendes non réinvestis est inférieure à celle d'un indice dividendes réinvestis
- L'investisseur ne connait pas à l'avance la durée effective de son investissement

N.B. : Le terme « capital » désigne la valeur nominale des Titres de créance, soit 1000 €. **Tous les remboursements présentés dans cette brochure (dont les gains éventuels) sont calculés sur la base de cette valeur nominale, hors frais, commissions et fiscalité applicables au cadre d'investissement et sauf faillite ou défaut de paiement de Commerzbank AG**

Focus sur le Div Dax®

L'indice du Div Dax est composé des 15 sociétés du DAX versant les plus importants dividendes. Les membres du Div Dax sont revus chaque année en septembre sur la base du versement de dividendes le plus récent. Il s'agit donc des sociétés ayant le rendement de dividendes le plus élevé du Dax. Plus d'informations sur cet indice sont disponibles sur le site **www.dax-indices.com**.

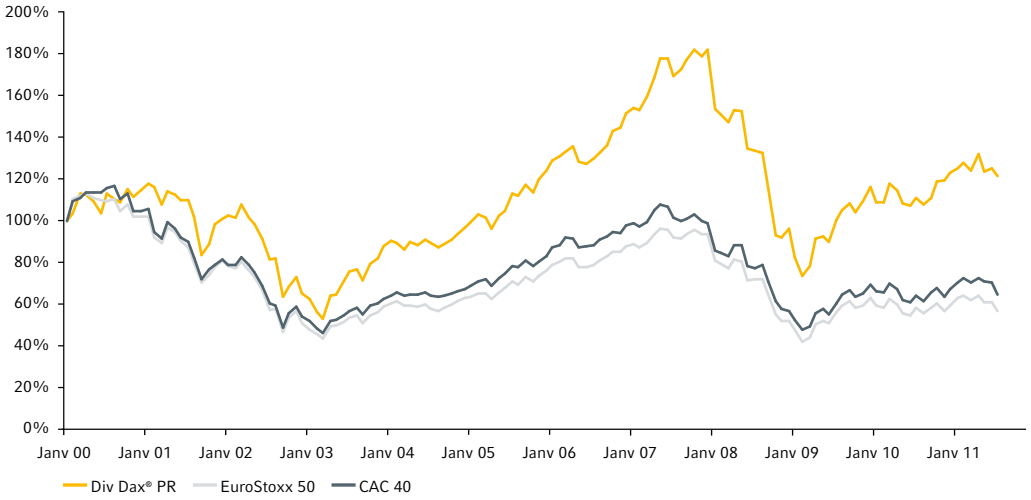
Répartition sectorielle

Instrument	Pondération dans l'indice	Secteur
ALLIANZ SE VNA O.N.	10,9353%	Assurance
BASF SE NA O.N	9,6802%	Industrie Chimie
BAYER AG NA	9,6413%	Industrie Chimie
BEIERSDORF AG O.N.	1,5569%	Industrie Chimie
DEUTSCHE BOERSE NA O.N.	3,7158%	Services
DEUTSCHE POST AG NA O.N.	3,8866%	Services
DT.TELEKOM AG NA	10,3774%	Telecom
E.ON AG NA	9,7860%	Power Generation
LINDE AG O.N.	6,8831%	Petrole et Gaz
MERCK KGAA O.N.	1,5147%	Industrie Chimie
METRO AG ST O.N.	2,4422%	Distribution
MUENCH.RUECKVERS.VNA O.N.	6,6629%	Services Financiers
RWE AG ST O.N.	6,7590%	Biens et Services Industriels
SIEMENS AG NA	10,2440%	Industrie Chimie
VOLKSWAGEN AG VZO O.N.	5,9147%	Automobile

Source: Deutsche Börse, 8 juin 2011

Performance et évolution du Div Dax® PR

Comparaison du Div Dax® PR aux indices européens



Evolution de l'indice Div Dax® PR

Source: Bloomberg, 29 juillet 2011

Mécanisme de Remboursement du produit

Mécanisme de remboursement anticipé, activable automatiquement à la fin de l'année 4 :
Si à la date de constatation en année 4 l'indice Div Dax® est en hausse de 15% ou plus, un mécanisme de remboursement anticipé automatique est alors activé. L'investisseur reçoit alors :

- **Scénario favorable = hausse rapide de l'indice:** l'intégralité du capital initial[2] + un coupon de 30%. Soit un taux de rendement annuel de 6.75%[1] en année 4. Il s'agit du rendement maximum du produit en cas de remboursement anticipé

Mécanisme de remboursement à l'échéance:
A l'échéance des 8 ans, si le mécanisme de remboursement anticipé automatique n'a pas été activé à la fin de l'année 4, on observe la performance depuis l'origine du Div Dax® et on relève la plus haute valeur mensuelle atteinte par l'indice entre le 15 décembre 2011 et le 15 décembre 2019

- **Scénario médian = pas de rappel anticipé:** si l'indice Div Dax® n'est pas en hausse d'au moins 15% à la date de constatation, le produit n'est pas remboursé par anticipation et le remboursement est alors constitué par 75% du plus haut niveau mensuel de l'indice entre le 15 décembre 2011 et le 15 décembre 2019

- **Scénario défavorable = baisse continue de l'indice:** si l'indice Div Dax® n'est pas en hausse d'au moins 15% à la date de constatation, et que 75% du plus haut niveau mensuel de l'indice entre le 15 décembre 2011 et le 15 décembre 2019 est une valeur inférieure à 100%, le remboursement du produit sera alors de l'intégralité du capital initialement investi[2]. Ainsi l'investisseur recevra 100% du montant investi initialement

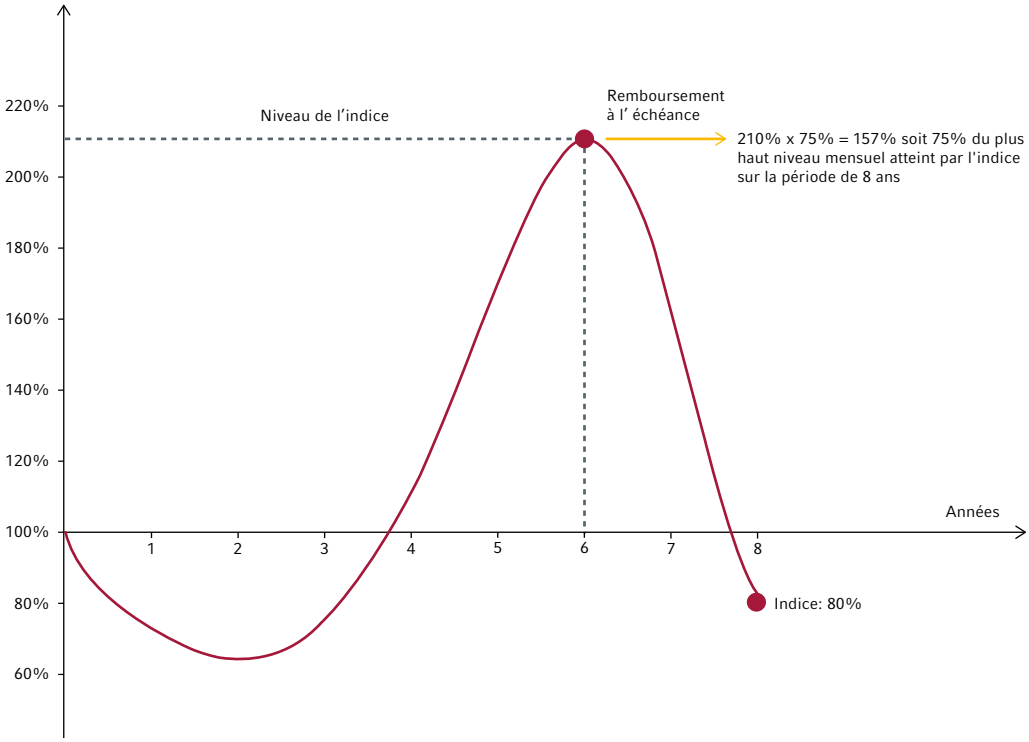
[1] Hors Fiscalité applicable et/ou frais liés au cadre d'investissement.
[2] Sauf faillite ou défaut de paiement de Commerzbank.

Illustrations du mécanisme de remboursement ‘Max’

En l’absence de remboursement anticipé, la possibilité de bénéficier au terme de 8 ans de 75% du plus haut niveau de clôture mensuel atteint par l’indice entre le 15 décembre 2011 et le 15 décembre 2019.

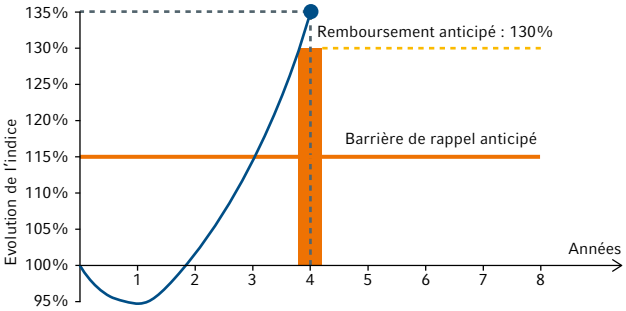
- Si le produit n’est pas remboursé après 4 ans, il dure jusqu’à l’échéance des 8 ans
- A maturité, le remboursement est constitué par 75% du plus haut niveau mensuel atteint par l’indice sur une période 8 ans allant du 15 décembre 2011 au 15 décembre 2019
- Le remboursement minimum à maturité est de 100% du capital initialement investi

Illustration du mécanisme



Illustrations du mécanisme de remboursement

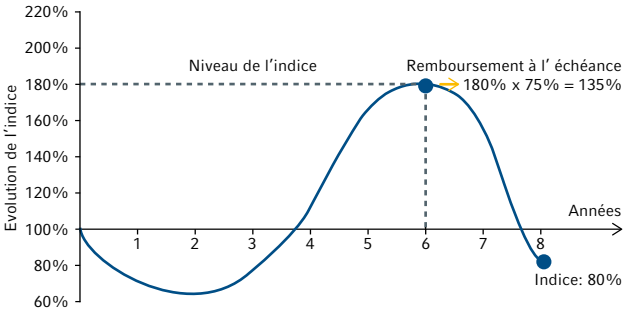
Scenario Favorable



Cas favorable : hausse rapide de l'indice
- Au terme des 4 ans : l'indice est en hausse de 135%. Le produit est alors remboursé par anticipation et l'investisseur reçoit l'intégralité de son capital + 30%

Remboursement : 100% + 30% = 130% du capital, soit un taux de rendement actuariel brut* de 6.75% (contre 7.75% pour l'indice, compte tenu de l'effet plafonnement des gains)

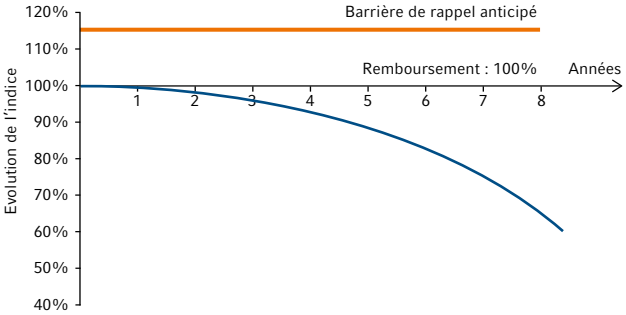
Scenario Median



Cas intermédiaire : Pas de rappel anticipé,
- Au bout de 4 ans : indice en dessous de 15% de hausse - le produit continue
- A maturité, l'investisseur reçoit 75% du plus haut niveau mensuel de l'indice et son capital est garanti
- Plus haut niveau de clôture atteint par l'indice entre le 15 décembre 2011 et le 15 décembre 2019 : 180%

Remboursement : 75% x 180% = 135% du capital, soit un taux de rendement actuariel brut* de 3.8% (contre -2.75% pour l'indice pour un indice à 80% à maturité)

Scenario Défavorable



Cas défavorable : baisse continue de l'indice
- Au bout de 4 ans : indice en baisse - le produit continue
- A maturité, l'investisseur reçoit 75% du plus haut niveau mensuel de l'indice et son capital est garanti

Remboursement : 100%, soit un taux de rendement actuariel brut* de 0% (contre - 8.30% pour l'indice)

Les données chiffrées utilisées dans ces exemples n'ont qu'une valeur indicative et informative, l'objectif étant de décrire le mécanisme du produit. Elles ne présagent en rien de résultats futurs et ne sauraient constituer en aucune manière une offre commerciale de la part de Commerzbank. Les performances s'entendent hors frais, ommissions et fiscalité liés au cadre d'investissement.

* Hors Fiscalité applicable et/ou frais liés au cadre d'investissement

Caractéristiques principales	
Forme Juridique	Obligation de Droit Allemand
Type	Instrument financier garanti en capital
Emetteur	Emetteur Commerzbank AG (S&P A / Moody's A2 / Fitch A+)
Devise	Euro
Code ISIN	FR0011111483
Code Eusipa	1110
Cotation	Euronext Paris
Éligibilité	Contrats d'assurance-vie et comptes titres
Période de commercialisation	Du 12 septembre au 12 décembre 2011
Valeur nominale	1 000 EUR
Prix d'émission	100%
Date d'émission	19/12/2011
Date d'échéance	19/12/2019
Nom commercial	Essentiel Allemagne Garanti
Sous jacent	Div Dax® (Code ISIN: DE000A0C33C3)
Commission de souscription	Néant
Commission de rachat	Néant
Commission de distribution	Des commissions relatives à cette transaction ont été payées par l'émetteur Commerzbank à des tiers. Elles couvrent les coûts de distribution et de structuration et sont d'un montant annuel maximum équivalent à 1% du montant de l'émission.
Règlement/Livraison	Euroclear France
Liquidité	Dans des conditions normales de marché, Commerzbank s'engage à assurer à tout moment une liquidité quotidienne avec une fourchette achat-vente de 1%

Avertissement
La présente est éditée à des fins purement informatives et ne constitue en aucun cas un conseil d'ordre financier, comptable, fiscal, juridique ou autre. Les informations, graphiques, chiffres, opinions ou commentaires qu'elle contient sont données à titre indicatif et sont susceptibles d'éventuelles modifications ultérieures. Son contenu ne peut servir seul de fondement à une décision d'investissement. Cette documentation s'adresse à des investisseurs disposant des connaissances et expériences nécessaires pour comprendre et apprécier les informations qui y sont développées. Elle ne constitue pas une offre, incitation ou sollicitation d'achat ou de vente de Notes Commerzbank.

La présente n'a aucune valeur contractuelle. Commerzbank ne pourra être tenue pour responsable de toute perte ou dommage résultant de façon directe ou indirecte de sa consultation ou de son utilisation. Si vous souhaitez acquérir des Notes, ou obtenir des informations complémentaires sur celles-ci, veuillez contactez votre intermédiaire financier habituel. Toutes les Notes sont émises dans le cadre d'un prospectus de base, en date du 06/04/2011, visé par la BaFin qui a fait l'objet d'un certificat d'approbation de la BaFin à destination de l'AMF et de conditions définitives, en date du 12 septembre 2011, disponibles auprès de Commerzbank ou sur **www.commerzbankpartners.com**.

Div Dax ainsi que ses marques sont la propriété intellectuelle de Deutsche Börse AG, et/ou ses concédants, et sont utilisés dans le cadre de licences. Deutsche Börse et ses concédants ne soutiennent, ne garantissent, ne vendent ni ne promeuvent en aucune façon les titres financiers basées sur l'indice et déclinent toute responsabilité liée au négoce des produits ou services basés sur l'indice. Les investisseurs souhaitant de plus amples informations sont invités à consulter le site **www.dax-indices.com**

Commerzbank attire l'attention du public sur les facteurs de risques (Le risque de marché étant l'exposition aux variations plus ou moins fortes des marchés financiers, le risque de liquidité étant la possibilité qu'en cas de forte perturbation des marchés la liquidité des produits ne puisse être normalement assurée et le risque de crédit étant la probabilité d'un défaut de paiement ou d'une faillite de l'émetteur) figurant dans le prospectus de base.

Commerzbank Partners
Paris
23, rue de la Paix
75002 Paris
Tél. 01 44 94 77 49
www.commerzbankpartners.com