SCHEDA PRODOTTO

OFFERTA PUBBLICA DI SOTTOSCRIZIONE DEL CERTIFICATE "UP TO 15.000 DOUBLE BARRIER AUTOCALL PHOENIX CERTIFICATES RELATING TO SHARES"
Codice ISIN : DE000CZ44HX3

EMITTENTE
COMMERZBANK AKTIENGESELLSCHAFT
Sede legale in Frankfurt am Main
Federal Republic of Germany

COLLOCATORE
Alto Adige Banca S.p.A.
Sede legale in Bolzano - via Dr. Streiter, n. 31
Sede operativa in Bolzano - via Esperanto, n. 1
P. IVA 01697990214

SCHEDA DEL CERTIFICATE "Cert CMZ HighWat 111215_111220" – ISIN: DE000CZ44HX3		
Tipologia	Certificate	
Data di emissione	15 dicembre 2015	
	€ 15.000.000,00 (n. 15.000 Certificates da € 1.000,00 cad.)	
	Euro (€)	
Scadenza	5 anni dalla Data di emissione	
Sottostanti	AXA SA (Bloomberg: CS FP Equity, ISIN: FR0000120628, Mkt: Euronext Paris) CAP GEMINI (Bloomberg: CAP FP Equity, ISIN: FR0000125338, Mkt: Euronext Paris) CARREFOUR SA (Bloomberg: CA FP Equity, ISIN: FR0000120172, Mkt: Euronext Paris) AIRBUS GROUP NV (Bloomberg: AIR FP Equity, ISIN: NL0000235190, Mkt: Euronext Paris) MICROSOFT CORP (Bloomberg: MSFT US Equity, ISIN: US5949181045, Mkt: NASDAQ Stock Market) INTESA SANPAOLO (Bloomberg: ISP IM Equity, ISIN: IT0000072618, Mkt: Italian Stock Exchange)	
Strike Price	Prezzo di riferimento dei sottostanti alla "Strike Date" nei rispettivi mercati di quotazione	
Strike Date	11 dicembre 2015	
Prezzo di emissione	€ 1.000,00 (mille per Certificate)	
Frequenza di rilevazione	Trimestrale	
Data di rilevazione/pagamento	Data di rilevazione	Data di pagamento
	11 Marzo 2016 13 Giugno 2016 12 Settembre 2016 12 Dicembre 2016, 13 Marzo 2017, 12 Giugno 2017 11 Settembre 2017 11 Dicembre 2017 12 Marzo 2018 11 Giugno 2018 11 Settembre 2018 11 Dicembre 2018 11 Marzo 2019 11 Giugno 2019 11 Settembre 2019 11 Dicembre 2019 11 Marzo 2020 11 Giugno 2020 11 Settembre 2020 11 Dicembre 2020 ("Ultima data di rilevazione").	18 Marzo 2016 20 Giugno 2016 19 Settembre 2016 19 Dicembre 2016, 20 Marzo 2017, 19 Giugno 2017 18 Settembre 2017 18 Dicembre 2017 19 Marzo 2018 18 Giugno 2018 18 Settembre 2018 18 Dicembre 2018 18 Marzo 2019 18 Giugno 2019 18 Settembre 2019 18 Dicembre 2019 18 Marzo 2020 18 Giugno 2020 18 Settembre 2020 18 Dicembre 2020 ("Maturity Date").

Bonus amount (Cedola)	Pari all'**1,25%**. Viene corrisposto alla data di pagamento laddove alla relativa data di rilevazione nessuno dei sottostanti valga meno del 70% del rispettivo prezzo di riferimento ("Strike Price"). Il Bonus è corrisposto anche in caso di richiamo anticipato.
High Watermark	Massima performance registrata dal paniere (formato dalle 6 azioni equi-ponderate) in corrispondenza di ogni data di rilevazione (trimestrale). La performance del paniere è data dalla somma dei rendimenti equi-ponderati dei singoli sottostanti che lo compongono, rispetto ai rispettivi prezzi di riferimento.
Richiamo anticipato	Previsto automaticamente, a partire dalla seconda data di rilevazione (13 giugno 2016), al verificarsi della seguente circostanza: tutti i sottostanti siano almeno uguali al rispettivo Strike Price. Il valore di rimborso per ogni Certificate è dato dal prezzo di emissione (€ 1.000,00) + il valore massimo tra il 10% e l'High Watermark moltiplicato per il prezzo di emissione. VR = Pe + Max (10%,HW) x Pe dove: **VR** = valore di rimborso per Certificate **Pe** = prezzo di emissione (€ 1.000,00) **HW** = High Watermark
Scenario all'Ultima data di rilevazione (Pay-off)	1) Se all'Ultima data di rilevazione il valore di ogni sottostante è maggiore o uguale rispetto al proprio Strike Price, ogni Certificate è rimborsato al prezzo di emissione + il valore massimo tra il 10% e l'High Watermark moltiplicato per il prezzo di emissione. VR = Pe + Max (10%,HW) x Pe. 2) Se, al di fuori del caso precedente, all'Ultima data di rilevazione il valore di ogni sottostante è almeno pari al 70% del proprio Strike Price, ogni Certificate viene rimborsato al prezzo di emissione + il Bonus Amount (pari all'1,25% del prezzo di emissione). VR = Pe x 1,0125. 3) Se, al di fuori dei due casi precedenti, all'Ultima data di rilevazione il valore di ogni sottostante è almeno pari al 60% del proprio Strike Price, ogni Certificate viene rimborsato al prezzo di emissione. VR = Pe. 4) Se all'Ultima data di rilevazione almeno uno dei sottostanti è inferiore al 60% del proprio Strike Price, ogni Certificate viene rimborsato in misura proporzionale al valore del peggior sottostante (ossia il sottostante che presenta una perdita maggiore in termini percentuali rispetto al proprio Strike Price). **Nel caso in cui anche solo uno dei sottostanti venga delistato dal mercato a seguito di default aziendale o per altre cause, l'investitore subirà la perdita dell'intero capitale investito**. VR = Pe x [Pf (worst) / Pi (worst)]. dove: **Pf (worst)** = Prezzo di riferimento del peggior sottostante all'Ultima data di rilevazione **Pi (worst)** = Prezzo di riferimento del peggior sottostante alla Strike Date (Strike Price).
Quotazione	E' prevista la quotazione, alla fine del periodo di collocamento, nel segmento Sedex di Borsa Italiana.

INFORMAZIONI RELATIVE ALL'OFFERTA E AI RISCHI CONNESSI	
Periodo d'offerta	Dall'11 novembre 2015 all'11 dicembre 2015.
Importo minimo sottoscrivibile	€ 1.000,00 (= 1 Certificate)
Data di emissione	15 dicembre 2015
Data di pagamento	15 dicembre 2015
Fattori di rischio	Rischio di credito È definito come il rischio che il debitore non sia in grado di adempiere ai propri obblighi di pagamento di interessi e/o di rimborso del capitale, né alle scadenze previste, né successivamente. Il rischio di credito include anche il rischio di controparte, ossia il rischio che la controparte dell'operazione risulti inadempiente prima del regolamento definitivo dei flussi finanziari. Rischio di mercato È definito come il rischio riferito alle variazioni di valore di uno strumento o di un portafoglio di strumenti finanziari connesso a variazioni inattese delle condizioni di mercato. Poiché il prodotto complesso è legato all'andamento di 6 sottostanti, tale rischio è ritenuto significativo. Rischio di liquidità È definito come il rischio che un titolo non possa essere venduto a un prezzo equo, con bassi costi di transazione e in breve tempo. Nella fattispecie, il Certificate sarà quotato sul Sedex, all'indomani della chiusura della fase di collocamento, e pertanto è ritenuto un prodotto liquido. Ove tuttavia l'investitore intenda venderlo su tale mercato, non può escludersi che le condizioni di prezzo possano non rivelarsi ottimali. Rischio default legato ai sottostanti È il rischio che anche solo una delle sei aziende interessate (la cui azione è utilizzata come sottostante) possa defaultare con conseguente delisting del titolo. **In questo caso, l'investitore può subire la perdita anche dell'intero capitale investito**.
Costi	I costi impliciti del Certificate sono i seguenti: ▪ **costi di strutturazione: 3%**[1]; ▪ **costi di emissione/legali: 2%**[2]; ▪ **costi di distribuzione : 8%** [3]. **Il "Fair value" risulta pertanto pari all'87% del prezzo di emissione.** E' prevista, in caso di vendita anticipata del prodotto sul mercato secondario, l'applicazione di un ulteriore costo di Bid offer, nella misura dell'1%. Valore di smobilizzo del Certificate Il valore di smobilizzo del Certificate, in corrispondenza del termine del periodo di collocamento e dell'avvio della quotazione sul Sedex, ipotizzando una situazione di invarianza delle condizioni di mercato, sarà pari a: Fair Value + Costi Strutturazione + Costi Emissione – Bid offer e pertanto pari a: 87% + 3% + 2% - 1% = 91%. **Il valore di smobilizzo di cui sopra presume che il Collocatore venga remunerato anche su sottoscrizioni immediatamente liquidate**.

[1] Tali costi sono applicati dall'Emittente per l'attività di strutturazione del prodotto.
[2] Tali costi sono applicati dall'Emittente per le attività legate a diverso titolo all'emissione del Certificate.
[3] Tali costi sono riconosciuti al Collocatore all'atto dell'emissione del Certificate, quale remunerazione per l'attività svolta.

Profilo tipo dell'investitore	Il Certificate è adatto ad un investitore che presenti le seguenti caratteristiche: ▪ profilo di rischio: **Alto**; ▪ orizzonte temporale dichiarato "**Medio-lungo**" (da 42 a 72 mesi) **o superiore**; ▪ **massima conoscenza dei prodotti**; ▪ soggetto "**Mediamente Esperto**" o superiore. **Si tratta pertanto di un investitore che:** ▪ **presenta un profilo di rischio adeguato alla complessità del Certificate in collocamento;** ▪ **dichiara di aver maturato una personale conoscenza dei Certificates;** ▪ **è disponibile a detenere l'investimento, per quanto nella fattispecie possa essere alienato anche prima della scadenza in virtù della sua quotazione sul Sedex, per un periodo di tempo significativo (pari alla durata massima prevista per il prodotto[4]).**

[4] Cinque anni.