

| commerzbank speeders |

PRODUCTINFORMATIE

speeder long ↗
speeder short ↘

COMMERZBANK 



| waarom speeders? |

Het type beleggingsproduct waar de Speeder in thuis hoort is recent in Nederland. In andere Europese landen worden deze derivaten al veel verhandeld door zowel particuliere als professionele beleggers en worden dagelijks hoge omzetten gegenereerd

In Duitsland bijvoorbeeld, waar dit product in 2001 is ontstaan en wordt verhandeld onder de naam "Turbo-Zertifikate", wordt daarmee jaarlijks een omzet van meer dan 35 miljard euro gegenereerd. Commerzbank is een van de top 5 uitgevers van deze "Turbo-Zertifikate" in Duitsland en na het grote succes van dit beleggingsproduct heeft Commerzbank besloten deze derivaten ook uit te geven in Nederland, waar dit product een goed alternatief is voor opties. In Nederland zal Commerzbank dit beleggingsproduct uitgeven onder de naam "Speeders".

Speeders bieden de voordelen van traditionele beleggingen in aandelen of opties en hebben daarnaast de volgende kenmerken:

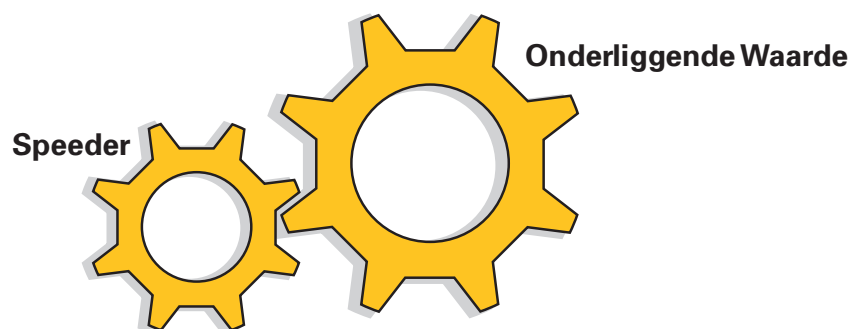
- I. Speeders versterken de performance van de onderliggende waarde (hefboomwerking).***
- II. Speeders zijn transparante producten waarvan u de prijs zelf kunt berekenen.***
- III. U kunt in Speeders handelen met een kleine belegging.***
- IV. Met Speeders kunt u een aandeel dat u bezit beschermen tegen een koersdaling. Kortom, u dekt zich in tegen dat risico.***
- V. Met Speeders kunt u zowel beleggen in een stijging als een daling van een onderliggende waarde.***
- VI. Speeders kennen geen tijdswaarde.***
- VII. Speeders kennen geen verwachtingswaarde.***



| hefboomwerking |

Het bijzondere aan een Speeder is dat hij de koersbeweging van het onderliggende aandeel, de valuta of de index versterkt. Zowel bij een stijging als bij een daling van de koers van de onderliggende waarde. Dit principe staat bekend als de hefboomwerking.

In het diagram veroorzaakt een kleine beweging van het grote tandrad een relatief veel grotere beweging in het kleine tandrad (in beide richtingen). Om te begrijpen hoe Speeders werken, kunt u de koersschommelingen van de onderliggende waarde (aandeel, index, valuta) vergelijken met de bewegingen van het grote tandrad. De veel sterkere koersfluctuaties van de Speeder zijn vergelijkbaar met de bewegingen van het kleine tandrad.



Iedere Speeder heeft een eigen hefboom, maar er zijn verschillende niveaus van hefboomwerkingen. De ene Speeder reageert namelijk sterker op eenzelfde koersontwikkeling van de onderliggende waarde dan de andere Speeder. Hoe hoger de hefboom, des te gevoeliger de Speeder, des te sterker de reactie op een verandering van de koers van de onderliggende waarde. Dit geldt zowel voor koersstijgingen als voor koersdalingen.

De hefboom kunt u relatief eenvoudig berekenen met behulp van de volgende formules:

| hefboom voor een speeder long |

KOERS OW

(**KOERS OW – FINANCIERINGSNIVEAU***)

| hefboom voor een speeder short |

KOERS OW

(**FINANCIERINGSNIVEAU – KOERS OW**)

OW = ONDERLIGGENDE WAARDE

Het verschil tussen de koers van de onderliggende waarde en het financieringsniveau is de **intrinsieke waarde** van de Speeder.

(*) Zie pagina 5 voor een uitleg van het begrip financieringsniveau.

| speeder long en speeder short |

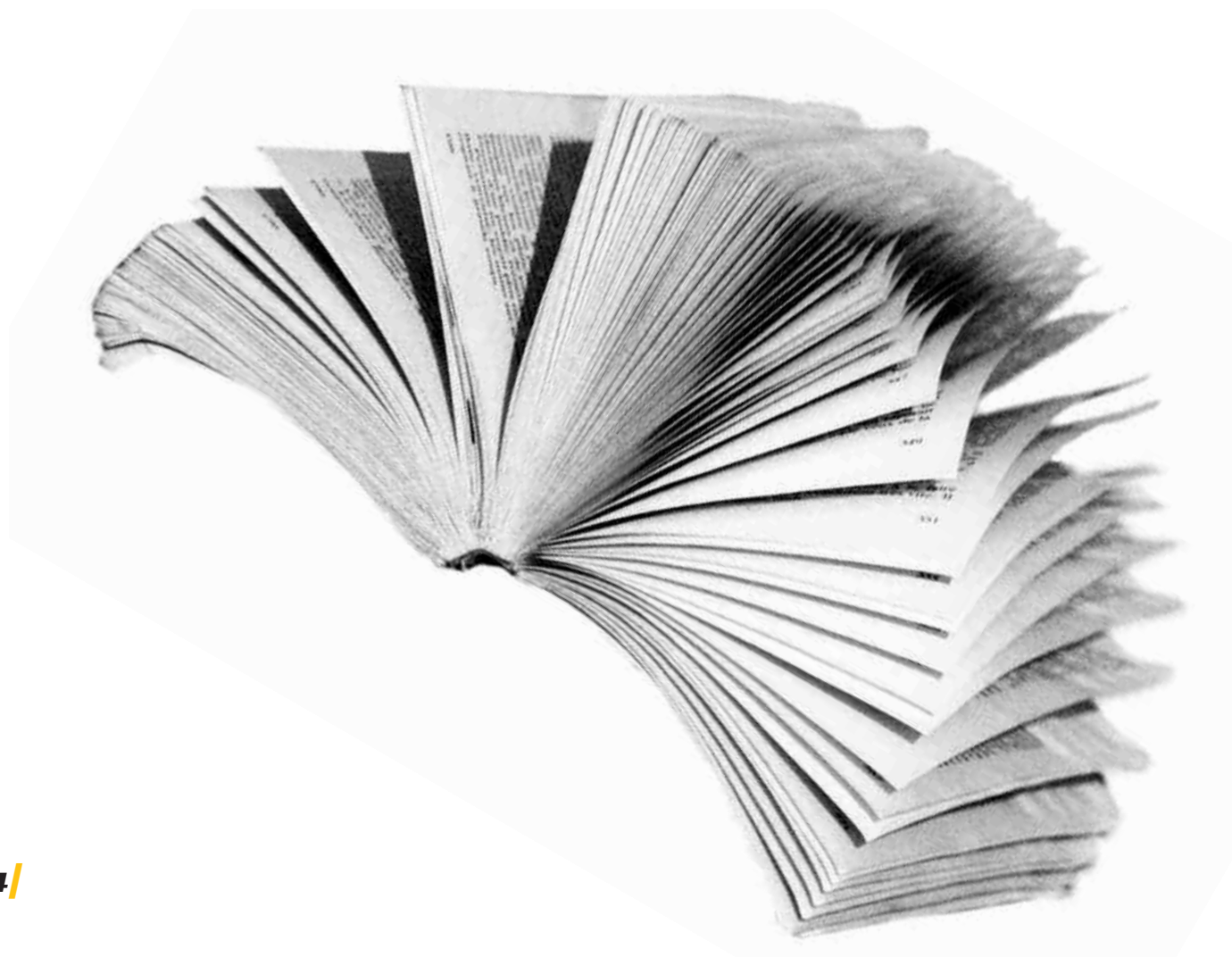
Met Speeders kunt u zowel profiteren van een stijging als een daling van de koers van de onderliggende waarde. Indien u een stijging verwacht van de koers van een bepaalde onderliggende waarde (aandeel, index, valuta) dan koopt u een Speeder Long. Verwacht u dat de koers van een bepaalde onderliggende waarde gaat dalen, dan koopt u een Speeder Short. De waarde van de Speeder kunt u zelf relatief eenvoudig berekenen. U neemt het positieve verschil tussen de koers van de onderliggende waarde en het financieringsniveau (intrinsieke waarde) en deelt dit door de ratio van de Speeder. Kortom:

| prijs speeder long |

**(KOERS OW – FINANCIERINGSNIVEAU)
RATIO**

| prijs speeder short |

**(FINANCIERINGSNIVEAU – KOERS OW)
RATIO**



| **ratio** |

De ratio geeft aan hoeveel Speeders u nodig hebt om eenmaal in de onderliggende waarde te beleggen. Om bijvoorbeeld eenmaal in de Dow Jones te beleggen die ongeveer 11.000 punten noteert is duurder dan eenmaal in de AEX beleggen van 400 punten of in een aandeel dat €10 waard is. Om u toch de mogelijkheid te bieden om met een klein bedrag in verschillende onderliggende waarden te kunnen beleggen, is in iedere Speeder een ratio ingebouwd.

Een ratio van 100 betekent dat u met 100 Speeders éénmaal in de onderliggende waarde belegt.

| **financieringsniveau** |

Het feit dat u met Speeders kunt beleggen met een hefboom komt doordat u belegt met een beperkte inleg. Indien u een Speeder Long koopt, betaalt u niet het gehele bedrag voor de onderliggende waarde. U betaalt slechts een deel en de rest wordt voor u gefinancierd door Commerzbank. Vandaar de term financieringsniveau. Over het financieringsniveau, oftewel het gedeelte dat Commerzbank u leent, worden financieringskosten berekend. Deze kosten zijn afhankelijk van de marktrente en de marge die Commerzbank hanteert. In plaats van u hiervan een rekening op te sturen, of de kosten te verrekenen bij de verkoop van uw Speeder, worden de financieringskosten dagelijks verrekend met het financieringsniveau. Bij een Speeder Long wordt het financieringsniveau dus iedere dag iets hoger. Indien de koers van de onderliggende waarde niet verandert, zal hierdoor de waarde van de Speeder Long afnemen. Wanneer een onderliggend aandeel dividend uitkeert, dan wordt dit geheel aan de belegger "uitgekeerd" door het financieringsniveau van een Speeder Long te verlagen.

Bij een Speeder Short werkt alles net andersom. Met een Speeder Short belegt u in een daling van de koers van een onderliggende waarde. We zouden kunnen zeggen dat Commerzbank de onderliggende waarde voor u verkoopt. Over de opbrengst van deze verkoop ontvangt u rente. Om dit te verrekenen, wordt het financieringsniveau verhoogd, wat betekent dat de waarde van uw Speeder Short toeneemt. Waar u dus met een Speeder Long rente "betaalt" door middel van de verandering van het financieringsniveau, "ontvangt" u in het algemeen rente met een Speeder Short. Ook dividenden worden in het financieringsniveau berekend. Bij een Speeder Short zal bij een dividenuitkering het financieringsniveau afnemen.

Toen deze brochure werd gemaakt, was de marge van Commerzbank tussen 2% en 2,5%. Dit betekent dat bij een marktrente van 3%, de financieringskosten bij een Speeder Long 5% tot 5,5% bedroegen en de financieringsopbrengsten van een Speeder Short 0,5 tot 1%.

Het verrekenen van het financieringsniveau doet Commerzbank voordat de beurs opent. U kunt dus gedurende de handelsdag een Speeder kopen en weer verkopen zonder dat u hierover financieringskosten betaalt. U kunt op handelsdagen in Speeders beleggen vanaf 9.05 uur tot 17.25 uur, dus vijf minuten nadat de beurs opent tot vijf minuten voordat de beurs sluit.

| stop loss |

Nu zult u wellicht denken dat beleggen met gefinancierd geld gevaarlijk kan zijn. Beleggen met geld dat u niet bezit of niet kunt missen is altijd een groot risico.

Om te voorkomen dat u met Speeders geld moet bijstorten indien uw beleggingsscenario niet uitkomt, is in iedere Speeder een stop loss-niveau ingebouwd. **Het stop loss-niveau zorgt er voor dat u nooit meer kunt verliezen dan uw geïnvesteerde bedrag.**

Bij een Speeder Long is het stop loss-niveau iets hoger dan het financieringsniveau en bij een Speeder Short iets lager (minimaal 1%).

Zodra het stop loss-niveau wordt bereikt, wordt de Speeder beëindigd. Dit houdt in dat de Speeder van de beurs wordt gehaald en niet meer verhandeld kan worden. Zoals de naam al zegt is dit om het verlies (loss) te beperken en te voorkomen dat u meer verliest dan uw belegging.

De Speeder wordt afgewikkeld en Commerzbank dekt zich in tegen het verloren bedrag. Zodra de dekking is gedaan is de restwaarde van de Speeder bekend. Deze restwaarde is het verschil tussen de koers waarop de dekking is gedaan en het financieringsniveau. Indien de koers waarop Commerzbank zich heeft ingedekt lager is dan het financieringsniveau dan wordt dat gedeelte betaald door Commerzbank. Indien er geen restwaarde overblijft, zal uw maximale verlies dus neerkomen op het geïnvesteerde bedrag en nooit meer.



Eens per maand actualiseert Commerzbank het stop loss-niveau om te voorkomen dat er een te groot of te klein verschil ontstaat tussen het financieringsniveau en het stop loss-niveau. Commerzbank doet dit iedere eerste beursdag van de maand. De geactualiseerde stop loss-niveaus kunt u vinden op de website www.speeders.commerzbank.com.

| voorbeelden |

Om de werking van Speeders duidelijker uit te leggen, zullen we enkele voorbeelden bespreken. Voor het gemak vindt u achterin deze brochure alle formules nog eens op een rij.

| voorbeeld 1: speeder long dax index |

We beginnen met een Speeder Long op de DAX Index, met de DAX in ons voorbeeld op 5.000 punten. We nemen een Speeder Long met een financieringsniveau van 4.700, een stop loss-niveau van 4.750 en een ratio van 100.



voorbeeld 1	
DAX Index	5.000
Financieringsniveau	4.700
Stop loss-niveau	4.750
Ratio	100



Nu willen we de hefboom weten van deze Speeder Long en natuurlijk de prijs.
We nemen de formules erbij en vullen de gegevens in.

| prijs speeder long |
(KOERS OW - FINANCIERINGSNIVEAU)

RATIO

In ons voorbeeld is de prijs $(5.000 - 4.700) / 100 = €3$ per Speeder.

| hefboom speeder long |
KOERS OW

(KOERS OW - FINANCIERINGSNIVEAU)

In ons voorbeeld is de hefboom $5.000 / (5.000 - 4.700) = 16,7\%$.

Dit betekent dat wanneer de DAX index met 1% stijgt, de Speeder Long met 16,7% zal stijgen.
Hetzelfde geldt voor een daling. Dit kunnen we zien in het volgende schema.

DAX Index	4.900 (-2%)	4.950 (-1%)	5.000	5.050 (+1%)	5.250 (+5%)
Prijs Speeder Long in €	2,00 (-33,33%)	2,50 (-16,7%)	3	3,50 (+16,7%)	5,50 (+83,3%)

Indien de DAX daalt tot op of onder het stop loss-niveau van 4.750 punten (een daling van 5%),
dan zal de Speeder Long afgewikkeld worden en zal de eventuele restwaarde aan u worden uitgekeerd.

| voorbeeld 2: speeder short dax index |

Bij een Speeder Short werkt alles net andersom. We nemen een Speeder Short op de DAX Index, met de DAX op 5.000 punten.
We kiezen een Speeder Short met een financieringsniveau van 5.400, een stop loss-niveau van 5.350 en een ratio van 100.
Wederom willen we de prijs weten en de hefboom.



voorbeeld 2	
DAX Index	5.000
Financieringsniveau	5.400
Stop loss-niveau	5.350
Ratio	100

| prijs speeder short |
(FINANCIERINGSNIVEAU - KOERS OW)

RATIO

Oftewel $(5.400 - 5.000) / 100 = €4$.

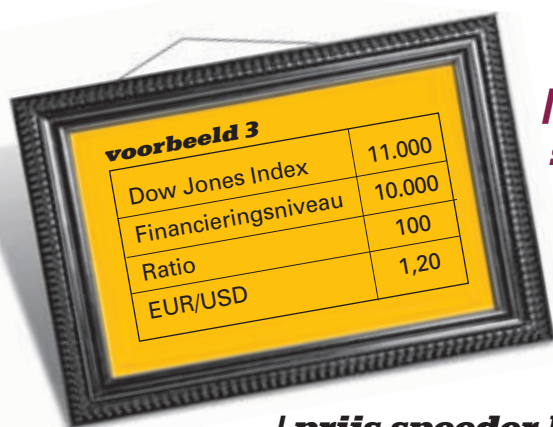
| hefboom speeder short |
FINANCIERINGSNIVEAU

(FINANCIERINGSNIVEAU - KOERS OW)

Oftewel $5.400 / (5.400 - 5.000) = 13,5\%$.

Indien de DAX Index stijgt tot op of boven het stop loss-niveau van 5.350 punten, dan zal de Speeder Short afgewikkeld worden en de eventuele restwaarde aan u worden uitgekeerd. Het is dus erg belangrijk de koersontwikkelingen van uw Speeders goed te volgen.

Let op! Voor Speeders op onderliggende waarden die niet in euro zijn genoteerd, moet u niet vergeten de prijzen die u berekent om te zetten in euro. Natuurlijk laten we ook hiervan enkele voorbeelden zien.



Dow Jones Index	11.000
Financieringsniveau	10.000
Ratio	100
EUR/USD	1,20

/ voorbeeld 3: speeder long dow jones index /

We nemen als voorbeeld de Dow Jones Index op 11.000 punten en de euro/dollar wisselkoers op 1,20. We kiezen een Speeder Long met een financieringsniveau van 10.000 en een ratio van 100.

/ prijs speeder long op een onderliggende waarde genoteerd in dollar /

$$\frac{[(\text{KOERS OW} - \text{FINANCIERINGSNIVEAU}) / \text{RATIO}]}{\text{WISSELKOERS EURO/DOLLAR}}$$

In ons voorbeeld komt dit neer op $[(11.000 - 10.000) / 100] / 1,20 = \text{€}8,33$.

/ voorbeeld 4: speeder short dow jones index /

Bij een Speeder Short werkt het weer net andersom. We nemen een Speeder Short op de Dow Jones Index met een financieringsniveau van 11.500, een ratio van 100. De euro/dollar wisselkoers is 1,20 en de stand van de Dow Jones Index is 11.000



Dow Jones Index	11.000
Financieringsniveau	11.500
Ratio	100
EUR/USD	1,20

/ prijs speeder short op een onderliggende waarde genoteerd in dollar /

$$\frac{[(\text{FINANCIERINGSNIVEAU} - \text{KOERS OW}) / \text{RATIO}]}{\text{WISSELKOERS EURO/DOLLAR}}$$

In ons voorbeeld komt dit neer op $[(11.500 - 11.000) / 100] / 1,20 = \text{€}4,17$.

Indien u de koers berekent zonder rekening te houden met de wisselkoers, dan berekent u in feite de koers van de Speeder in de buitenlandse valuta. Het is dus belangrijk om rekening te houden met de wisselkoers. De prijs van uw Speeder kan positief en negatief veranderen indien de koers van de onderliggende waarde gelijk blijft, maar de wisselkoers verandert.

Stel dat in ons voorbeeld van de Speeder Long de stand van de Dow Jones Index gelijk blijft, maar de euro/dollar wisselkoers daalt van 1,20 naar 1,15. De prijs van de Speeder Long verandert dan ook en wordt $[(11.500 - 11.000) / 100] / 1,15 = \text{€}4,35$.

| best speeder |

GEHEEL NIEUW IN NEDERLAND!

Als eerste emittent in Nederland, brengt Commerzbank naast de klassieke Speeders, ook een nieuw type Speeder uit: de BEST Speeder!

Op enkele onderliggende waarden, waaronder valuta's en goud zal Commerzbank deze bijzondere Speeder uitbrengen.



Wat is het verschil tussen de klassieke Speeder en de BEST Speeder?

Bij BEST Speeders is het stop loss-niveau gelijk aan het financieringsniveau. Dit betekent dat de BEST Speeder pas beëindigd wordt indien het financieringsniveau wordt bereikt, waarbij er dus geen restwaarde overblijft. Dit zorgt ervoor dat de hefboomwerking op een BEST Speeder nog sterker is dan op een klassieke Speeder. Echter, het risico is ook hoger. Verder werkt de BEST Speeder exact hetzelfde als de klassieke Speeder. Zie ook hier de voorbeelden.

voorbeeld 5	
EUR/USD	1,25
Financieringsniveau /	1,20
Stop Loss	
Ratio	0,01

| voorbeeld 5: (best) speeder long |

Met een Speeder Long op de euro/dollar belegt u in een stijging van de euro/dollarkoers, dus een stijging van de euro ten opzichte van de dollar.

We nemen een Speeder Long met een financieringsniveau van 1,20 terwijl de euro/dollar wisselkoers 1,25 bedraagt.

Dit is dus 1,25 dollar. Daarvoor moet u ook hier bij de prijsberekening de wisselkoers niet vergeten.

| prijs speeder long valuta |

$$\frac{[(\text{KOERS VALUTA} - \text{FINANCIERINGSNIVEAU}) / \text{RATIO}]}{\text{WISSELKOERS}}$$

In ons voorbeeld komt dit neer op $[(1,25 - 1,20) / 0,01] / 1,25 = \text{€}4$.

Om dit nog beter uit te leggen zullen we alle stappen één voor één doornemen.

Stap 1: $1,25 - 1,20 = 0,05$. Dit is de intrinsieke waarde van 1/100 Speeder in dollar.

Stap 2: $0,05 / 0,01 = 5$ dollar. Dit is de intrinsieke waarde van 1 Speeder in dollar. In plaats van te delen door 0,01 kunt u natuurlijk ook vermenigvuldigen met 100. $0,05 * 100 = 5$.

Stap 3: $5 / 1,25 = \text{€}4$. Nu hebben we de koers van de Speeder in dollar omgezet in euro.

/ voorbeeld 6: (best) speeder short /

We nemen een Speeder Short met een financieringsniveau van 1,28 en een ratio van 0,01.

De euro/dollar wisselkoers is nog steeds 1,25.



voorbeeld 6	
EUR/USD	1,25
Financieringsniveau / Stop Loss	1,28
Ratio	0,01

/ prijs speeder short valuta /

$$\frac{[(\text{FINANCIERINGSNIVEAU} - \text{KOERS VALUTA}) / \text{RATIO}]}{\text{WISSELKOERS}}$$

In ons voorbeeld komt dit dus neer op $[(1,28 - 1,25) / 0,01] / 1,25 = \text{€}2,40$.



Kortom: Bij BEST Speeders is het stop loss-niveau gelijk aan het financieringsniveau

| goed om te weten |

| verschillen tussen speeders en opties |

In sommige opzichten lijken Speeders op opties. Met beide producten kunt u beleggen in een onderliggende waarde met een hefboom. Met beide producten kunt u beleggen met een kleine inleg. Er zijn echter enkele belangrijke verschillen tussen opties en Speeders. Opties hebben een vervaldatum terwijl Speeders oneindig kunnen blijven bestaan zolang het stop loss-niveau niet wordt bereikt. Dit brengt ons bij het tweede verschil. Speeders worden automatisch beëindigd wanneer het stop loss-niveau is bereikt, terwijl opties blijven bestaan tot de vervaldatum. Verder kennen Speeders geen verwachtingswaarde, noch tijdswaarde, waardoor een belegger relatief eenvoudig zelf de prijs van de Speeder kan berekenen. Speeders verliezen dus ook geen tijdswaarde wanneer de tijd verstrijkt.

| belastingen |

In het Nederlandse belastingstelsel vallen Speeders in Box 3 van de belastingaangifte. Als gevolg daarvan zal een particuliere belegger die in Nederland woont (of als dusdanig wordt beschouwd) over de waarde van de Speeders een "fictief rendement" van 4% moeten aangeven. Over dit forfaitair vastgesteld rendement van 4% wordt een belasting geheven van 30%. Effectief moet dus jaarlijks 1,2% van de gemiddelde waarde van het vermogen afgedragen worden aan de fiscus. De eerste €17.600 per persoon is vrijgesteld.

Deze beschrijving is niet bedoeld als volledig overzicht van alle fiscale gevolgen voor de houder van een Speeder, maar geldt enkel als algemene informatie. Particuliere beleggers wordt aangeraden om een beleggingsadviseur of hun bank te raadplegen alvorens op basis van de hier gegeven informatie enige beslissing te nemen.

| risico's |

- / Een van de belangrijkste voordelen van Speeders is ook een risico: de hefboom. Door de hefboomwerking fluctueren de koersen van Speeders sterker dan de koers van de onderliggende waarde. Indien uw beleggingsscenario niet uit komt, zullen de verliezen met Speeders procentueel hoger zijn dan wanneer u direct in de onderliggende waarde had belegd.
- / De koersen van Speeders op onderliggende waarden die niet in euro zijn genoteerd kunnen beïnvloed worden door wisselkoersen. Het is dus belangrijk om bij dergelijke Speeders ook de wisselkoersen in de gaten te houden.
- / Wanneer het stop loss-niveau van een Speeder wordt behaald, wordt de Speeder afgewikkeld. Het kan daarbij voorkomen dat er geen restwaarde is en u uw gehele belegging verliest. Het is daarom belangrijk het stop loss-niveau van uw Speeder in de gaten te houden en uw Speeder eventueel te verkopen indien u verwacht dat het stop loss-niveau bereikt zal worden.
- / De waarde van uw belegging kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst. U belegt deels met geleend geld. Dit betekent dat u het risico loopt dat u uw inleg verliest. Lees voor aankoop het prospectus. Hierin leest u een uitgebreide beschrijving van de risico's en de voorwaarden die van toepassing zijn op Speeders.





| waarom in speeders beleggen? |

/ Wanneer u een bepaald beleggingsscenario hebt en u wilt een hoger rendement behalen, dan zijn Speeders geschikte beleggingsproducten. Door de hefboomwerking vergroten Speeders de koersbewegingen van de onderliggende waarden.

/ Omdat Commerzbank een deel van uw investering financiert, kunt u met een kleine belegging inspelen op uw verwachting. Door het ingebouwde stop-loss niveau is uw maximale verlies beperkt tot uw ingelegde belegging.

/ Speeders zijn transparante producten. De prijzen van Speeders zijn relatief eenvoudig te berekenen. Met behulp van de formules in deze brochure kunt u de waarde van uw Speeder berekenen wanneer u het financieringsniveau en de koers van de onderliggende waarde kent. U hoeft geen rekening te houden met verwachtingswaarde, noch met tijdswaarde.

/ Behalve dat u met Speeders kunt beleggen met een kleine investering en een hefboom, kunt u Speeders ook gebruiken om uw bestaande beleggingsportefeuille te beschermen tegen een daling van de markten. Indien u verwacht dat een bepaald aandeel dat u bezit zal dalen, maar in verband met de transactiekosten of om fiscale redenen het aandeel niet wilt verkopen, dan kunt u Speeders Short kopen op dit aandeel. Zodra het aandeel daalt, zal de waarde van de Speeder Short toenemen. U kunt zelf bepalen in hoeverre en voor welk bedrag u uw portefeuille wilt indekken.

/ Het kan natuurlijk voorkomen dat u onverwacht geld uit uw beleggingen nodig hebt. Met Speeders kunt u dankzij de hefboomwerking bepaalde beleggingen nabootsen met een kleiner bedrag. Procentueel gezien behoudt u dezelfde belegging, maar u houdt een groot deel van uw geld over voor andere doeleinden. Dit staat ook wel bekend als "cash extraction".

| hoe in speeders handelen? |

De Speeders van Commerzbank zijn genoteerd aan Euronext Amsterdam. Met de Fondscode of ISIN-code kunt u deze producten net zo verhandelen als aandelen. U hebt hiervoor geen rekening bij Commerzbank nodig. U kunt Speeders aan- en verkopen via uw eigen bank of commissionair tegen de door uw bank of commissionair gehanteerde transactiekosten.

/ de services van Commerzbank /



Brochure

In de brochure die u nu leest hebben wij geprobeerd zo duidelijk mogelijk de werking van Speeders uit te leggen. Hiernaast vindt u een woordenlijst met nogmaals de belangrijkste begrippen op een rij. Ook vindt u een lijst met belangrijke formules die u kunt gebruiken wanneer u in Speeders wilt handelen.



Gratis telefoonnummer

De specialisten van de derivatenafdeling van Commerzbank staan tot uw beschikking voor meer informatie en/of vragen over Speeders en andere derivaten. U kunt ons bereiken op werkdagen tussen 9.00 uur en 18.30 uur via het gratis nummer 0800 265 9000.



E-mail

Voor meer informatie kunt u naast bellen ons ook een e-mail sturen. Wij zullen proberen om daarop zo snel mogelijk te reageren. Uw vragen en/of opmerkingen kunt u e-mailen naar productinformatie@commerzbank.com



Website www.speeders.commerzbank.com

Op onze website kunt u de koersen van alle Speeders volgen. Daarnaast vindt u op de website belangrijke mededelingen en handige hulpmiddelen om u te helpen de beste Speeder te kiezen voor uw beleggingsscenario.



Speeders Week

Gratis voor alle geïnteresseerden heeft Commerzbank een wekelijkse nieuwsbrief speciaal over Speeders: de Speeders Week. In deze gratis e-mail vindt u iedere week 2 technische analyses van actuele waarden, de top en flop Speeders van de voorgaande week, alsmede een kalender met belangrijke cijfers en resultaten die uitgebracht zullen worden. Om u gratis aan te melden voor de Speeders Week, kunt u ons bellen of een e-mail sturen. Ook kunt u zich abonneren op de laatste versie van Speeders Week die u kunt lezen op onze website www.speeders.commerzbank.com.

BELANGRIJKE FORMULES OP EEN RIJ

Prijs Speeder Long: $\text{Intrinsieke waarde} / \text{ratio}$

Prijs Speeder Short: $\text{Intrinsieke waarde} / \text{ratio}$

Prijs Speeder Long op onderliggende waarde die niet in euro noteert:
 $(\text{Intrinsieke waarde} / \text{ratio}) / \text{wisselkoers}$

Prijs Speeder Short op onderliggende waarde die niet in euro noteert:
 $(\text{Intrinsieke waarde} / \text{ratio}) / \text{wisselkoers}$

Intrinsieke waarde Speeder Long: $\text{Koers onderliggende waarde} - \text{financieringsniveau}$

Intrinsieke waarde Speeder Short: $\text{Financieringsniveau} - \text{koers onderliggende waarde}$

Hefboom: $\text{Koers onderliggende waarde} / \text{Intrinsieke waarde}$

/ woordenlijst /

Financieringskosten

Bij Speeders Long worden financieringskosten berekend omdat Commerzbank het grootste deel van de belegging in de onderliggende waarde financiert. Financieringskosten worden iedere dag bij het financieringsniveau opgeteld. Commerzbank berekent een marge boven op de relevante marktrente. Indien een onderliggende waarde dividend uitkeert, worden deze dividenden verrekend in het financieringsniveau. Het financieringsniveau wordt iedere dag opnieuw vastgesteld en is te vinden op onze website www.speeders.commerzbank.com

Financieringsniveau

Het gedeelte dat Commerzbank voor u financiert wanneer u een Speeder koopt. Bij een Speeder Long worden financieringskosten berekend en een Speeder Short genereert financieringsopbrengsten. Omdat Commerzbank een deel van uw belegging voor u financiert ontstaat de hefboomwerking.

Financieringsopbrengsten

Bij Speeders Short worden in het algemeen financieringsopbrengsten uitgekeerd. Commerzbank brengt een marge in mindering bij de financieringsopbrengsten van Speeders Short. Indien een onderliggende waarde dividend uitkeert, worden deze dividenden verrekend in het financieringsniveau. Het financieringsniveau wordt iedere dag opnieuw vastgesteld en is te vinden op onze website www.speeders.commerzbank.com

Hefboom

Met Speeders belegt u met een hefboom. De prestatie van de onderliggende waarde wordt uitvergroot. Zowel bij een stijging als bij een daling.

Intrinsieke waarde

Het verschil tussen de koers van de onderliggende waarde en het financieringsniveau is de intrinsieke waarde van een Speeder.

Onderliggende waarde (OW)

Met Speeders kunt u beleggen in verschillende onderliggende waarden. Dit kunnen Nederlandse aandelen zijn, buitenlandse aandelen, indices, valuta's en goud.

Ratio

De ratio is het aantal Speeders dat u nodig hebt om eenmaal in de onderliggende waarde te beleggen.

Stop loss-niveau

Iedere Speeder heeft een stop loss-niveau om u te garanderen dat u nooit meer kunt verliezen dan uw ingelegde belegging. Zodra het stop loss-niveau is geraakt wordt de Speeder afgewikkeld en de eventuele restwaarde berekend.

Speeder Long

Met een Speeder Long belegt u in een stijging van een onderliggende waarde. Wanneer de onderliggende waarde stijgt, zal de waarde van uw Speeder Long toenemen.

Speeder Short

Met een Speeder Short belegt u in een daling van een onderliggende waarde. Wanneer de onderliggende waarde daalt, zal de waarde van uw Speeder Short toenemen.

BELANGRIJKE MEDEDELING

Deze brochure bevat een samenvatting van de belangrijkste kenmerken van en risico's verbonden aan een belegging in Speeders. Deze brochure is uitsluitend bedoeld om informatie te verschaffen en is niet bedoeld en dient evenmin beschouwd te worden als een aanbod of verzoek om Speeders te kopen of te verkopen. Elk voorbeeld in deze brochure dient uitsluitend ter nadere uitleg van het desbetreffende product. Aan deze voorbeelden kunnen geen rechten worden ontleend. Commerzbank AG aanvaardt geen enkele verantwoordelijkheid of aansprakelijkheid voor welk verlies of welke schade dan ook die op enigerlei wijze voortvloeit uit het gebruik van deze brochure. Een volledige beschrijving van de voorwaarden en risico's van Speeders is opgenomen in het emissieprospectus. Lees voordat u belegt in Speeders het emissieprospectus, of laat u dat prospectus uitleggen. Het emissieprospectus van de Speeders is verkrijgbaar bij: Commerzbank, 23 rue de la Paix, 75002 Parijs. Tel: 0800 265 9000, e-mailadres: productinformatie@commerzbank.com. Commerzbank wijst beleggers er met nadruk op dat elke belegging in Speeders een financieel risico inhoudt. Speeders kunnen zonder waarde vervallen. De prijs van Speeders is afhankelijk van marktprijzen, financieringskosten, dividenden van de onderliggende waarde en/of wisselkoersen (indien de onderliggende waarde niet in euro noteert). Een Speeder kan beëindigd worden wanneer de waarde van de onderliggende waarde gelijk is aan een bepaald prijsniveau (het "stop loss-niveau"). Commerzbank is gerechtigd om dit niveau bij te stellen. Ook is Commerzbank gerechtigd Speeders onder bepaalde omstandigheden voortijdig te beëindigen tegen betaling van een bepaald bedrag. Commerzbank AG en haar personeel kunnen posities aanhouden in Speeders en deze kopen of verkopen op elk door hen gewenst moment. Commerzbank AG Paris Branch handelt niet rechtstreeks met particuliere beleggers. Commerzbank AG Paris Branch verschaft alleen informatie over producten en geeft geen beleggingsadvies. Geïnteresseerde personen die meer informatie willen ontvangen over Speeders, of daarin willen beleggen, dienen contact op te nemen met hun beleggingsadviseur. Deze brochure of kopieën hiervan mogen niet worden verspreid in de VS en Canada of worden verstrekt aan personen in de VS, Canada en het Verenigd Koninkrijk. Commerzbank AG is geregistreerd bij De Nederlandsche Bank en de Autoriteit Financiële Markten.

Uitgave: Commerzbank AG Paris Branch

COMMERZBANK AG
PARIS BRANCH
23, RUE DE LA PAIX
75002 PARIJS
FRANKRIJK
TEL: 0800 265 9000
E-MAIL: PRODUCTINFORMATIE@COMMERZBANK.COM
WWW.SPEEDERS.COMMERZBANK.COM

Commerzbank Aktiengesellschaft is een vennootschap naar Duits recht, gevestigd in Frankfurt am Main en staat onder toezicht van Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin).