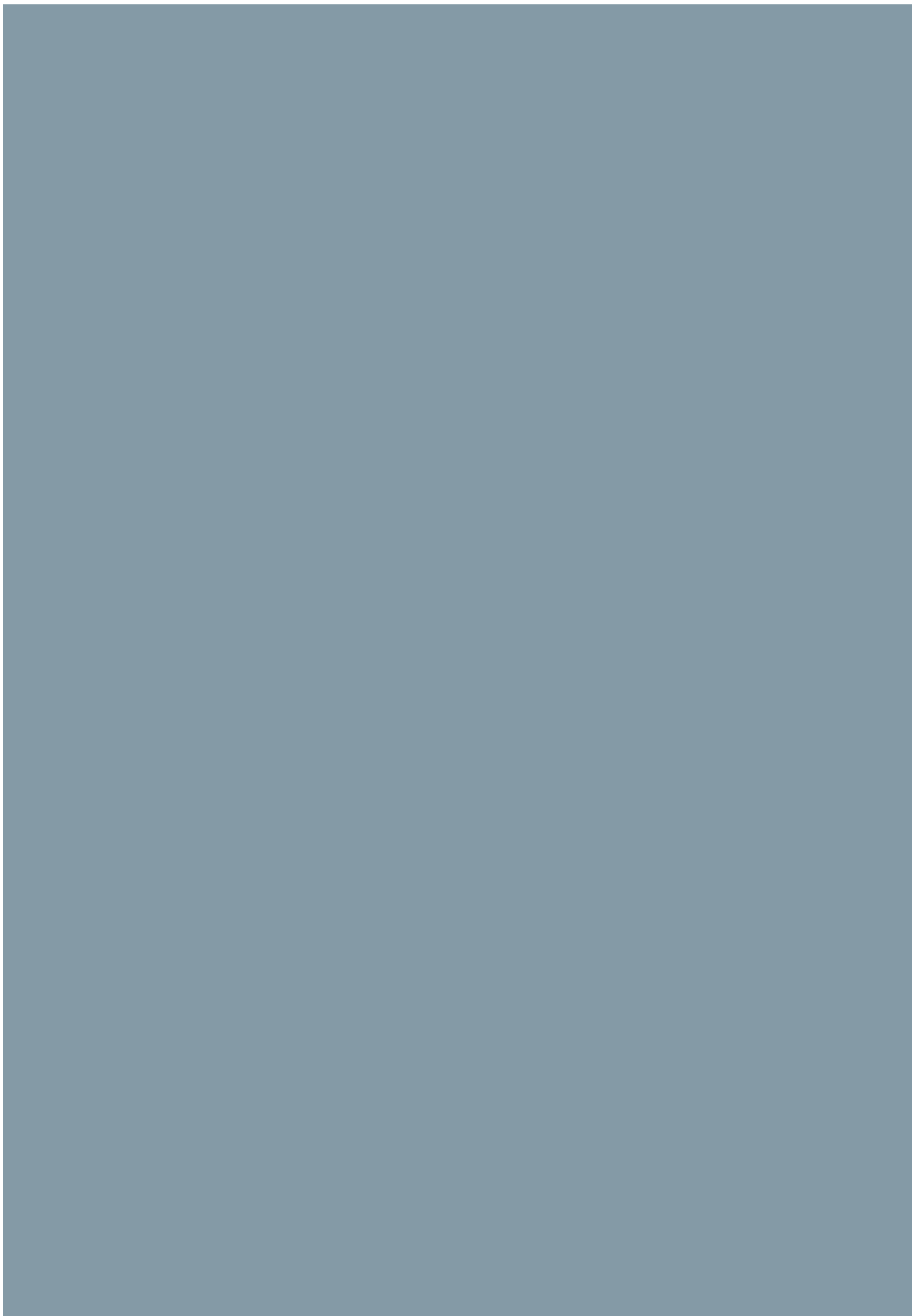


Limited Speeders



Limited Speeders: Beleg met een nog grotere hefboom!

Werking Limited Speeders

Limited Speeders behoren, evenals Unlimited Speeders, tot de categorie hefboomproducten. Dit houdt in dat zij de koersbeweging van de onderliggende waarde versterken, zowel bij een daling als bij een stijging daarvan. Er zijn twee typen Limited Speeders: de Limited Speeder Long om te profiteren van een koersstijging van de onderliggende waarde en de Limited Speeder Short om te profiteren van een koersdaling van de onderliggende waarde.

Financieringsniveau = stop loss-niveau

Limited Speeders hebben een financieringsniveau dat gelijk is aan het stop loss-niveau waardoor zij in het algemeen een grotere hefboom bieden dan Unlimited Speeders.

Financieringsniveau

Het financieringsniveau is het gedeelte van de belegging dat Commerzbank voor u financiert. Doordat een bepaald deel van uw belegging wordt gefinancierd kunt u met een hefboom beleggen.

Met het financieringsniveau kunt u de intrinsieke waarde van de Limited Speeder berekenen. Voor een Limited Speeder Long vermindert u de koers van de onderliggende waarde met het financieringsniveau en voor een Limited Speeder Short vermindert u het financieringsniveau met de koers van de onderliggende waarde (zie illustratie 1 en 2). In beide gevallen dient u de uitkomst vervolgens door de ratio te delen.

Illustratie 1: Berekening van intrinsieke waarde

De AEX-index staat op 300 punten:



Intrinsieke waarde Speeder Long AEX 275:



Illustratie 2: Intrinsieke waarde na koersstijging

Wanneer de AEX-index 10% stijgt tot 330 punten:



De intrinsieke waarde van de Speeder stijgt van 25 naar 55, een + 120% stijging terwijl de AEX + 10% stijgt. De Speeder vergroot 12 keer de beweging van de onderliggende waarde. Er is hier sprake van een hefboomeffect: voor een stijging, maar ook voor een daling.

Let op!

Ingeval de onderliggende waarde genoteerd is in een andere valuta dient u de uitkomst tevens aan te passen voor de wisselkoers.

Stop loss-niveau

Dankzij het ingebouwde stop loss-niveau kunt u nooit meer verliezen dan uw inleg. Op het moment dat de koers van de onderliggende waarde het stop loss-niveau bereikt zal de Limited Speeder automatisch worden gedeactiveerd.

Doordat Limited Speeders een stop loss-niveau hebben dat gelijk is aan het financieringsniveau hebben deze producten, in tegenstelling tot Unlimited Speeders, geen buffer tussen het financieringsniveau en het stop loss-niveau. Wanneer het stop loss-niveau wordt bereikt is er dan ook geen restwaarde.

Ratio

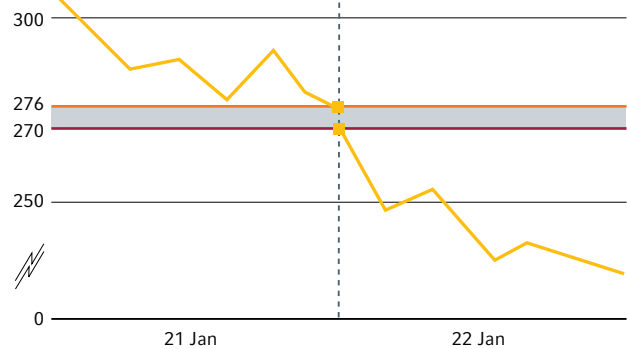
De ratio geeft aan hoeveel Speeders u nodig heeft om eenmaal in de onderliggende waarde te beleggen. De ratio verkleint de koers van de Speeder waardoor deze beter verhandelbaar is.

Gap risk

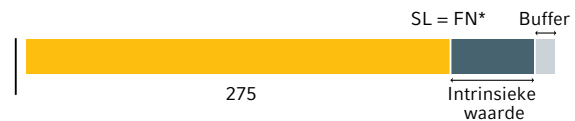
De prijs van een Limited Speeder is als volgt samengesteld. Enerzijds is er de intrinsieke waarde van het product, te berekenen zoals hiervoor omschreven onder 'financieringsniveau'.

Anderzijds is er de zogenaamde gap risk waarde van de Limited Speeder. Deze waarde dekt het risico dat de koers van de onderliggende waarde onder het stop loss-niveau noteert, bijvoorbeeld bij opening van de beurs (zie illustratie 3). De gap risk waarde betaalt u bij aankoop van de Limited Speeder en ontvangt u terug bij verkoop. Houdt er echter rekening mee dat de gap risk fluctueert aan de hand van bewegingen van de onderliggende waarde en dat deze, naarmate de aflooptdatum van het product naderbij komt, afneemt.

Illustratie 3: Gap risk waarde



De AEX-index sluit op 276 punten en opent de volgende dag op 270 punten, er is een gap van 6 punten. De Limited Speeder Long AEX met een financieringsniveau en stop loss-niveau op 275 punten wordt beëindigd onder het financieringsniveau. Om dit risico af te dekken is er een gap risk waarde: de buffer. Daarom is de koers van een Limited Speeder de intrinsieke waarde + de buffer



* Stop loss-niveau = financieringsniveau

Vervaldatum

Limited Speeders kennen een vervaldatum. Op de desbetreffende datum wordt het product automatisch beëindigd en zal de intrinsieke waarde van de Limited Speeder worden uitgekeerd.

Let op!

De laatste handelsdag van Limited Speeders kan een of meerdere dagen voor de aflooptdatum liggen. Indien u wacht totdat uw Limited Speeders automatisch worden uitgeoefend verliest u de gap risk die in het product verdisconteerd zit. Wij raden daarom aan uw Limited Speeders te verkopen voordat zij hun aflooptdatum bereiken. Op onze website staat per product precies aangegeven wanneer de laatste handelsdag is.

Limited Speeders: In de praktijk

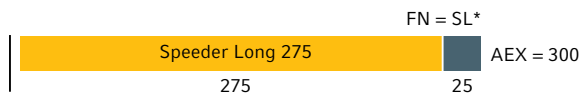
Strategie

Afhankelijk van uw risico profiel kiest u een Limited Speeder met een stop loss-niveau dicht of minder dichtbij de koers van de onderliggende waarde. Hoe dichtbij de koers van de onderliggende waarde bij het stop loss-niveau noteert, hoe groter de hefboom is maar hoe groter ook het risico dat het stop loss-niveau wordt bereikt. Wanneer u voor een Limited Speeder kiest met een stop loss-niveau dat verder ligt van de koers van de onderliggende waarde, zal de hefboom kleiner zijn maar heeft u ook een kleiner risico dat het stop loss-niveau wordt bereikt (zie illustratie 4).

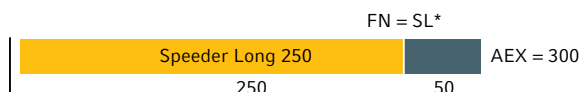
Illustratie 4: vergelijking

Vergelijking van twee Speeders: Een Speeder Long 275 en een Speeder Long 250 op de AEX.

Intrinsieke waarde Speeder met ratio 10: 2,50 Euro

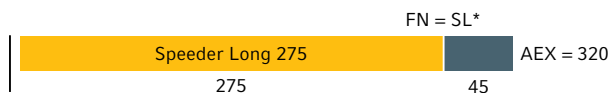


Intrinsieke waarde Speeder met ratio 10: 5,00 Euro

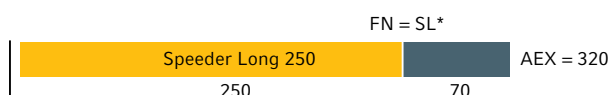


Scenario:

Intrinsieke waarde Speeder met ratio 10: 4,50 Euro



Intrinsieke waarde Speeder met ratio 10: 7,00 Euro



De posities in details:



Hoe dichtbij de koers van de onderliggende waarde bij het stop loss-niveau noteert, hoe groter de hefboom is maar ook hoe groter het risico is dat het stop loss-niveau bereikt wordt.

Risico

Limited Speeders zijn producten met een groot risico die waardeloos kunnen worden beëindigd. Zij vergroten de beweging van de onderliggende waarde, zowel bij een stijging als bij een daling daarvan en verdienen hierdoor speciale aandacht van de belegger. Aan de volgende punten dient aandacht te worden besteed: dividend, rente niveaus, de gap risk waarde, valutakoersen en de koersen van het future contract van de onderliggende waarde.

Verhandelbaarheid

Limited Speeders zijn genoteerd aan Euronext en zijn op beursdagen verhandelbaar tussen 9:05 en 17:30. Commerzbank treedt onder normale marktomstandigheden op als market maker waardoor de liquiditeit verzekerd is. Op onze website www.warrants.commerzbank.com treft u de real-time koersen, ratio, stop loss-niveaus en financieringsniveau aan. Wees voorzichtig met bestensorders (of orders die buiten de handelsbreedte van de Limited Speeder vallen). U wordt aangeraden om altijd een limiet op te geven bij uw order.

Let op!

Onze producten zijn verhandelbaar tot 17:30. De slotveiling van Euronext vindt echter enkele minuten later plaats. Incidenteel kan het dan ook voorkomen dat een Limited Speeder zijn stop loss-niveau bereikt na 17:30.

Meer informatie?

Neemt u gerust contact op met de derivatenafdeling van Commerzbank op het gratis telefoonnummer **0800 265 9000 (NL)** of **0800 300 88 (BE)** voor meer informatie.

Disclaimer

Commerzbank wil de aandacht van iedere investeerder graag vestigen op alle karakteristieken van Warrants, Speeders en Certificaten en met name op het feit dat deze producten, gezien hun optionele aard, aanzienlijke fluctuaties in hun koers kunnen hebben en zelfs al hun waarde kunnen verliezen. Deze brochure is uitgegeven uitsluitend vanuit informatief oogpunt en dient in geen geval als een financieel, fiscaal, juridisch of ander advies te worden gezien. De informatie, grafieken, cijfers, meningen of commentaren die deze brochure bevat hebben een informatief karakter en kunnen eventueel naderhand aangepast worden. De inhoud van deze brochure alleen kan niet dienen als basis voor een beslissing om te investeren.

Deze documentatie richt zich tot investeerders die beschikken over de kennis en ervaring die nodig is om de hierin gegeven informatie te kunnen begrijpen en op een juiste manier te waarderen. Zij bevat op geen enkele wijze een aanbod, aanleiding of uitnodiging tot aankoop dan wel verkoop van Warrants, Speeders of Certificaten van Commerzbank. De onderhavige brochure heeft geen enkele contractuele waarde. Commerzbank zal niet verantwoordelijk kunnen worden gehouden voor enig verlies of schade, direct of indirect geleden door het aadplegen of gebruik van deze brochure. Mocht u Warrants, Speeders of Certificaten willen verhandelen of meer informatie over deze producten wensen, neemt u dan contact op met uw financiële adviseur. Alle Speeders en certificaten zijn uitgegeven onder een basisprospectus welke gecontroleerd is door het BaFin voor de Autoriteit Financiële Markten (AFM) en de definitieve voorwaarden zijn beschikbaar bij Commerzbank of op www.warrants.commerzbank.com. Commerzbank vestigt de aandacht van de lezer op de risicofactoren genoemd in het desbetreffende basisprospectus.

© Commerzbank 2010. All rights reserved.

Commerzbank AG

Paris

Commerzbank AG
Succursale de Paris
23, rue de la paix
75002 Paris
Tel : 0800 265 9000 (NL) / 0800 300 88 (BE)

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