

# Factor Certificaten op Indices

## Deze producten bieden geen kapitaalgarantie

Het basisprospectus betreffende de Factor Certificaten is goedgekeurd door het BaFin, de Duitse regulerende instantie. De producten beschreven in de onderhavige brochure bevatten bepaalde risico's (zie ook de disclaimer) alsmede een kredietrisico op de uitgever Commerzbank AG.

*Achieving more together*



# Factor Certificaten op Indices

Met deze nieuwe generatie hefboomproducten kunt u profiteren van een vaste hefboom zonder het risico op een deactivatie. De hefboom is 3 of 5, afhankelijk van het certificaat.

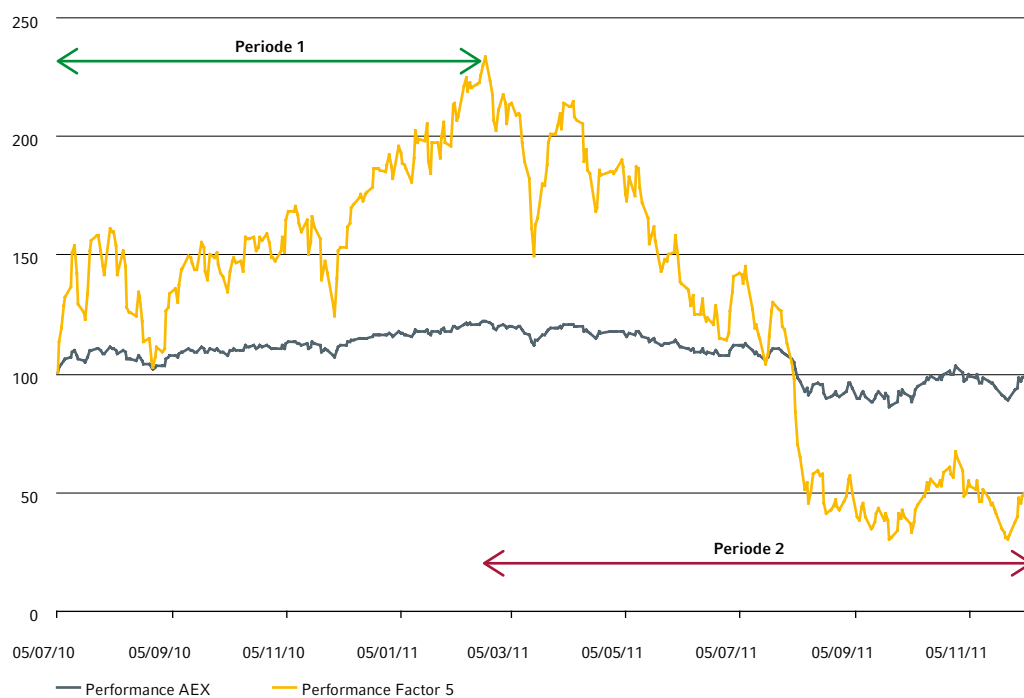


## Werking

Elk product beschikt over een vaste hefboom die onveranderd blijft. Met een Factor Certificaat Long kunt u een rendement behalen bij een stijging, met een Factor Certificaat Short bij een daling. Factor Certificaten hebben een onbeperkte looptijd.

Het is erg eenvoudig om de prijs van een Factor Certificaat te berekenen, het product vermenigvuldigt dagelijks de performance van zijn onderliggende waarde met de hefboom. Als deze 5 is betekent een stijging van 1% van de onderliggende waarde een stijging van 5% van het Factor Certificaat Long. Als daarentegen de onderliggende waarde 1% daalt, dan zal de prijs van het Factor Certificaat Long 5% dalen. Voor een Factor Certificaat Short geldt het omgekeerde: als de onderliggende waarde 1% in waarde afneemt, dan zal de prijs van het certificaat 5% toenemen, stijgt de onderliggende waarde 1% dan zal het Factor Certificaat 5% in waarde dalen. De performance van de index die als basis dient voor de berekening van de prijs van het product, wordt dagelijks door Commerzbank berekend. U kunt aldus intraday volop profiteren van de bewegingen van de onderliggende waarde. Over een langere periode kan de performance van het Factor Certificaat anders zijn dan de hefboom vermenigvuldigt met de performance van de onderliggende waarde.

### Vergelijking performance AEX en Factor 5 Long



#### Illustratie 1

Het Factor Certificaat vermenigvuldigt de dagelijkse bewegingen van de AEX met vijf. Dit geldt voor zowel de stijgingen als de dalingen. Over een langere periode kan het hefboomeffect echter hoger of lager zijn. Over periode 1 bijvoorbeeld heeft het Factor Certificaat de globale performance van de AEX met 6,06 vermenigvuldigd tegenover 3,87 over periode 2.

# Werking van het mechanisme

## Gunstig scenario

	Dag 0	Dag 1	Dag 2	Dag 3	Dag 4	Globale performance over deze periode	
<b>AEX</b>	100	102,3	103,53	105,70	107,29	7,29%	x 5,54 ▼
<b>Factor 5</b>	100	111,5	118,9	130,60	140,39	40,39%	

De AEX stijgt gedurende 4 opeenvolgende handelsdagen en heeft een performance van 7,29% over deze periode. Het Factor 5 Certificaat Long heeft de performance over diezelfde periode met 5,54 vermenigvuldigd.

## Matig scenario

	Dag 0	Dag 1	Dag 2	Dag 3	Dag 4	Globale performance over deze periode	
<b>AEX</b>	100	101,8	100,27	99,97	100,77	0,77%	x 4,27 ▼
<b>Factor 5</b>	100	109	100,82	99,31	103,29	3,29%	

De AEX laat wisselende resultaten zien en heeft een performance van 0,77% over vier handelsdagen. Het Factor 5 Certificaat Long heeft de performance over diezelfde periode met 4,27 vermenigvuldigd.

## Nadelig scenario

	Dag 0	Dag 1	Dag 2	Dag 3	Dag 4	Globale performance over deze periode	
<b>AEX</b>	100	99,7	98,2	97,42	96,25	-3,75%	x 4,74 ▼
<b>Factor 5</b>	100	98,5	91,1	87,4	82,2	-17,78%	

De AEX daalt gedurende 4 opeenvolgende handelsdagen en heeft een performance van - 3,75% over deze periode. Het Factor 5 Certificaat Long heeft de performance over diezelfde periode met 4,74 vermenigvuldigd.

# Het beschermingsmechanisme

Met Factor Certificaten kunt u profiteren van een vaste hefboom maar ook van een beschermingsmechanisme dat in werking treedt in het geval de onderliggende waarde intraday een forse beweging vertoont. In het uitzonderlijke geval dat de onderliggende waarde intraday met 20% daalt, zou het Factor 5 Certificaat Long in theorie niets meer waard zijn ( $5 \times 20\% = 100\%$ ). Om het risico op een totaalverlies te vermijden wordt een beschermingsmechanisme actief op het moment dat de onderliggende waarde intraday met 15% of meer beweegt. De performance van de onderliggende waarde wordt vervolgens herberekend alsof het om een nieuwe dag gaat.

## Voordelen



- Een vaste hefboom
- Een onbeperkte looptijd
- Geen risico op deactivatie

## Nadelen



- Geen kapitaalgarantie
- Het hefboomeffect werkt in beide richtingen
- De vaste hefboom geldt intraday. Over een langere periode kan de performance van het Factor Certificaat anders zijn dan het hefboomeffect vermenigvuldigt met de performance van de onderliggende waarde.
- Kredietrisico gelieerd aan de uitgever

# Voor de expert

De prijzen van de Factor Certificaten worden door Commerzbank berekend met daarbij het AEX Future contract als onderliggende waarde. Van deze koers worden de management fees en de hedge kosten van de uitgever afgetrokken.

---

**De formule waarmee de waarde van het long certificaat wordt berekend is als volgt:**

$$\text{Waarde certificaat} = \underbrace{\text{Future T-1} \times [1 + (\text{hefboom} \times \text{intraday performance van de onderliggende waarde}) + \text{Future T-1} \times \frac{\text{Eonia} - (\text{hefboom} \times \text{ICS}) - \text{MF}}{360}}_{\text{Hefboom Effect}} \underbrace{\quad}_{\text{Kosten}}$$

- Future T-1 : Niveau van de AEX Future om 17h30 de vorige dag
- Eonia : interbancaire rente
- ICS : hedge kosten voor de Futures en gap risk
- Management Fees
- Intraday performance van de onderliggende waarde = (koers van de Future – Future T-1)/Future T-1

---

**De formule waarmee de waarde van het short certificaat wordt berekend is als volgt:**

$$\text{Waarde certificaat} = \underbrace{\text{Future T-1} \times [1 - (\text{hefboom} \times \text{intraday performance van de onderliggende waarde}) + \text{Future T-1} \times \frac{\text{Eonia} - (\text{hefboom} \times \text{ICS}) - \text{MF}}{360}}_{\text{Hefboom Effect}} \underbrace{\quad}_{\text{Kosten}}$$


---

	Factor 3	Factor 5
Kapitaalgarantie	Risico op kapitaalverlies	Risico op kapitaalverlies
Kosten	0.2% Management fees + 0,6% ICS	0.2% Management fees + 0,6% ICS
Dividenden	Worden opnieuw geïnvesteerd	Worden opnieuw geïnvesteerd
Beschermingsniveau	15% daling voor de Factor Long, 15% stijging voor de Factor Short	15% daling voor de Factor Long, 15% stijging voor de Factor Short
Waarde van de Factor ingeval van activering van het beschermingsmechanisme	55% van de laatste slotkoers	25% van de laatste slotkoers

Dividenduitkeringen op de AEX zullen geen enkele invloed hebben op de prijs van het certificaat. Doordat de prijs van het certificaat wordt berekend met de AEX Future als onderliggende waarde is de impact van dividenduitkeringen automatisch nul.

### Liquiditeit

Zoals alle beursproducten van Commerzbank noteren ook de Factor Certificaten onder normale marktomstandigheden en bij een normale werking van de technische systemen, gedurende de openingstijden van Euronext Amsterdam, tussen 09h05 en 17h30.

#### Disclaimer

Deze publicatie richt zich tot alerte investeerders die beschikken over de kennis en ervaring die nodig is om de informatie die hierin wordt gegeven te begrijpen en op waarde te kunnen schatten. Alle Factor Certificaten zijn uitgegeven in het kader van een basisprospectus gecontroleerd door het BaFin. De Nederlandse samenvatting van het prospectus en de definitieve voorwaarden zijn beschikbaar bij Commerzbank of op [www.speeders.commerzbank.com](http://www.speeders.commerzbank.com).

Commerzbank vestigt de aandacht van het publiek op de risicofactoren genoemd in het desbetreffende basisprospectus.

Marktrisico: Commerzbank vestigt de aandacht van elke investeerder op de specifieke eigenschappen van de Factor Certificaten en met name op het feit dat deze producten aanzienlijke koersfluctuaties kunnen ondergaan en zelfs al hun waarde kunnen verliezen.

Kredietrisico: Met de aanschaf van een Factor Certificaat nemen investeerders een kredietrisico op de uitgever. Factor Certificaten bieden geen kapitaalgarantie in geval van een faillissement van de uitgever.

De onderhavige brochure is uitsluitend voor informatieve doeleinden ontwikkeld en bevat op geen enkele manier een financieel, boekhoudkundig, fiscaal, juridisch of ander advies. De informatie, grafieken, cijfers, meningen of commentaren in de onderhavige brochure zijn indicatief en gevoelig voor eventuele aanpassingen achteraf. De inhoud ervan alleen kan niet dienen als basis voor een beslissing tot investeren. De brochure bevat geen aanbod, aanzet of uitnodiging tot aankoop of verkoop van Commerzbank Factor Certificaten. De onderhavige brochure heeft geen enkele contractuele waarde. Commerzbank kan niet verantwoordelijk worden gehouden voor enig verlies of schade als gevolg van een directe of indirecte raadpleging of gebruik ervan. Als u Factor Certificaten wenst te verkrijgen of aanvullende informatie wilt, gelieve dan uw gebruikelijke financiële tussenpersoon te contacteren.

© Commerzbank 2012. Alle rechten voorbehouden. GPP 27021

#### **Commerzbank Public Distribution**

Paris

23, rue de la Paix

75002 Paris

Tel. 0800 265 9000

[www.speeders.commerzbank.com](http://www.speeders.commerzbank.com)