

# 9% Reverse Exchangeable Notes op KBC

Een looptijd van twee jaar, een vaste coupon van 9% en een bescherming tot een daling van 20%!

## Kenmerken

- Looptijd 2 jaar
- 9% coupon jaarlijks
- Bescherming tot een daling van 20%.
- Onderliggende waarde – KBC
- Nominale waarde €2.000,-
- Uitgifteprijs 101%
- Inschrijven kan t/m 29 januari via uw bank of broker.
- ISIN: XS0479625443



## Onderliggende waarde

De 9% Reverse Exchangeable Notes, 'de notes', hebben als onderliggende waarde de aandelen KBC, een bank-verzekeraar die zich met name richt op retailklanten, private banking en het midden-en kleinbedrijf. KBC neemt een prominente positie in op zowel de Belgische als ook de Centraal- en Oost Europese markt. Het fonds is genoteerd aan de Belgische Bel 20.

- KBC (Bloomberg: KBC BB Equity ISIN: BE0003565737)

## Vaste coupon, bescherming & terugbetaling

### Vaste coupon & bescherming

De notes hebben een looptijd van twee jaar en keren ieder jaar een vaste coupon van 9% bruto uit. Deze coupon is onafhankelijk van de koers van de onderliggende waarde en marktbevingingen. Daarnaast bieden de notes een bescherming tot een daling van 20%.

### Terugbetaling: op aflooptdatum is er geen kapitaalgarantie

De terugbetaling van de nominale waarde wordt bepaald door de koersvorming van de onderliggende waarde ten opzichte van het beschermingsniveau. Wanneer de onderliggende waarde op de peildatum op of boven het beschermingsniveau noteert worden de notes terugbetaald in contanten, 100% van de nominale waarde. Wanneer de onderliggende waarde onder het beschermingsniveau noteert op de peildatum worden de notes terugbetaald in aandelen van de onderliggende waarde.

Jaar  
1 en 2

Vaste coupon van 9%

### Terugbetaling op de peildatum:

noteert het aandeel KBC op of  
boven het beschermingsniveau?

JA

100% nominale  
waarde

NEE

Aandelen KBC

## 9% Reverse Exchangeable Notes op KBC

De 9% Reverse Exchangeable Notes, 'de notes', op KBC zijn schuldinstrumenten met een korte looptijd en een vaste coupon van 9% bruto per jaar. De hoge coupon dient deels te worden gezien als compensatie voor het risico dat de investeerder in de notes kan participeren in de negatieve performance van de onderliggende waarde.



### Werking terugbetaling

De slotkoers van de onderliggende waarde op de peildatum (29 januari 2012) ten opzichte van het beschermingsniveau (80% van de referentiekosten van de onderliggende waarde op 29 januari 2010) bepaalt de vorm van terugbetaling van de nominale waarde van de notes.

- **Onderliggende waarde boven het beschermingsniveau**

Wanneer de onderliggende waarde op de peildatum op of boven het beschermingsniveau noteert zullen de notes worden terugbetaald in 100% van de nominale waarde.

Bij een uitgifteprijs van 101% en een coupon van 9% bieden de notes een effectief jaajlijks rendement van 8.44%.

- **Onderliggende waarde onder het beschermingsniveau**

Wanneer de onderliggende waarde onder het beschermingsniveau noteert op de peildatum zullen de notes worden terugbetaald in aandelen.

De notes worden terugbetaald in een vooraf vastgesteld aantal aandelen van de onderliggende waarde. Het aantal aandelen waarin de notes worden terugbetaald is te berekenen door de nominale waarde van de notes te delen door de referentiekosten van de onderliggende waarde. De waarde van de te ontvangen aandelen zal lager zijn dan de nominale waarde van de notes - de notes bieden geen kapitaalgarantie.

### Effectief rendement notes bij koersverandering.

Koers onderliggende waarde	Terugbetaling	Effectief jaarlijks rendement notes*
+ 15%	Contanten	8.44%
+ 5%	Contanten	8.44%
+0%	Contanten	8.44%
- 15%	Contanten	8.44%
-20%	Contanten	8.44%
- 25%	Aandelen	- 4.24%
- 30%	Aandelen	- 6.99%
- 35%	Aandelen	- 9.83%

De notes zullen een hoger rendement bieden dan een directe investering in de onderliggende waarde wanneer het aandeel KBC op de peildatum gestegen is tot 17% (exclusief dividend) of gedaald is. Bij een sterke stijging van de onderliggende waarde kan een directe investering een hoger rendement bieden. De onderliggende waarde kan dividend uitkeren, de notes keren geen dividend uit. Het verwachte dividendrendement van KBC is 2.80% (Bron: Bloomberg, 13-01-10).

### Vaste coupon

*'De notes keren twee jaar lang een vaste coupon van 9% uit ongeacht de koers van de onderliggende waarde.'*

\* Effectief jaarlijks rendement bij een uitgifteprijs van 101%, voor belastingen en bij een referentiekosten van 100% van de officiële slotkoers op 29 januari 2010.

**Scenario's bij aanschaf van de notes tegen 101% (2.020 EUR) van de nominale waarde (2.000 EUR).****Voorbeeld referentiekopers:**

- KBC: referentiekopers 35 EUR

**De vaste coupon van 9% wordt uitgekeerd ongeacht de koers van de onderliggende waarde.**

(Totale coupon na twee jaar; 360 EUR)

- **Scenario 1:** de onderliggende waarde noteert op of boven het beschermingsniveau op de peildatum.

**Voorbeeld slotkoers op peildatum:**

KBC: slotkoers 43.75 EUR (+ 25%)

Wanneer de onderliggende waarde op of boven het beschermingsniveau noteert op de peildatum worden de notes terugbetaald in de nominale waarde (2.000 EUR).

Effectief rendement: 8.44% per jaar.

- **Scenario 2:** de onderliggende waarde noteert onder het beschermingsniveau op de peildatum.

**Voorbeeld slotkoers op peildatum:**

KBC: slotkoers 22.75 EUR (- 35%)

Wanneer de onderliggende waarde onder het beschermingsniveau noteert op de peildatum worden de notes terugbetaald in aandelen van de onderliggende waarde. In dit scenario is het aandeel KBC gedaald met 35%. De notes worden terugbetaald in 57.14 aandelen KBC (2.000/35) die een waarde vertegenwoordigen van 1300 EUR (57.14 \* 22.75).

Effectief rendement: - 9.83% per jaar.

**Notering**

De notes worden genoteerd aan Euronext Amsterdam. Commerzbank treedt onder normale marktomstandigheden op als market-maker met een maximale spread van 2%.

**Koersvorming gedurende de looptijd**

De koersvorming wordt sterk bepaald door de koersvorming van de onderliggende waarde. Daarnaast heeft ook de marktrente en de volatiliteit van de onderliggende waarde invloed op de koersvorming van de notes. De maximale terugbetaling zal alleen worden bereikt aan het einde van de looptijd.

**Risico**

Indien de koers van de onderliggende waarde op de peildatum onder de referentiekopers noteert dan deelt u mee in de negatieve prestatie van de onderliggende waarde. Reverse Exchangeable Notes bieden geen kapitaalgarantie en de terugbetaling kan, zelfs inclusief de vaste coupons, een lagere waarde vertegenwoordigen dan de nominale waarde van de notes.

De notes worden uitgegeven onder het Notes/Certificates programma van Commerzbank AG. Ratings: Aa3 (Moody's) / A (S&P) / A (Fitch). De houder van de notes draagt kredietrisico over de uitgevende instelling: Commerzbank AG. Bij twijfel over de aard of geschiktheid van de notes, contacteer dan uw beleggingsadviseur.

**Inschrijven**

Inschrijven op de notes kan tot vrijdag 29 januari 2010 (15:00 uur) via uw bank of broker.

Voor nadere informatie wordt verwezen naar het Engelstalige basisprospectus (Notes & Certificates programma 02/12/2009), de samenvatting opgesteld in het Nederlands en het Frans en de definitieve voorwaarden.

**Vervolg informatie**

Op de website [www.warrants.commerzbank.com](http://www.warrants.commerzbank.com) worden de real-time koersen, referentiekouren en vervolg informatie verstrekt.

Commerzbank Corporates & Markets is bereikbaar via het gratis telefoonnummer 0800 265 9000 (NL), 0800 300 88 (BE) of via [productinformatie@commerzbank.com](mailto:productinformatie@commerzbank.com)

# Termsheet

Termsheet 9% Reverse Exchangeable Notes op KBC	
<b>Uitgevende instelling:</b>	Commerzbank AG
<b>Ratings:</b>	Aa3 (Moody's) / A (S&P) / A (Fitch)
<b>Manager:</b>	Commerzbank AG
<b>Type of Security:</b>	De notes worden uitgegeven onder het Notes/Certificates programma van de uitgevende instelling
<b>Onderliggende waarde(n):</b>	<b>KBC</b> (Bloomberg: KBC BB Equity ISIN: BE0003565737)
<b>Coupon:</b>	<b>9%</b>
<b>Referentievoets:</b>	Officiële slotvoets onderliggende waarde op 29 januari 2010
<b>Beschermingsniveau</b>	80% van de officiële slotvoets van de onderliggende waarde op 29 januari 2010
<b>Inschrijffperiode:</b>	Tot 29 januari 2010, 15:00 uur
<b>Uitgifte en stortingsdatum:</b>	5 februari 2010
<b>Peildatum:</b>	30 januari 2012
<b>Einddatum:</b>	6 februari 2012
<b>Coupon datum:</b>	7 februari 2011 en 6 februari 2012
<b>Valuta:</b>	EUR
<b>Uitgifte totaal:</b>	EUR 15,000,000
<b>Nominale waarde:</b>	<b>EUR 2,000</b>
<b>Uitgifteprijs:</b>	101%
<b>Inschrijfkosten</b>	1%, reeds in de uitgifteprijs opgenomen
<b>Terugbetaling op einddatum:</b>	De notes worden terugbetaald of in contanten a pari of door de levering van aandelen van de onderliggende waarde op discretie van de uitgevende instelling. Op de aflooptdatum ontvangt de investeerder: de nominale waarde <i>Anders:</i> De notes zullen worden terugbetaald door de levering van de aandelen van de onderliggende waarde als op de peildatum de officiële slotvoets van de onderliggende waarde onder het beschermingsniveau noteert.
<b>Koers peildatum:</b>	Officiële slotvoets onderliggende waarde op 30 januari 2012
<b>Business Days for Payments:</b>	TARGET
<b>Business Day Convention:</b>	Following (Unadjusted)
<b>ISIN:</b>	XS0479625443
<b>Bloomberg:</b>	ID XS0479625443
<b>WKN:</b>	CZ2 2TP
<b>Notering:</b>	Euronext Amsterdam van NYSE Euronext vanaf 5 februari 2010
<b>Secundaire markt:</b>	Op de secundaire markt; verhandelde prijzen zijn exclusief opgelopen rente (CLEAN)
<b>Calculation Agent:</b>	Commerzbank AG

**Disclaimer**

Deze brochure bevat een samenvatting van de belangrijkste kenmerken van en risico's verbonden aan een belegging in de notes, maar bevat niet alle risico's en belangrijke aspecten. Investeer niet in deze notes indien u de karakteristieken en de risico's niet begrijpt. Wanneer u niet weet wat het product inhoudt, contacteer dan uw bank of een adviseur. De uitgever vestigt de aandacht op het feit dat de notes schuldinstrumenten zijn met een korte looptijd en een relatief hoge coupon. Deze hoge coupon dient deels te worden gezien als compensatie voor het risico dat de Notes meedelen in de negatieve performance van de onderliggende waarde, zelfs als de onderliggende waarde geen waarde meer heeft, wat in een extreem geval tot gevolg zou kunnen hebben dat ingeval van een terugbetaling van het schuldinstrument, het terugbetaalde bedrag nihil is en het gehele geïnvesteerde kapitaal verloren kan worden.

Alle informatie in deze uitgave is gebaseerd op bronnen die Commerzbank als betrouwbaar beschouwt. De in deze brochure gegeven opinies en schattingen zijn gebaseerd op het beste oordeel dat wij ons op deze datum en dit tijdstip hebben kunnen vormen, en kunnen zonder aankondiging vooraf veranderen. Deze brochure is uitsluitend bedoeld om informatie te verschaffen.

Commerzbank Groep en haar personeel kunnen posities aanhouden in de notes of in de derivaten gerelateerd aan de onderliggende waarde(n) en deze verkopen op elk door hen gewenst moment.

Commerzbank Groep kan ook financiële diensten verlenen aan en adviezen geven over de onderliggende waarde(n) waarop de notes zijn uitgegeven.

Commerzbank AG Paris Branch handelt niet rechtstreeks met particuliere beleggers. Commerzbank AG Paris Branch verschaft alleen informatie over producten en geeft geen beleggingsadvies. Wilt u meer informatie over het product of wanneer u wilt handelen, neem dan contact op met uw beleggingsadviseur voor een investering.

Uitgave door Commerzbank AG Paris Branch.