

# Commerzbank Turbo's

The bank at your side



# Inhoud

---

<b>Commerzbank Turbos</b>	<b>04</b>
<b>Hoe werkt een Turbo?</b>	<b>05</b>
<b>BEST Turbo's</b>	<b>12</b>
<b>Limited Turbo's</b>	<b>14</b>
<b>Hoe koopt en verkoopt u een Turbo?</b>	<b>16</b>
<b>Risico's</b>	<b>18</b>
<b>Kosten</b>	<b>20</b>

# Commerzbank Turbo's

---

Snel en eenvoudig beleggen met een geringe investering? Inspelen op een koersstijging of juist een koersdaling van bijvoorbeeld een aandeel of een index? Met de Turbo's van Commerzbank vindt u altijd een product dat past bij uw strategie en waarmee u kunt inspelen op de marktontwikkelingen wereldwijd.

Commerzbank is sinds 2006 in Nederland actief met haar hefboomproducten. Deze hefboomproducten zijn destijds geïntroduceerd onder de naam 'Speeder'. Tegenwoordig worden deze producten Turbo's genoemd. 'Turbo' is de naam die door de meeste aanbieders in Nederland en Europa wordt gehanteerd.

Commerzbank heeft verschillende Turbo types in haar aanbod. Naast de gewone Turbo heeft Commerzbank BEST Turbo's en Limited Turbo's.

### Wat is een Turbo?

Een Turbo is een beleggingsproduct waarmee u versneld kunt inspelen op een koersstijging of een koersdaling van een aandeel, index, grondstof, obligatie of valuta. Er zijn twee soorten Turbo's: een Turbo Long om in te spelen op een stijging van de onderliggende waarde en een Turbo Short als u een daling verwacht.

### De kenmerken van Turbo's

- **De mogelijkheid om in te spelen op zowel koersstijgingen als -dalingen**
- **Een groot winstpotentieel**  
Doordat Turbo's een hefboom hebben is het mogelijk om een hoger rendement te behalen. De hefboom zorgt er tevens voor dat Turbo's risicovoller zijn dan een directe investering in de onderliggende waarde.
- **Toegang tot financiële markten wereldwijd**  
Commerzbank heeft een zeer uitgebreid aanbod van vele honderden Turbo's op aandelen, indices, grondstoffen, obligaties en valuta. Zo kunt u altijd wel een markt vinden die in beweging is.
- **Met Turbo's kunt u niet meer verliezen dan uw initiële inleg**  
Wanneer het stop loss-niveau wordt geraakt, wordt de Turbo gedeactiveerd en ontvangt u de eventuele restwaarde.
- **Turbo's zijn alleen geschikt voor ervaren en actieve beleggers met een hoge risicoacceptatie**
- **Verhandelbaarheid**  
De Turbo's staan genoteerd aan Euronext Amsterdam. U kunt deze producten, net als aandelen, bij uw eigen bank of (internet) broker kopen of verkopen.

### Risico's

Turbo's zijn producten met een groot risico die waardeloos kunnen worden beëindigd. Turbo's vergroten de beweging van de onderliggende waarde, zowel bij een stijging als bij een daling daarvan, en verdienen daarom speciale aandacht van de belegger. Aan de volgende punten dient onder andere aandacht te worden besteed: dividend, rente niveaus, valutakoersen en de koersen (van het future contract) van de onderliggende waarde. Verderop in deze brochure zullen de risico's uitgebreider aan bod komen.

# Hoe werkt een Turbo?

Voordat u gaat investeren in een Turbo is het belangrijk om te weten hoe het product werkt en welke specifieke kenmerken de Turbo heeft. Hieronder worden de verschillende kenmerken van een Turbo uitgelegd.

## De hefboom

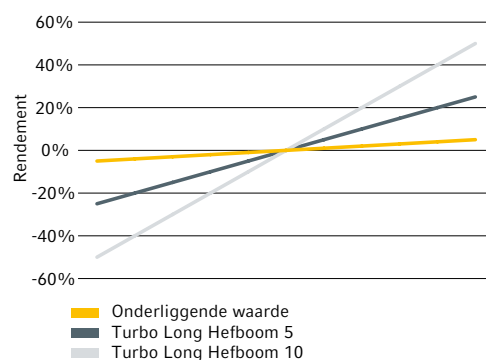
Met een Turbo kunt u profiteren van de volledige stijging of daling van een onderliggende waarde, terwijl u slechts een fractie van die waarde investeert. Hierdoor kunt u met een hefboom beleggen. De hefboom van een Turbo geeft aan hoeveel sneller de koers van de Turbo beweegt ten opzichte van de onderliggende waarde. Voor een Turbo op de AEX met een hefboom van 5 betekent dit dus dat als de AEX met 1% verandert, de koers van de Turbo met 5% zal veranderen. Dit geldt zowel voor koersstijgingen als -dalingen. Hoe hoger de hefboom, hoe gevoeliger de Turbo is voor koersschommelingen van de onderliggende waarde.

## Het financieringsniveau

Bij een Turbo investeert u slechts een gedeelte van de waarde van de onderliggende waarde. De rest wordt voor u gefinancierd door Commerzbank. Het gedeelte van de belegging dat Commerzbank voor u financiert wordt het financieringsniveau genoemd. Bij een Turbo Long koopt u dus als het ware samen met Commerzbank de onderliggende waarde en bij een Turbo Short verkoopt u samen met Commerzbank de onderliggende waarde.

Over het algemeen betaalt u rente over het financieringsniveau. Als de marktrente hoog is kan het bij een Turbo Short echter ook voorkomen dat u rente ontvangt. De financieringskosten of -opbrengsten worden in de waarde van de Turbo verwerkt. U kunt de financieringskosten of -opbrengsten terugvinden op de productpagina van elke Turbo op [www.beurs.commerzbank.com](http://www.beurs.commerzbank.com).

## Illustratie 1: De hefboomwerking



### Het stop loss-niveau

Het stop loss-niveau zorgt ervoor dat u nooit meer kunt verliezen dan uw inleg. Zodra de koers van de onderliggende waarde dit niveau bereikt of passeert, wordt de Turbo beëindigd en ontvangt u binnen drie tot vijf werkdagen de eventuele restwaarde.

De restwaarde bestaat uit het verschil tussen de koers waarop Commerzbank haar dekking heeft kunnen doen en het financieringsniveau. De maximale restwaarde is dus het verschil tussen het stop loss-niveau en het financieringsniveau. Indien er geen restwaarde overblijft, komt uw maximale verlies neer op het door u geïnvesteerde bedrag. U kunt dus nooit meer dan uw inleg verliezen. Als uw Turbo wordt uitgestopt kunt u op onze website de laatste informatie betreffende deze Turbo vinden en ook kunt u zien of er een restwaarde is.

Turbo's kunnen hun stop loss-niveau enkel bereiken tijdens de handelsuren van de onderliggende waarde.

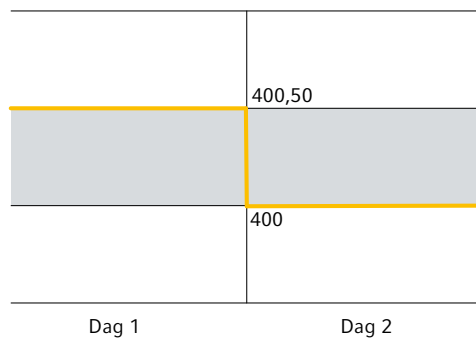
Elke eerste beursdag van de maand worden de stop loss-niveaus van de Turbo's door Commerzbank aangepast aan het actuele financieringsniveau.

In een aantal bijzondere situaties worden het financieringsniveau en het stop loss-niveau ook aangepast. Deze situaties worden hieronder beschreven.

### Dividenduitkeringen

Turbo's keren geen dividend uit, ook niet als er op de onderliggende waarde wel een dividend wordt uitgekeerd. Op het moment dat de onderliggende waarde ex-dividend gaat, worden de door Commerzbank ontvangen dividenden, na aftrek van eventuele belastingen, in mindering gebracht op het financieringsniveau. Ook het stop loss-niveau wordt in dit geval aangepast. Een voorbeeld hiervan ziet u in illustratie 2.

#### Illustratie 2: Dividenduitkering



■ Hoogte van dividend (na belasting) = 0,50 EUR  
 ■ Financieringsniveau

Op het moment dat er dividend wordt uitgekeerd worden het financieringsniveau en het stop loss-niveau aangepast aan de hoogte van het dividend, na eventuele belastingen.

### **Doorrollen future**

Sommige Turbo's op grondstoffen en obligaties hebben een future contract als onderliggende waarde (denk hierbij o.a. aan Turbo's op de Brent Crude Oil Future, de WTI Oil Future, de Bund Future en de T-Note Future).

Een future contract, ook wel een termijncontract genoemd, is een financieel contract tussen twee partijen om een vooraf bepaalde hoeveelheid onderliggende waarden op een bepaalde dag in de toekomst te kopen of te verkopen.

Om een fysieke levering van de onderliggende waarde te voorkomen, worden de future contracten doorgerold voordat het einde van de looptijd wordt bereikt. Dit wil zeggen dat de onderliggende waarde van de Turbo verandert naar een future contract met een langere looptijd. Het financieringsniveau en het stop loss-niveau worden als het gevolg van het doorrollen aangepast zodat er geen effect is op de waarde van de Turbo.

### **Corporate actions**

Als de onderliggende waarde van een Turbo een aandeel is en op dit aandeel vindt een corporate action plaats (zoals een aandelensplitsing of een aandelenemissie), dan zal het financieringsniveau en stop loss-niveau van de Turbo aan de hand daarvan worden aangepast. Op die manier heeft de corporate action in principe geen invloed op de waarde van de Turbo.

### **Wat is de waarde van een Turbo?**

Op [www.beurs.commerzbank.com](http://www.beurs.commerzbank.com) kunt u de (real-time) bied- en laatprijzen van Commerzbank vinden. Ook kunt u via uw eigen bank of broker de koersen opvragen. Daarnaast is het mogelijk om zelf de intrinsieke waarde van een Turbo te berekenen.

De intrinsieke waarde van een Turbo is het verschil tussen de koers van de onderliggende waarde en het financieringsniveau. Om de intrinsieke waarde van een Turbo Long te berekenen vermindert u de koers van de onderliggende waarde met het financieringsniveau. Om de intrinsieke waarde van een Turbo Short te berekenen, vermindert u het financieringsniveau met de koers van de onderliggende waarde. Wanneer het aandeel Philips bijvoorbeeld 20 euro waard is, dan is de intrinsieke waarde van een Turbo Long op Philips met een financieringsniveau van 15 euro op dat moment 5 euro. In dit voorbeeld heeft een Turbo Short op Philips met een financieringsniveau van 28, een intrinsieke waarde van 8 euro. Er zijn ook Turbo's waarvan de koers van de onderliggende waarde relatief hoog of relatief laag is, denk hierbij aan een Turbo op een index of een euro/dollar wisselkoers. Deze Turbo's hebben dan een ratio. De ratio geeft aan hoeveel Turbo's u nodig heeft om één keer in de onderliggende waarde te investeren. Een Turbo op de Dow Jones bijvoorbeeld heeft een ratio van 100. Dit betekent dat wanneer u één Turbo op de Dow Jones koopt, u in één honderdste van de Dow Jones investeert. De waarde van een Turbo op de Dow Jones is daardoor ook maar één honderdste van het verschil tussen de stand van de Dow Jones en het financieringsniveau.

Als de onderliggende waarde van een Turbo niet in euro noteert moet u rekening houden met de wisselkoers. Een stijging van de lokale valuta ten opzichte van de euro heeft een positief effect, een daling een negatief effect. De koers van een Turbo noteert altijd in euro, ook als de koers van de onderliggende waarde in een andere valuta noteert.

#### Hoe bereken ik de waarde van een Turbo?

##### Intrinsieke waarde Turbo Long:

$$\frac{\text{koers onderliggende waarde} - \text{financieringsniveau}}{\text{ratio} \times \text{wisselkoers}}$$

##### Intrinsieke waarde Turbo Short:

$$\frac{\text{financieringsniveau} - \text{koers onderliggende waarde}}{\text{ratio} \times \text{wisselkoers}}$$

#### Voorbeeld 1:

de stand van de S&P index is 1.800 USD en de EUR/USD wisselkoers is 1,35.

Wat is de waarde van een Turbo Long met een financieringsniveau van 1.600 en een ratio van 100?

##### Stap 1

Koers onderliggende waarde  
– financieringsniveau:  
 $1.800 - 1.600 = \text{USD } 200$

##### Stap 2

Deel door de ratio:  
 $200 / 100 = \text{USD } 2,00$

##### Stap 3

Deel door de wisselkoers:  
 $2,00 / 1,35 = \text{EUR } 1,48$

#### Voorbeeld 2:

de stand van goud is 1200 dollar en de EUR/USD wisselkoers is 1,35.

Wat is de waarde van een Turbo Short met een financieringsniveau van 1450 dollar en een ratio van 50?

##### Stap 1

Financieringsniveau  
– Koers onderliggende waarde:  
 $1450 - 1200 = \text{USD } 250$

##### Stap 2

Deel door de ratio:  
 $250 / 50 = \text{USD } 5,00$

##### Stap 3

Deel door de wisselkoers:  
 $5 / 1,35 = \text{EUR } 3,70$



### Scenario's

In de volgende vier scenario's wordt de werking van een Turbo Long geïllustreerd. Er wordt uitgegaan van een fictieve Turbo Long op het aandeel Royal Dutch Shell. Het aandeel Royal Dutch Shell noteert bij aanvang 25 euro en de Turbo Long heeft een financieringsniveau van 20 euro, een stop loss-niveau van 22 euro en een ratio van 1. De waarde van deze Turbo is 5 euro (het verschil tussen de koers van het aandeel Royal Dutch Shell en het financieringsniveau van de Turbo). In dit voorbeeld heeft de Turbo een hefboom van 5.

#### Voor dit voorbeeld gelden de volgende kenmerken:

Waarde Royal Dutch Shell bij aanvang	25 euro
Financieringsniveau Turbo	20 euro
Stop loss-niveau Turbo	22 euro
Intrinsieke waarde Turbo (koers aandeel - financieringsniveau)	5 euro
Hefboom	5

In de scenario's wordt geen rekening gehouden met de transactiekosten, de financieringskosten en de spread (het verschil tussen de bied- en laatprijs). De gegeven voorbeelden dienen slechts ter verduidelijking van de werking van Turbo's en bieden geen garantie voor toekomstige resultaten of rendementen.

#### Scenario 1: Stijgende koers

Het aandeel Royal Dutch Shell stijgt met 2,50 euro (10%) van 25 Euro naar 27,50 euro. De waarde van de Turbo Long stijgt ook met 2,50 euro en wordt nu 7,50 euro (27,50 euro - 20 Euro, de koers van de onderliggende waarde min het financieringsniveau). De Turbo stijgt dus procentueel met 50%. Dat is vijf keer zoveel als de stijging van het aandeel Royal Dutch Shell. Dit komt doordat de Turbo een hefboom van 5 heeft.

#### Scenario 2: Gelijkblijvende koers

De koers van het aandeel Royal Dutch Shell blijft onveranderd op 25 euro. Zolang het financieringsniveau 20 euro is blijft de waarde van de Turbo 5 euro.

**Scenario 3: Dalende koers zonder dat het stop loss-niveau wordt bereikt**

Het aandeel Royal Dutch Shell daalt met 2,50 euro (10%) van 25 euro naar 22,50 euro. De waarde van de Turbo Long neemt ook met 2,50 euro af en wordt nu 2,50 euro (22,50 euro – 20 euro). De Turbo daalt dus procentueel 50% in waarde. Dat is vijf keer zoveel als de daling van het aandeel Royal Dutch Shell. Ook dit komt door de hefboom van 5 van de Turbo. Aangezien het stop loss-niveau nog niet is bereikt blijft de Turbo gewoon verhandelbaar. U kunt er dan ook voor kiezen om de positie met verlies te sluiten of aan te houden in het geval u alsnog een stijging van het aandeel verwacht.

**Scenario 4: Dalende koers waarbij het stop loss-niveau wordt bereikt**

Het aandeel Royal Dutch Shell daalt met 3,50 euro (14%) naar 21,50 euro. De koers van het aandeel Royal Dutch Shell bereikt in dit geval een niveau dat onder het stop loss-niveau van 22 euro ligt en de Turbo zal dus worden beëindigd en afgewikkeld. Als de afwikkelkoers van het onderliggende aandeel op 21 euro ligt, zal de restwaarde per Turbo 1 euro bedragen (21 euro – 20 euro). De afwikkelkoers hangt in principe af van de koers waarop de onderliggende positie in het aandeel Royal Dutch Shell kan worden gesloten. Als de afwikkeling plaatsvindt op 21,50 euro, dan is de restwaarde 1,50 euro per Turbo. Het gerealiseerde negatieve rendement op de Turbo is in dat laatste geval 70%.

Als de positie in het aandeel Royal Dutch Shell op of onder het financieringsniveau van 20 euro wordt afgewikkeld, zal de restwaarde 0 euro zijn.

**Voorbeeld invloed financieringskosten op de waarde van een Turbo**

Wederom gaan we uit van een fictieve Turbo Long met Royal Dutch Shell als onderliggende waarde. Het financieringsniveau is 20 euro. De financieringskosten van de Turbo bedragen in dit voorbeeld 3% per jaar. De koers van het aandeel Royal Dutch Shell is 25 euro. De waarde van de Turbo is dan 5 euro. Na 30 dagen zal het financieringsniveau tot 20,05 euro zijn opgelopen. De berekening is als volgt:  $20 * (1 + 3\%/360)^{30} = 20,05$  euro. Dit betekent dat de waarde van de Turbo met 0,05 euro is gedaald.

Wanneer de koers van het onderliggende aandeel (Royal Dutch Shell) niet is veranderd en nog steeds op 25 euro staat, dan is de waarde van de Turbo nu dus  $25 \text{ euro} - 20,05 = 4,95$  euro. De hoogte van de financieringskosten hangt onder meer af van de financieringsrente en het aantal dagen dat u de positie aanhoudt.

# BEST Turbo's

Commerzbank was in 2006 de eerste die BEST (Barrier Equals STRike) Turbo's introduceerde op de Nederlandse markt. Inmiddels zijn deze producten niet meer weg te denken uit het landschap van hefboomproducten en steeds meer uitgevers zijn met hetzelfde product (soms onder een andere naam) op de markt gekomen.

## **De hefboom**

BEST Turbo's hebben een onbeperkte looptijd en een financieringsniveau dat gelijk is aan het stop loss-niveau. Hierdoor kunnen beleggers profiteren van een hogere hefboom, maar tegelijkertijd is het risico ook hoger. BEST Turbo's zijn dan ook alleen geschikt voor actieve en ervaren beleggers.

## **Hoe werkt een BEST Turbo?**

Een BEST Turbo werkt hetzelfde als een gewone Turbo maar de karakteristieken van een BEST Turbo zijn iets anders. Omdat bij een BEST Turbo het financieringsniveau en het stop loss-niveau gelijk zijn, worden beide niveaus dagelijks aangepast door het verwerken van de financieringskosten of- opbrengsten in de waarde van de Turbo.

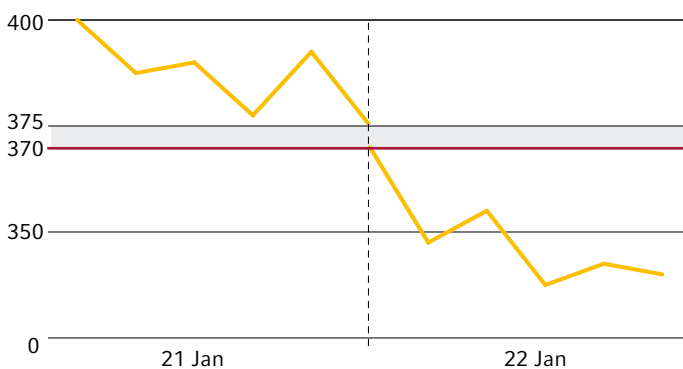
Daarnaast is er, op het moment dat de koers van de onderliggende waarde het stop loss-niveau bereikt, geen restwaarde omdat er geen verschil is tussen het financieringsniveau en het stop loss-niveau. U kunt de actuele financieringsniveaus, stop loss-niveaus en de financieringskosten per BEST Turbo terugvinden op onze website [www.beurs.commerzbank.com](http://www.beurs.commerzbank.com).

### Gap risk

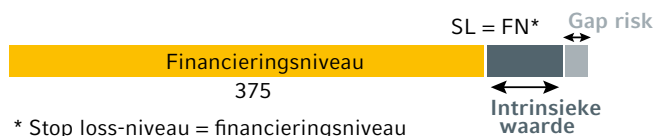
Omdat BEST Turbo's een financieringsniveau hebben dat gelijk is aan het stop loss-niveau is het risico groter dat de koers voorbij het financieringsniveau gaat. Op het moment dat een BEST Turbo het stop loss-niveau bereikt is er namelijk geen buffer tot aan het financieringsniveau zoals dat bij Turbo's het geval is. De kans dat dit scenario zich voordoet is het grootst wanneer de onderliggende waarde ineens een forse koersbeweging vertoont, bijvoorbeeld bij opening van de markten.

Om dit risico op te vangen zit er een zogenaamde gap risk premie verdisconteerd in de prijs van de BEST Turbo. De gap risk is variabel en hangt onder meer af van marktvariabelen zoals de afstand van de koers van de onderliggende waarde tot het stop loss-niveau, de liquiditeit en de volatiliteit.

### Illustratie 3: Gap risk



De AEX-Index sluit op 376 punten en opent de volgende dag op 370 punten, er is een gap van 6 punten. De BEST Turbo Long AEX met een financieringsniveau en stop loss-niveau op 375 punten wordt beëindigd onder het financieringsniveau. Om dit risico af te dekken is er een gap risk. De koers van een BEST Turbo is dan ook de intrinsieke waarde + de buffer.



# Limited Turbo's

Limited Turbo's behoren, net als gewone Turbo's en de BEST Turbo's, tot de categorie hefboomproducten. Dit houdt in dat zij de koersbeweging van de onderliggende waarde versterken, zowel bij een stijging als een daling daarvan.

## **De hefboom**

Limited Turbo's hebben een financieringsniveau dat gelijk is aan het stop loss-niveau en een afloopdatum. Hierdoor kunnen beleggers profiteren van een hogere hefboom, maar tegelijkertijd is het risico ook hoger. Limited Turbo's zijn dan ook alleen geschikt voor actieve en ervaren beleggers.

## **Hoe werkt een Limited Turbo?**

Een Limited Turbo werkt hetzelfde als een Turbo en een BEST Turbo, maar de karakteristieken van een Limited Turbo zijn iets anders. Zo blijven het financieringsniveau en het stop loss-niveau van een Limited Turbo gedurende de looptijd van het product onveranderd. Als u dus nu een Limited Turbo Long met een stop loss-niveau van 300 en een afloopdatum over drie maanden koopt, dan zal het stop loss-niveau op de afloopdatum over drie maanden nog steeds 300 zijn.

Daarnaast is er geen restwaarde wanneer het stop loss-niveau van de Limited Turbo wordt bereikt omdat het financieringsniveau en het stop loss-niveau gelijk zijn.

## **Gap risk**

Omdat Limited Turbo's een financieringsniveau hebben dat gelijk is aan het stop loss-niveau is het risico groter dat de koers voorbij het financieringsniveau gaat. Op het moment dat een Limited Turbo het stop loss-niveau bereikt is er namelijk geen buffer tot aan het financieringsniveau zoals dat bij gewone Turbo's het geval is. De kans hierop is het grootst wanneer de onderliggende waarde ineens een forse koersbeweging vertoont, bijvoorbeeld bij opening van de markten.

Om dit risico op te vangen zit er een zogenaamde gap risk premie verdisconteerd in de prijs van de Limited Turbo. De gap risk premie is variabel en hangt onder meer af van marktvariabelen zoals de afstand van de koers van de onderliggende waarde tot het stop loss-niveau, de liquiditeit en de volatiliteit. Een voorbeeld van de gap risk ziet u in illustratie 3.

#### Op de afloopdatum

Op de afloopdatum wordt de Limited Turbo beëindigd. Als het stop loss-niveau gedurende de looptijd van het product niet is bereikt, zal vervolgens de intrinsieke waarde van de Limited Turbo automatisch binnen 3 tot 5 werkdagen worden uitgekeerd. U kunt de uit te keren intrinsieke waarde tevens terugvinden op onze website [www.beurs.commerzbank.com](http://www.beurs.commerzbank.com). Houdt u er overigens rekening mee dat de laatste handelsdag van een Limited Turbo één of meerdere dagen voor de afloopdatum kan liggen. De laatste handelsdag kunt u per Limited Turbo terugvinden op de website van Commerzbank Beursproducten.

	Turbo	BEST Turbo	Limited Turbo
Afloopdatum	Nee	Nee	Ja
Stop loss-niveau	Ja	Ja	Ja
Risico	Zeër hoog	Zeër hoog	Zeër hoog
Hefboom	Ja	Ja	Ja
Verskil tussen stop loss- en financieringsniveau	Ja	Nee	Nee
Gap Risk-waarde	Nee	Ja	Ja
Dividenden	Worden verwerkt in financieringsniveau en stop loss-niveau	Worden verwerkt in financieringsniveau en stop loss-niveau	-*
Aanpassing stop loss-niveau	1 <sup>ste</sup> handelsdag van de maand	Dagelijks	Niet*
Aanpassing financieringsniveau	Dagelijks	Dagelijks	Niet*
Restwaarde bij bereiken stop loss-niveau	Restwaarde mogelijk	Geen restwaarde	Geen restwaarde

\* Verwacht dividend zit verwerkt in de prijs van een Limited Turbo. Onverwacht dividend wordt verwerkt in het financieringsniveau en stop loss-niveau van een Limited Turbo.

# Hoe koopt en verkoopt u een Turbo?

## **Waar koopt en verkoopt u een Turbo?**

Turbo's zijn in principe verkrijgbaar bij alle banken en brokers die toegang hebben tot Euronext Amsterdam. Op [www.beurs.commerzbank.com](http://www.beurs.commerzbank.com) vindt u voor elke Turbo een specifieke code, de zogenaamde ISIN-code. Aan de hand van deze code kunt u een Turbo terugvinden, zowel op de website van Commerzbank als bij uw bank of broker

## **Hoe herkent u de verschillende Turbo's?**

Bij brokers kan een Turbo Long worden aangegeven als 'AEX CB Turbo Long 350' waarbij 'CB' staat voor Commerzbank en '350' aangeeft wat het stop loss-niveau van de Turbo is. Wanneer het stop loss-niveau van een Turbo verandert, wordt normaal gesproken ook de naam aangepast. Als het stop loss-niveau van de hierboven genoemde Turbo bijvoorbeeld 351 wordt, dan zal de naam van de Turbo veranderen in 'AEX CB Turbo Long 351'.

Een BEST Turbo Long kan worden aangegeven als 'AEX CB BEST Turbo Long 350' waarbij 'CB' wederom staat voor Commerzbank en '350' het stop loss-niveau van de BEST Turbo aangeeft.

Een Limited Turbo tot slot kan worden aangegeven als 'AEX CB Lim Turbo Long 350 17-12-2014' waarbij 'CB' ook hier weer voor Commerzbank staat, '350' voor het stop loss-niveau en '17-12-2014' aangeeft wat de aflooptdatum van de Limited Turbo is.

### **Verhandelbaarheid**

Alle Commerzbank Turbo's zijn genoteerd aan Euronext Amsterdam en op beursdagen verhandelbaar tussen 8:00 en 18:30 Nederlandse tijd.

Commerzbank treedt op als market maker (liquidity provider) voor de Turbo's. Dit betekent dat Commerzbank onder normale marktomstandigheden een bied- en een laatprijs afgeeft voor de Turbo's. Hierdoor is het mogelijk om onder normale marktomstandigheden tijdens genoemde beursuren een Turbo te kopen of verkopen. De prijs waarvoor Commerzbank bereid is een Turbo te kopen wordt de 'biedprijs' genoemd en de prijs waartegen Commerzbank bereid is een Turbo te verkopen wordt de 'laatprijs' genoemd. Het verschil tussen de bied- en laatprijs is de spread. De bied- en laatprijs, de spread en de hoeveelheid stuks die Commerzbank bereid is te kopen of te verkopen hangen onder andere af van de volgende factoren:

- De waarde of koers van de onderliggende waarde
- Vraag en aanbod in de Turbo en de onderliggende waarde
- De volatiliteit (beweeglijkheid) van de markt
- De openingstijd van de beurs waarop de onderliggende waarde wordt verhandeld

Indien de marktomstandigheden wijzigen kan de market maker de spread en de hoeveelheid Turbo's die hij bereid is te kopen of verkopen veranderen. Wanneer er bijvoorbeeld belangrijke cijfers worden gepubliceerd kan de spread (tijdelijk) worden vergroot. Een ander voorbeeld zijn de Turbo's op Amerikaanse aandelen, hierbij zal de spread over het algemeen groter zijn als de beurs in Amerika nog gesloten is. In een dergelijk geval kan de bied- en laatprijs worden berekend aan de hand van bijvoorbeeld de prijzen van futures op de onderliggende waarde of de aandelenkoersen op andere beurzen. Het stop loss-niveau kan echter alleen worden bereikt wanneer de in het prospectus gespecificeerde beurs van de onderliggende waarde geopend is. Voor Turbo's op de AEX geldt dat hiervoor vaak voor de opening en na de sluiting van de AEX een grotere spread wordt gehanteerd.



# Risico's

Turbo's zijn risicovolle producten die niet geschikt zijn voor iedere belegger. Het is van belang dat u de kenmerken en risico's van deze producten begrijpt voordat u een beleggingsbeslissing neemt. Deze paragraaf bevat slechts een overzicht van de voornaamste risico's. Lees daarom ook de risicofactoren opgenomen in het bijbehorende basisprospectus, eventuele bijbehorende supplementen en de definitieve voorwaarden. Al deze documentatie kunt u vinden op [www.beurs.commerzbank.com](http://www.beurs.commerzbank.com).

## **Hefboom/risico op prijsfluctuatie**

Doordat Turbo's een hefboom hebben is een belegging in deze producten risicovoller dan een directe belegging in de onderliggende waarde. De bewegingen van de onderliggende waarde worden immers versterkt. Een relatief kleine beweging in de koers van de onderliggende waarde kan dan ook een aanzienlijk effect hebben op de waarde van de Turbo, zowel bij een stijging als bij een daling van de onderliggende waarde.

## **Extra risico's bij beleggen met een hoge hefboom**

Hoe hoger de hefboom, hoe dichter het stop loss-niveau ligt bij de huidige koers van de onderliggende waarde en hoe groter de kans dat het stop loss-niveau wordt bereikt. Als het stop loss-niveau daadwerkelijk wordt bereikt kan er een restwaarde overblijven, maar deze kan ook nul zijn. Uw resultaat is altijd negatief op het moment dat het stop loss-niveau wordt bereikt. De kans dat u een negatief rendement behaalt bij een Turbo met een hoge hefboom is groter dan bij een Turbo met een lage hefboom en bovendien neemt deze kans toe naarmate u deze positie langer aanhoudt. Turbo's met een hoge hefboom zijn dan ook alleen geschikt voor ervaren, actieve beleggers met een korte termijn horizon.

## **Koersrisico**

De koersontwikkeling van een Turbo is onder andere afhankelijk van de koersbewegingen van de onderliggende waarde. De waarde van een Turbo kan daardoor fluctueren en de koers van een Turbo kan lager zijn dan de prijs waarvoor de Turbo is aangekocht. Commerzbank geeft geen enkele garantie over de koersbewegingen van Turbo's of onderliggende waarden.

**Stop loss-niveau**

Als de koers van de onderliggende waarde het stop loss-niveau van de Turbo raakt of passeert, wordt de Turbo automatisch beëindigd en afgewikkeld. De eventuele restwaarde wordt vervolgens aan u uitgekeerd. U kunt in dit geval uw gehele investering kwijtraken. Turbo's met een onderliggende waarde die niet wordt verhandeld op Euronext Amsterdam kunnen ook hun stop loss-niveau bereiken buiten de handelsuren van deze beurs.

Door de (maandelijkse) wijziging van het stop loss-niveau kan dit dichterbij de koers van de onderliggende waarde komen te liggen en hierdoor wordt het risico dat het stop loss-niveau wordt bereikt dus groter.

**Wisselkoersrisico**

De koers van een Turbo op een onderliggende waarde die in een buitenlandse valuta is genoteerd, wordt beïnvloed door veranderingen van de wisselkoers. Een waardestijging van de buitenlandse valuta ten opzichte van de euro heeft een positief effect en een waardedaling resulteert in een negatief effect.

**Handelsonderbrekingen**

Onder normale marktomstandigheden onderhoudt Commerzbank de markt in al haar Turbo's. Door bijzondere omstandigheden kan het voorkomen dat er geen handel mogelijk is tijdens de beursuren van Euronext Amsterdam waardoor het niet mogelijk is om een Turbo te kopen of te verkopen. Zodra de handel weer wordt hervat is het mogelijk dat de bied- en laatprijzen afwijken van de bied- en laatprijzen die afgegeven werden voor de handelsonderbreking.

**Beëindiging Turbo**

In uitzonderlijke omstandigheden heeft de uitgevende instelling het recht om de Turbo te beëindigen tegen de marktwaarde van de Turbo op dat moment.

# Kosten

## **Transactiekosten**

Op het moment dat u een transactie doet in een Turbo worden daarover door uw bank of broker transactiekosten in rekening gebracht. Dit geldt zowel voor de aankoop als ook de verkoop van Turbo's. De tarieven hiervoor kunnen per bank of broker verschillend zijn. Een overzicht van transactiekosten die van toepassing zijn kunt u bij uw bank of broker opvragen.

## **Spread**

Wanneer u een Turbo aan- of verkoopt dient u rekening te houden met het verschil tussen de bied- en de laat prijs, ook wel de spread genoemd.

## **Financieringskosten**

Over het financieringsniveau van Turbo's en BEST Turbo's worden financieringskosten berekend. Deze kosten worden dagelijks automatisch verwerkt in de waarde van de Turbo en dit gebeurt voor de opening van Euronext Amsterdam. Actieve beleggers die gedurende de dag dezelfde Turbo handelen betalen dus geen financieringskosten.

De financieringskosten variëren per onderliggende waarde en zijn daarnaast afhankelijk van de interbancaire rente in de markt. U kunt de financieringskosten per Turbo terugvinden op onze website [www.beurs.commerzbank.com](http://www.beurs.commerzbank.com).

## **Overige kosten bank/broker**

Naast de transactiekosten is het mogelijk dat er door uw bank of broker nog andere kosten in rekening worden gebracht. Denk hierbij aan een provisie voor het aanhouden van een beleggingsrekening of een bewaarloon voor het effectendepot waar de Turbo wordt aangehouden. Deze kosten en vergoedingen kunnen per bank of broker verschillend zijn, een overzicht van deze tarieven kunt u bij uw bank of broker opvragen.

## **Belastingen**

Over een belegging in Turbo's kunnen belastingen verschuldigd zijn die niet via Commerzbank, uw bank of broker worden geïnd. De fiscale gevolgen van het beleggen in Turbo's zijn afhankelijk van uw persoonlijke situatie. Raadpleeg hiervoor de belastingdienst of uw belastingadviseur.

#### **Disclaimer**

Deze producten zijn bedoeld voor ervaren en actieve investeerders die beschikken over de kennis en ervaring die nodig zijn om de informatie die wordt gegeven in deze publicatie te begrijpen.

Alle producten die in dit document worden besproken zijn uitgegeven in het kader van een basisprospectus dat is gecontroleerd door de BaFin en de definitieve voorwaarden zijn beschikbaar via Commerzbank of op [www.beurs.commerzbank.com](http://www.beurs.commerzbank.com).

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

Marktrisico: Commerzbank vestigt de aandacht van elke investeerder op de specifieke kenmerken van de Beursproducten en met name op het feit dat deze producten gezien hun aard, aanzienlijke fluctuaties in hun koers kunnen hebben en zelfs al hun waarde kunnen verliezen.

Kredietrisico: Met de aanschaf van een Beursproduct van Commerzbank nemen investeerders een kredietrisico op de Uitgever.

De onderhavige brochure is uitsluitend voor informatieve doeleinden opgesteld en dient in geen geval als een financieel, fiscaal, boekhoudkundig, juridisch, of ander advies te worden gezien. De informatie, grafieken, cijfers, meningen of commentaren die deze brochure bevat zijn gegeven op indicatieve titel en zijn vatbaar voor eventuele latere aanpassingen. De inhoud van deze brochure alleen kan niet de basis vormen voor een beslissing om te investeren en vormt geen aanbod, aanleiding of uitnodiging tot de aankoop dan wel verkoop van de Beursproducten 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 raadplegen of gebruik van deze brochure. Mocht u de Beursproducten van Commerzbank willen aanschaffen of meer informatie over deze producten willen verkrijgen, neemt u dan contact op met uw gebruikelijke financiële tussenpersoon.

© Commerzbank 2015. Alle rechten voorbehouden.

Commerzbank AG  
Beursproducten  
23 Rue de la Paix  
75002 Paris  
Tel. 0800 265 9000  
[www.beurs.commerzbank.com](http://www.beurs.commerzbank.com)

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



Scan de QR code en test de Commerzbank App!  
Voor alle Smartphones en Tablets.