

**COMMERZBANK**

The bank at your side



**Rendement Certificaat**



# **Inhoud**

- 05 Wat is een Rendement Certificaat?**
- 07 De werking van een Rendement Certificaat**
- 09 Uitbetaling**
- 10 Scenario analyse**
- 11 De koersvorming gedurende de looptijd**
- 13 Handelen in een Rendement Certificaat**
- 14 Kosten**
- 15 Risico's**
- 16 Meer informatie/Disclaimer**

# Rendement Certificaat

---

Commerzbank is één van de grootste aanbieders van beursgenoteerde beleggingsproducten in Europa, denk hierbij aan investeringsproducten zoals Rendement-, Bonus-, Discount- en Twin Win certificaten en hefboomproducten zoals Turbo's, Warrants en Factors. Commerzbank biedt verschillende soorten beleggingsproducten aan, op honderden onderliggende waarden, zodat u altijd een beursproduct vindt dat past bij uw beleggingsstrategie.

# Wat is een Rendement Certificaat?

## Wat is een Rendement Certificaat?

Een Rendement Certificaat is een investeringsproduct uitgegeven door Commerzbank AG (Commerzbank), waarmee een vooraf bekend rendement behaald kan worden.

## Hoe werkt het?

Een Rendement Certificaat keert na de aflooptdatum een vooropgesteld bedrag uit, op voorwaarde dat de koers van de onderliggende waarde een vooraf bepaald niveau niet geraakt heeft gedurende de looptijd van het product.

## Waarin kunt u beleggen?

Met een Rendement Certificaat kunt u indirect in verschillende onderliggende waarden beleggen. Het meest actuele overzicht van deze producten en de onderliggende waarden vindt u terug op [www.beurs.commerzbank.com](http://www.beurs.commerzbank.com)

## Voor wie is het product bedoeld?

Door het dynamische karakter zijn Rendement Certificaten geschikt voor actieve en ervaren beleggers die beschikken over voldoende kennis en ervaring om de voordelen en de risico's van het investeren in deze beursproducten te evalueren.

## Hoe werkt het in de praktijk?

Met een Rendement Certificaat kunt u snel, gemakkelijk én met een minimale inleg aan de slag. Commerzbank verzorgt de liquiditeit van haar beursproducten, waardoor u deze producten vlot kunt verhandelen, en dit bij uw eigen bank of broker. Na de vervaldatum wordt automatisch de waarde van het certificaat uitgekeerd.

## Wat zijn de risico's?

Een Rendement Certificaat is een product zonder kapitaalbescherming. Verderop in deze brochure worden de risico's toegelicht.

## Kenmerken Rendement Certificaat:

- Rendement behalen bij een stabiel blijvende, stijgende of beperkt dalende onderliggende waarde
- Vooraf bepaald maximum rendement
- Geen kapitaalgarantie
- Aan de slag met een minimale inleg
- Eenvoudig te verhandelen, liquiditeit wordt verzorgd door Commerzbank
- Geschikt voor actieve en ervaren beleggers



Met een Rendement Certificaat kunt u een vooraf bekend rendement behalen. Om dit rendement te behalen moet de onderliggende waarde gedurende de looptijd van het product boven een vastgesteld niveau noteren.

# De werking van een Rendement Certificaat

Onderstaand een overzicht van de belangrijkste kenmerken van een Rendement Certificaat.

<b>Onderliggende waarde</b>	<b>Ratio</b>
Het onderliggende actief waarop het beursproduct is gebaseerd: een aandeel, index of elk ander mogelijk actief.	De ratio is een deelfactor en geeft het certificaat een lagere absolute waarde.
<b>Ondergrens</b>	<b>Maximale uitbetaling</b>
Dit is een vooraf bepaald niveau waar de koers van de onderliggende waarde van het certificaat boven moet blijven gedurende de looptijd van het product om een vastgesteld bedrag uitgekeerd te krijgen.	Dit is het maximale bedrag dat uitgekeerd kan worden per certificaat als de ondergrens niet geraakt wordt gedurende de looptijd van het product. De maximale uitbetaling kan berekend worden door de bovengrens te delen door de ratio van het certificaat.
<b>Bovengrens</b>	<b>Peildatum</b>
De bovengrens bepaalt het maximaal mogelijke rendement dat behaald kan worden na de afloopdatum als de ondergrens niet geraakt wordt gedurende de looptijd van het product.	De peildatum is de laatste dag dat de ondergrens van het product geraakt kan worden. Om de terugbetaling te bepalen, wordt de slotkoers van de onderliggende waarde op de peildatum gebruikt.

Indien de onderliggende waarde gedurende de looptijd van het Rendement Certificaat boven de ondergrens is gebleven, dan wordt een vast bedrag uitgekeerd, de maximale uitbetaling. Indien de onderliggende waarde gedurende de looptijd op of onder de ondergrens noteert, wordt de uitbetaling van het Rendement Certificaat bepaald door de slotkoers van de onderliggende waarde op de peildatum te delen door de ratio van het certificaat, beperkt tot de maximale uitbetaling.

### Ondergrens niet geraakt

Indien de ondergrens van het Rendement Certificaat niet geraakt wordt gedurende de looptijd van het product, wordt na vervaldag een vooropgesteld bedrag uitbetaald, namelijk de maximale uitbetaling.

#### Ondergrens niet geraakt

$$\text{Uitbetaling} = \frac{\text{Bovengrens}}{\text{ratio}}$$

### Ondergrens geraakt

Als de slotkoers van de onderliggende waarde op de peildatum lager is dan de bovengrens, in een scenario waarbij de ondergrens geraakt is, wordt na de vervaldag de slotkoers van de onderliggende waarde, gedeeld door de ratio, uitgekeerd.

#### Ondergrens geraakt, koers onderliggende waarde eindigt onder de bovengrens

$$\text{Uitbetaling} = \frac{\text{slotkoers onderliggende waarde op peildatum}}{\text{ratio}}$$

Als de slotkoers van de onderliggende waarde op de peildatum hoger is dan de bovengrens, in een scenario waar de ondergrens geraakt werd, is na de vervaldag de maximale uitbetaling uitgekeerd.

#### Ondergrens geraakt, koers onderliggende waarde eindigt boven de bovengrens

$$\text{Uitbetaling} = \frac{\text{Bovengrens}}{\text{ratio}}$$

### Dividenden

Een Rendement Certificaat keert geen dividenden uit, ook niet als de onderliggende waarde dit wel doet. De prijs van een Rendement Certificaat houdt rekening met de verwachte dividenden die worden uitgekeerd gedurende de looptijd van het product. Een wijziging van de verwachte uitgekeerde dividenden heeft wel een invloed op de prijsevolutie van het product. Dit wordt verderop in de brochure besproken.

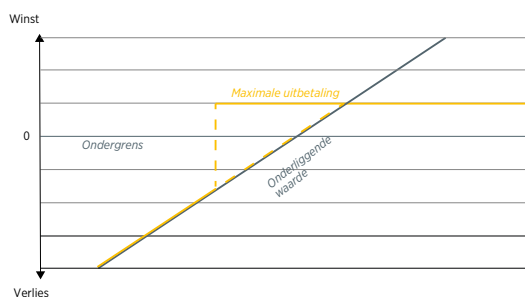
# Uitbetaling

Onderstaand wordt grafisch de uitkering na vervaldag van een Rendement Certificaat voorgesteld. Een Rendement Certificaat keert na vervaldag de maximale uitbetaling uit, op voorwaarde dat de ondergrens niet geraakt is gedurende de looptijd van het product. Bij het raken van de ondergrens wordt de slotkoers van de onderliggende waarde op de peildatum, gedeeld door de ratio, uitgekeerd, beperkt tot de maximale uitbetaling.

Na de vervaldatum wordt de waarde van een Rendement Certificaat automatisch door Commerzbank uitgekeerd. Er hoeft echter niet gewacht worden op de vervaldatum van een Rendement Certificaat om te profiteren van een eventuele koersstijging. Het beursproduct kan immers elke beursdag verhandeld worden.

Het mogelijke rendement dat een Rendement Certificaat kan bieden is afhankelijk van verschillende parameters. Een hogere ondergrens of een langere looptijd verhoogt het mogelijke rendement, maar ook dat kans dat de ondergrens geraakt wordt.

**Uitbetaling Rendement Certificaat na vervaldatum**



## Voorbeeld uitbetaling na vervaldag

*Dit voorbeeld gebruikt enkel indicatieve prijzen bedoeld om de werking van dit type producten te verduidelijken. De gebruikte cijfers zijn zonder kosten of toegepaste fiscaliteit.*

De Eurostoxx50 index noteert in dit voorbeeld op 2800 punten. Een Rendement Certificaat op de Eurostoxx50 index met een looptijd van 2 jaar, een ondergrens van 1600 punten en een ratio van 100, kost 28 euro. De maximale uitbetaling bedraagt 31,5 euro.

Op vervaldag zijn de volgende scenario's mogelijk:

Stand EuroSTOXX 50-index	Uitkering op vervaldag (ondergrens geraakt)		Uitkering op vervaldag (ondergrens niet geraakt)	
2.100 punten (-25 %)	21,00 euro	-25 %	31,50 euro	+12,5%
2.380 punten (-15 %)	23,80 euro	-15 %	31,50 euro	+12,5%
2.660 punten (-5 %)	26,60 euro	-5 %	31,50 euro	+12,5%
2.940 punten (+5 %)	29,40 euro	+5%	31,50 euro	+12,5%
3.220 punten (+15 %)	31,50 euro	+12,5%	31,50 euro	+12,5%
3.500 punten (+25 %)	31,50 euro	+12,5%	31,50 euro	+12,5%



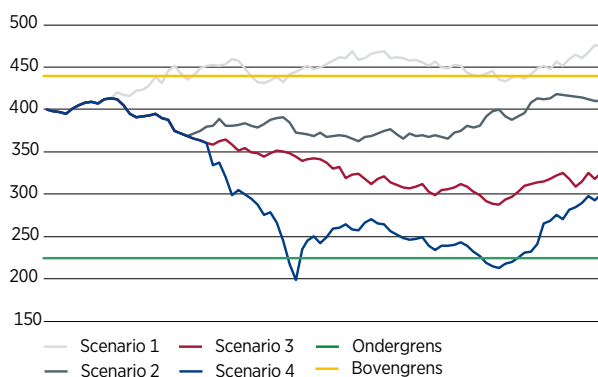
# Scenario analyse

*Dit voorbeeld gebruikt enkel indicatieve prijzen bedoeld om de werking van dit type producten te verduidelijken. De gebruikte cijfers zijn zonder kosten of toegepaste fiscaliteit.*

Een belegger wil een investeringsproduct op de AEX-index toevoegen aan zijn beleggingsportefeuille. De AEX-index noteert op 400 punten. De belegger besluit te investeren in een Rendement Certificaat waarbij een rendement van 10% over 2 jaar behaald kan worden, als de AEX-index gedurende de looptijd nooit op of onder de 220 punten heeft genoteerd.

Het Rendement Certificaat op de AEX-index heeft de volgende eigenschappen:

Kostprijs:	40 euro
Bovengrens:	440 punten
Ondergrens:	220 punten
Looptijd:	2 jaar
Maximale uitbetaling:	44 euro
Ratio:	10



## Scenario 1

De koers van de AEX-index stijgt gedurende de looptijd van het product naar 475 punten. Het certificaat keert het maximum bedrag uit van 44 euro. Dit is een performance van 10%.

## Scenario 2

De koers van de AEX-index blijft gedurende de looptijd van het product boven de 220 punten, en sluit op 410 punten. Het certificaat keert het maximum bedrag uit van 44 euro, wat een performance is van 10%.

## Scenario 3

De koers van de AEX-index blijft gedurende de looptijd van het product boven de ondergrens van 220 punten, en sluit lager op 325 punten. Het certificaat keert het maximum bedrag van 44 euro uit, wat een positieve performance is van 10%.

## Scenario 4

Gedurende de looptijd van het product noteert de AEX-index onder de ondergrens van 220 punten. De index sluit lager op 300 punten. Het Rendement Certificaat keert 1/10e van deze slotkoers uit, namelijk 30 euro, wat een negatieve performance is van -25%.

# De koersvorming gedurende de looptijd

Bij de koersvorming van een Rendement Certificaat spelen verschillende factoren een rol. Hier zijn voornamelijk de onderliggende waarde, de bovengrens, de ondergrens en de looptijd van het certificaat belangrijk. Ook spelen de impliciete (verwachte) volatiliteit, het huidige renteniveau en de verwachte dividenden die worden uitgekeerd door de onderliggende waarde gedurende de looptijd van het product een rol in de waardebeoordeling van het product.

U kunt een Rendement Certificaat verkopen voor de afloopdatum van het product. Voor de vervaldag volgt de prijs van het product de evolutie van de onderliggende waarde t.o.v. de bovengrens, de ondergrens, de resterende looptijd en de volatiliteit van de onderliggende waarde. Ook de rentevoeten en een wijziging in de verwachte dividenden spelen een rol in de prijsbepaling van het product.

## Koers onderliggende waarde

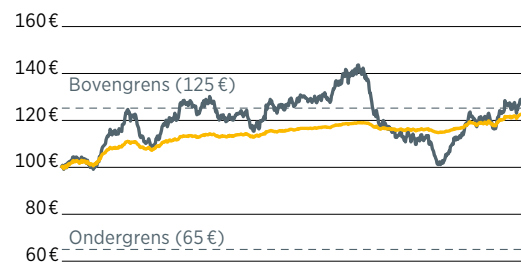
De koers van het Rendement Certificaat volgt in belangrijke mate de koersevolutie van de onderliggende waarde. Echter, de waarde van het certificaat wordt beperkt tot de maximale waarde dat het Rendement Certificaat kan uitkeren. Zo laten koersstijgingen van de onderliggende waarde boven de bovengrens zich slechts beperkt in de koers van het certificaat zien (voorbeeld 1).

Een belangrijk element is de verhouding van de koers van de onderliggende waarde t.o.v. de ondergrens en de bovengrens van het certificaat.

Zo zal de waarde van het certificaat meer aansluiten bij koers van de onderliggende waarde, aangepast voor de ratio, als deze dichterbij de ondergrens komt.

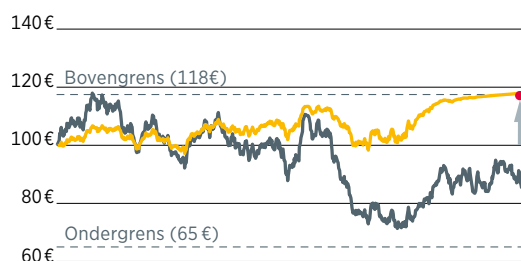
Ook zal bij een hogere koers van de onderliggende waarde boven de bovengrens, het certificaat meer de maximale uitbetaling van het certificaat benaderen (voorbeeld 1).

## Voorbeeld 1



Koersverloop Rendement Certificaat (geel) versus onderliggende waarde (blauw)- voorbeeld 1

## Voorbeeld 2



Koersverloop Rendement Certificaat (geel) versus onderliggende waarde (blauw)- voorbeeld 2

### De looptijd van het product

De resterende looptijd van een Rendement Certificaat speelt een belangrijke rol in de prijsvorming van het product.

Hoe korter de resterende looptijd van het certificaat, hoe dichter de waarde van het certificaat zal aansluiten bij het maximaal uit te betalen bedrag (voorbeeld 2).

### Het raken van de ondergrens

Wanneer de ondergrens geraakt wordt, volgt het Rendement Certificaat de koers van de onderliggende waarde, met een beperking tot het maximale bedrag dat het certificaat kan uitkeren.

Een Rendement Certificaat keert echter geen dividenden uit. De koers van het certificaat zal daarom de koers van de onderliggende waarde exclusief dividenden volgen.

In het scenario waarbij de ondergrens nog niet is geraakt, de resterende looptijd kort is en de koers van de onderliggende waarde zich dicht bij de ondergrens bevindt, is het koersverloop van een Rendement Certificaat zeer bewegelijk (voorbeeld 3).

De ondergrens van een Rendement Certificaat kan enkel geraakt worden gedurende de handelstijden van de onderliggende waarde. Deze kunnen anders zijn dan de handelstijden van het beursproduct.

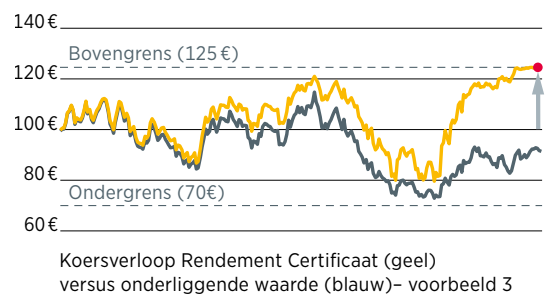
### Volatiliteit

Een daling van de verwachte volatiliteit of de verwachte bewegelijkheid van de onderliggende waarde heeft onder gelijkblijvende omstandigheden een positieve impact op de prijs van het certificaat. De kans dat de ondergrens geraakt wordt neemt hierdoor af. Daardoor wordt de kans op een positieve uitkering op de vervaldag groter.

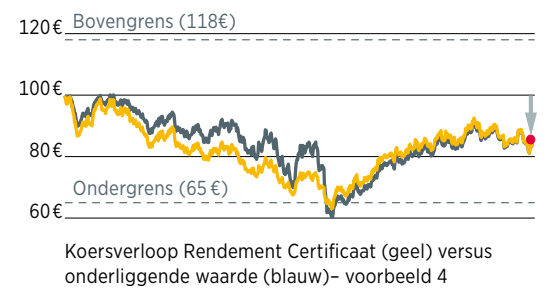
### Verwachte dividenden

Hoewel de onderliggende waarde een dividend kan uitkeren, zal een Rendement Certificaat

### Voorbeeld 3



### Voorbeeld 4



geen dividenden uitkeren. Deze dividenden zijn reeds verwerkt in de prijs van het Rendement Certificaat. Een wijziging in de verwachte uitgekeerde dividenden gedurende de looptijd van het Certificaat heeft wel een invloed op de prijs van het Rendement Certificaat. Een daling van de verwachte uitgekeerde dividenden is bijvoorbeeld positief voor de koers van het Rendement certificaat.

### Rentevoet

Een stijgende rentevoet zorgt voor een lagere prijs van een Rendement Certificaat. Een lagere rentevoet heeft een positieve impact op de prijsvorming van het Rendement Certificaat. De impact van een rentewijziging is beperkt bij een Certificaat met een kortere looptijd, maar zal toenemen naarmate de afloopdatum verder in de toekomst ligt.

# Handelen in een Rendement Certificaat

Een Rendement Certificaat is in principe verkrijgbaar bij alle banken en brokers die toegang hebben tot Euronext Amsterdam (Euronext), vaak onder het segment "gestructureerde producten". Elk Rendement Certificaat heeft een unieke code, de ISIN-code. Met deze code kunt u een Rendement Certificaat terugvinden op de website van Commerzbank, of bij uw eigen bank of broker.

## Minimale verhandelbare hoeveelheid

De Rendement Certificaten van Commerzbank worden verhandeld per stuk. Wanneer één Rendement Certificaat 100 euro kost, wordt er bij aanschaf van 5 stukken 500 euro betaald.

## Handelstijden

Een Rendement Certificaat van Commerzbank noteert onder normale marktomstandigheden en bij een normale werking van de technische systemen, gedurende de openingstijden van Euronext, namelijk vanaf 08:00 tot 18:30 uur, onder voorbehoud van voldoende liquiditeit van de onderliggende waarde.

## Verhandelbaarheid

Commerzbank treedt op als market maker (liquidity provider) voor Rendement Certificaten. Dit betekent dat Commerzbank onder normale marktomstandigheden voortdurend koop- en verkooporders in het orderboek plaatst waartegen gehandeld kan worden. Hierdoor is het mogelijk om onder normale marktomstandigheden tijdens genoemde beursuren een Rendement Certificaat te kopen of verkopen.

Rendement Certificaten vallen onder een liquiditeitscontract tussen Commerzbank en Euronext, dat tot doel heeft een continue liquiditeit van de door Commerzbank uitgegeven producten te garanderen. Dit betekent dat de investeerder kan kopen of verkopen tegen een prijs die gereguleerd is door Euronext (een maximale spread die afhankelijk is van de prijs van het product) en bepaald door Commerzbank onder normale marktomstandigheden.

Het kan voorkomen dat een certificaat enkel een biedkoers laat zien, en geen laatkoers meer afgeeft. Dit wordt ook wel een 'Bid-only'- situatie genoemd. In dit scenario kunt u geen stukken meer kopen van Commerzbank. Een dergelijk scenario heeft geen gevolgen indien u reeds stukken in bezit heeft. Het is echter niet mogelijk om stukken (bij) te kopen van Commerzbank. Deze situatie kan zich in de volgende gevallen voordoen: een uitputting van de uitgiftevoorraad, de nabijheid van de peildatum of de onderliggende waarde die zich dicht bij de ondergrens van het product bevindt.

## Prijs en hoeveelheden

Er zijn verschillende factoren die de prijs, de spread en de hoeveelheid Rendement Certificaten waartegen Commerzbank bereid is te handelen kunnen beïnvloeden. Dit hangt onder meer af van de koers van de onderliggende waarde, de vraag en het aanbod van de onderliggende waarde, de volatiliteit van de onderliggende waarde en de openingstijden van de beurs waarop de onderliggende waarde wordt verhandeld.

## Laatste handelsdag

De peildatum van een Rendement Certificaat komt niet automatisch overeen met de laatste dag waarop deze producten verhandelbaar zijn. De laatste handelsdag van een Rendement Certificaat vindt u terug op de website van Commerzbank Beursproducten.

# Kosten

## **Spread**

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

## **Dividend**

Een Rendement Certificaat keert geen dividend uit, ook niet als de onderliggende waarde dit wel doet. Het verwachte dividend dat uitgekeerd wordt door de onderliggende waarde gedurende de looptijd van het product wordt gebruikt om het certificaat haar specifieke eigenschappen te geven. Mocht u zelf niet over een dividendindicatie beschikken, dan kunt u bij Commerzbank de verwachte dividenduitkering van de onderliggende waarde van een Rendement Certificaat opvragen.

## **Beheerskosten**

Commerzbank hanteert standaard een totale beheerskost van 0,75% per jaar voor Rendement Certificaten op aandelen en 0,5% per jaar voor Rendement Certificaten op indices. Deze kosten zijn in de koers van het certificaat verwerkt. Commerzbank kan van deze standaard beheerskosten afwijken.

## **Transactiekosten**

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

## **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 provisie voor het aanhouden van een beleggingsrekening of een bewaarloon voor het effectendepot waar uw aangekochte Rendement Certificaat 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 een Rendement Certificaat kunnen belastingen verschuldigd zijn die niet via Commerzbank, uw bank of broker worden geïnd. De fiscale gevolgen van het beleggen in een Rendement Certificaat zijn afhankelijk van uw persoonlijke situatie. Raadpleeg hiervoor de belastingdienst of uw belastingadviseur.

Kijk voor aanschaf van een Rendement Certificaat op de individuele productpagina van het certificaat waar u in de gepubliceerde KID (Essentiële-Informatiedocument) een gedetailleerd overzicht vindt van al de relevante kosten van het betreffende product.

# Risico's

Een Rendement Certificaat is een risicovol product dat niet geschikt is voor iedere belegger. Het is van belang dat u de kenmerken en risico's van dit product 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, de definitieve voorwaarden en de KID (Essentiële-Informatiedocument). Al deze documentatie kunt u vinden op [www.beurs.commerzbank.com](http://www.beurs.commerzbank.com).

## **Koersrisico**

De koersontwikkeling van een Rendement Certificaat is onder andere afhankelijk van de koersbewegingen van de onderliggende waarde. De waarde van een Rendement Certificaat kan daardoor fluctueren en de koers van een Rendement Certificaat kan lager zijn dan de prijs waarvoor het product is aangekocht. Een Rendement Certificaat kan waardeloos vervallen als de koers van de onderliggende waarde op vervalddag nul euro waard is, waardoor de gehele investering in het beursproduct wordt verloren.

Commerzbank geeft geen enkele garantie over de koersbewegingen van een Rendement Certificaat of de onderliggende waarden.

## **Liquiditeitsrisico**

Onder normale markomstandigheden onderhoudt Commerzbank de markt in al haar beursproducten. Door bijzondere omstandigheden kan het voorkomen dat er geen handel mogelijk is tijdens de beursuren van Euronext waardoor het niet mogelijk is om een Rendement Certificaat 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.

## **Kredietrisico**

Met de aanschaf van een Rendement Certificaat nemen investeerders een kredietrisico op de uitgever en stellen zich aldus bloot aan een kapitaalverlies in geval van een wanbetaling door de uitgever. Indien de uitgevende instelling failliet gaat kunt u een deel van of uw volledige geïnvesteerde kapitaal verliezen.

## **Beëindiging Rendement Certificaat**

In uitzonderlijke omstandigheden heeft de uitgevende instelling het recht om een Rendement Certificaat te beëindigen tegen de marktwaarde van het product op dat moment.

## Meer informatie

Het hele aanbod van Rendement Certificaten, met bijhorende bied- en laatprijzen, vindt u terug op de website van Commerzbank Beursproducten: [www.beurs.commerzbank.com](http://www.beurs.commerzbank.com). Op de individuele productpagina's vindt u meer informatie over de producteigenschappen van elk uitgegeven beursproduct, alsook real-time indicatieve prijzen van de onderliggende waarde.

In de Academy-sectie vindt u meer informatie over de werking van deze beursproducten. Lees voor aankoop het basisprospectus, eventuele supplementen en de definitieve voorwaarden van elk uitgegeven beursproduct.

Mocht u vragen, opmerkingen of suggesties hebben, aarzel dan niet om ons te contacteren op het gratis telefoonnummer 0800 265 9000 vanuit Nederland of 0800 300 88 vanuit België. U kunt ons per mail contacteren via het mailadres [productinformatie@commerzbank.com](mailto:productinformatie@commerzbank.com).

## Disclaimer

Deze producten zijn bestemd voor ervaren beleggers die beschikken over de kennis en ervaring die nodig is om de informatie die op deze producten van toepassing is te begrijpen.

Alle Rendement Certificaten zijn uitgegeven in het kader van het basisprospectus dat gecontroleerd is door het BaFin. Het basisprospectus, eventuele supplementen, de definitieve voorwaarden en de KID (Essentiële-Informatiedocument) zijn beschikbaar op [www.beurs.commerzbank.com](http://www.beurs.commerzbank.com)

Commerzbank AG vestigt de aandacht van het publiek op de risicofactoren beschreven in het basisprospectus.

Deze brochure is uitsluitend uitgegeven vanuit informatief oogpunt en dient in geen geval als een financieel, fiscaal, juridisch of ander advies te worden beschouwd. De informatie, grafieken, cijfers, meningen of commentaren die deze brochure bevat zijn gegeven op indicatieve titel en kunnen naderhand worden aangepast. De inhoud van deze brochure alleen kan niet dienen als basis voor een beslissing om te investeren. Deze brochure vormt op geen enkele wijze een aanbod, aanleiding of uitnodiging tot de aankoop dan wel verkoop van een Rendement Certificaat van Commerzbank AG. Deze brochure heeft geen enkele contractuele waarde. Commerzbank AG kan niet verantwoordelijk worden gehouden voor enig verlies of schade, direct of indirect geleden door het raadplegen of gebruik van deze brochure. Indien u een Rendement Certificaat wenst te verkrijgen, of aanvullende informatie over deze producten wenst te ontvangen, neemt u dan contact op met uw financieel adviseur.

© Commerzbank AG 2018. Alle rechten voorbehouden. Datum publicatie: 02/03/2018

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

**Commerzbank AG**

Derivatives Public Distribution  
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) en de Europese Centrale Bank (ECB).



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

