

Le guide des produits de Bourse Commerzbank

Turbos | Leverage et Short | Warrants | Cappés(+) |
Floorés(+) | Stability | Bonus | Bonus Cappés | Reverses Convertibles |
Discounts | ETF | 100%

Produits présentant un risque de perte en capital.

Produits soumis au risque de défaut, faillite et mise en résolution de l'Émetteur.

Les prospectus d'émission des produits de Bourse Commerzbank ont été approuvés par la Bafin, régulateur allemand.

Attention Arnaque !





Commerzbank, émetteur numéro 1* de produits de Bourse sur Euronext !

Produits présentant des risques de perte en capital.

-Produits à effet de levier, qui intègrent un effet de levier qui amplifie les mouvements de cours du sous-jacent, à la hausse comme à la baisse :

Warrants, Turbos, Leverage et Short...

- Produits d'investissement :

Bonus Cappés, Reverse Convertibles, Discounts...

- Produits d'indexation :

100% Illimités, Comstage ETFs...

*En termes de volumes échangés sur les produits de Bourse sur Euronext Paris en 2015.

COMMERZBANK 

Les services Commerzbank produits de Bourse



Bourse Matin

L'email quotidien pour tout savoir sur la clôture des marchés US et sur la séance du jour à Paris.



Les Actus

Un email bi-mensuel pour être tenu au courant de nos dernières émissions et actualités.



Les conseils Zone Bourse

Des alertes gratuites par e-mail ou SMS pour obtenir des idées d'investissement.



Les tutos

Des vidéos pédagogiques sur différents thèmes boursiers.



Les webinaires

Des conférences en ligne gratuites et en direct animées par des spécialistes de la Bourse.



Les guides et vidéos pédagogiques

Des guides et des vidéos sur tous nos produits



Les réseaux sociaux

Suivez nos actus et nos nouveautés sur :
Twitter, Facebook, LinkedIn, Youtube



Strike

Retrouvez chaque mois votre magazine référence sur les produits de Bourse en version papier ou sur le site strike-magazine.fr



Edito

Leader en Europe sur la clientèle d'Entreprise comme sur la clientèle privée, Commerzbank est depuis 2014 émetteur numéro 1* sur Euronext Paris.

Grâce à une gamme de produits en perpétuelle évolution, Commerzbank offre chaque jour à ses clients de nombreuses opportunités : qu'il s'agisse de produits à Effet de Levier ou de produits de Rendement et d'Indexation, un large éventail de stratégies d'investissement est ainsi couvert, de la plus prudente à la plus dynamique !

Afin d'aller toujours plus loin ensemble, cette brochure vous invite à découvrir tous nos produits et vous présente nos solutions pour vous aider à diversifier votre portefeuille.

Thibaud Renoult
Responsable Distribution Publique
Commerzbank

* En termes de volumes échangés sur les produits de Bourse en France source Euronext

Attention Arnaque !

Commerzbank chaque jour à vos côtés

Commerzbank : la deuxième banque allemande

Avec l'intégration de Dresdner Bank en mai 2009, Commerzbank est maintenant une banque leader en Europe sur la clientèle d'Entreprise comme sur la clientèle privée. Le nouvel ensemble dispose de plus de 14.5 millions de clients à travers le monde et d'un réseau de plus de 1200 agences. Elle est également active aux Etats-Unis et en Asie dans les grands centres d'affaires internationaux. Installée à Paris depuis 1976, Commerzbank propose aux grandes entreprises françaises, aux filiales françaises de groupes internationaux ainsi qu'aux particuliers, une gamme complète de services comme banque commerciale ou banque d'affaires.

Commerzbank : émetteur numéro 1 (source : Euronext)

Depuis 2014, plus d'un tiers des transactions sur les produits de Bourse en France sont réalisées sur des produits Commerzbank.

Une gamme en perpétuelle évolution

Commerzbank a développé son activité sur les produits de Bourse en France en proposant des Produits à Effet de Levier tels que les Warrants et les Turbos. La gamme Commerzbank s'est ensuite élargie aux Produits de Rendement et d'Indexation tels que les Bonus, les Reverse Convertibles, les Discounts, les 100%, les ETF et plus récemment les Leverage et Short.

Tous les actifs financiers répondent à une même règle selon laquelle un niveau de rendement attendu correspond à un niveau de risque.

Ainsi, on peut classer par ordre croissant les différents produits de Bourse en fonction de leur espérance de rendement par rapport à leur profil de risque. Un large éventail de stratégies d'investissement est ainsi couvert : de la plus prudente à la plus dynamique ! Sur tous ces produits, il convient de prendre en compte l'existence de frais de courtage.

Les prospectus d'émission des produits de Bourse Commerzbank ont été approuvés par la Bafin, régulateur allemand. Les titres de créance présentés sont soumis à des risques (voir avertissement) ainsi qu'au risque de défaut de l'émetteur Commerzbank AG.

Notre objectif : offrir la plus grande opportunité

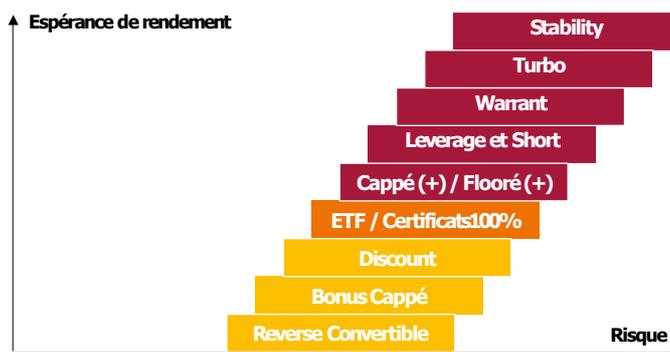
- Aider à créer simplement un portefeuille diversifié
- Proposer de nombreux sous-jacents : actions, indices, matières premières, devises, métaux précieux, avec des produits libellés en euros
- Introduire des produits innovants correspondant à différents scénarios alternatifs : stabilité du marché, diversification, couverture de portefeuille...
- Offrir des produits à horizon d'investissement court, moyen ou long terme et aux profils de risque / rendement variés.

Tous les jours, des nouvelles émissions en bourse

Commerzbank a mis en place une politique d'émission quasi automatique et quotidienne pour vous proposer en permanence des produits adaptés, même en période de tempête boursière.

Chaque jour ouvré, de nouveaux produits sont ainsi introduits en bourse et viennent compléter une gamme de plus de 200 sous-jacents et 10 types de produits différents.

Tous les produits de Bourse Commerzbank sont cotés en continu sur Euronext Paris de 08h à 18h30 (22h chez certains courtiers) et accessibles auprès de votre intermédiaire financier habituel.



Un niveau de rendement potentiel correspond à un niveau de risque

Les Produits de Rendement et d'Indexation

Produits présentant des risques de perte en capital

L'objectif des Produits de Rendement est d'obtenir un rendement potentiellement attractif en cas de stagnation ou de variations modérées du sous-jacent. C'est une alternative à un placement direct en actions ou sur indices.

Ils offrent aux investisseurs l'opportunité de profiter de scénarios d'investissement alternatifs et d'anticipations de mouvements de marchés différents (stabilité, mouvements modérés) des schémas d'investissement habituels haussiers ou baissiers.

Les Produits d'Indexation permettent aux investisseurs de suivre les variations du sous-jacent, aux frais de gestion près.

Reverse Convertibles, Bonus, Bonus Cappés, Discounts, Certificats 100% illimités, ETFs Comstage

Attention Arnaque !



Attention Arnaque !

Les Reverse Convertibles

Bénéficiez d'un coupon fixe, hors cas de défaut de l'Emetteur

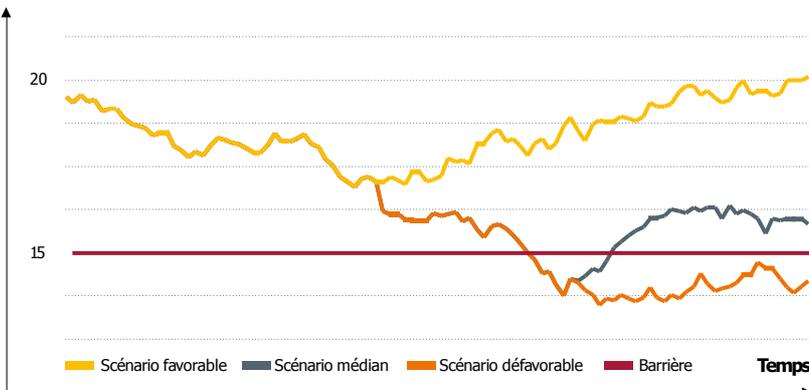
Les Reverse Convertibles offrent aux investisseurs un coupon fixe, déterminé à l'émission du produit et garanti à maturité. Le nominal investi sera remboursé en intégralité si, dans le cas d'une Reverse Convertible à barrière européenne⁽¹⁾, le cours du sous-jacent (action) à maturité est supérieur au niveau de la barrière. Dans le cas contraire, la valeur de remboursement sera déterminée en fonction du cours de l'action à maturité. Si le cours de l'action termine sous la barrière, la perte en pourcentage du nominal sera égale à la perte en pourcentage de l'action entre la date d'émission et la maturité. Le coupon distribué ne suffira pas alors à rembourser le nominal. Le calcul se fait alors de la façon suivante : [(Cours de l'action à maturité / Cours de l'action à l'origine) x Nominal] + Coupon.

Les Reverse Convertibles seront adaptés pour profiter d'une hausse modérée, une stabilité ou même une légère baisse du sous-jacent.

Les données chiffrées utilisées dans cet exemple n'ont qu'une valeur indicative et informative, l'objet étant de décrire le mécanisme du produit. L'ensemble des données est présenté hors frais fiscalité applicable et soumis au risque de défaut de l'Emetteur.

Exemple d'une Reverse Convertible sur l'action X	
Prix du produit	100.00 EUR
Cours du sous-jacent	19.60 EUR
Barrière basse	15.60 EUR
Coupon annuel	6.67 EUR
Type de barrière ⁽¹⁾	Européenne
Performance maximale par an	6.67 %
Maturité	1an
Coupon in fine	6.67 EUR

Cours de l'action X



- L'action X clôture à 14.5 EUR. L'investisseur subit une perte en capital et reçoit le coupon ainsi que la performance de l'action Bouygues depuis le lancement : $6.67 + 74 = 80.67$ EUR, soit -19% de TRA
- L'investisseur reçoit le coupon ainsi que l'intégralité du nominal : 106.67 EUR, soit 6.67% de TRA
- L'investisseur reçoit le coupon ainsi que l'intégralité du nominal : 106.67 EUR, soit 6.67% de TRA

Inconvénients

- Produit présentant des risques de perte en capital
- L'investisseur ne profite pas de toute la hausse potentielle du sous-jacent : plafonnement de la performance
- Les Reverse Convertibles ne donnent pas droit aux dividendes

Avantages

- La garantie de toucher un coupon fixe à maturité, hors défaut de l'émetteur
- Profiter du remboursement du nominal ainsi que du coupon fixe à échéance si la barrière n'est pas franchie à maturité

(1) Voir produit de type européen dans le glossaire (p. 25).

Les Bonus et Bonus Cappés

Donnez un rendement à votre conviction avec les Bonus et les Bonus Cappés, les produits de rendement les plus échangés en Bourse de Paris ! (Source : Euronext)

Les Bonus et Bonus Cappés sont des produits adaptés aux investisseurs souhaitant mettre en place un scénario d'investissement sur un horizon moyen terme. Ils correspondent donc à des prévisions de hausse ou de faible baisse du sous-jacent choisi. Les Bonus (Cappés) sont caractérisés par leur niveau Bonus, leur borne basse et leur maturité.

Les Bonus (Cappés) assurent à l'investisseur de recevoir un montant fixe à maturité (le niveau Bonus) si la borne basse n'a pas été touchée par le cours du sous-jacent pendant la vie du produit. A maturité si le cours du sous-jacent clôture au-dessus du niveau Bonus, le détenteur d'un Bonus sera remboursé du cours de clôture du sous-jacent tandis que le remboursement du détenteur d'un Bonus Cappé sera plafonné au niveau Bonus.

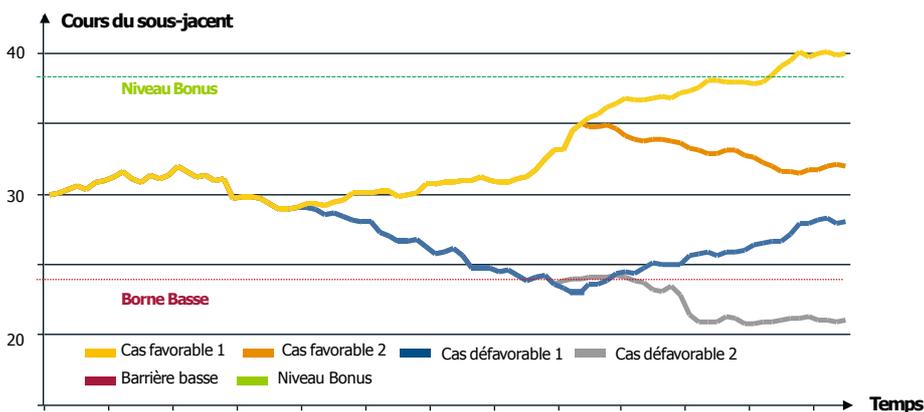
Si la borne basse est touchée par le cours du sous-jacent pendant la durée de vie du produit, la valeur de remboursement du Bonus sera égale au cours de clôture du sous-jacent à la date de calcul peu importe que ce niveau soit supérieur au montant Bonus ou non. Dans le cas d'un Bonus Cappé, le montant maximal

de remboursement sera plafonné au montant Bonus, l'investisseur peut donc subir une perte en capital selon son prix d'achat du Bonus Cappé.

Les Bonus (Cappés) permettent de bénéficier d'un rendement potentiellement plus attractif qu'un investissement direct sur le sous-jacent dans certaines configurations de marché. Tant que le sous-jacent ne descend pas en-dessous de la borne basse, les Bonus (Cappés) permettent de diminuer son risque par rapport à un investissement direct sur le sous-jacent.

Les données chiffrées utilisées dans cet exemple n'ont qu'une valeur indicative et informative, l'objet étant de décrire le mécanisme du produit. L'ensemble des données est présenté hors frais fiscalité applicable et soumis au risque de défaut de l'Émetteur.

Exemple de remboursement d'un Bonus et d'un Bonus Cappé	
Cours de l'action	30 euros
Borne basse	24 euros
Niveau Bonus	38 euros
Type de barrière	Américaine ⁽¹⁾
Maturité	12 mois



Cas favorable 1 : Le Bonus est remboursé au niveau du cours du sous-jacent à la date de calcul : 40 euros et le Bonus Cappé au cours du niveau Bonus : 38 euros

Cas favorable 2 : Le Bonus et le Bonus Cappé sont remboursés au cours du niveau Bonus : 38 euros

Cas défavorable 1 : Le Bonus et le Bonus Cappé sont remboursés au niveau du cours du sous-jacent à la date de calcul : 28 euros

Cas défavorable 2 : Le Bonus et le Bonus Cappé sont remboursés au niveau du cours du sous-jacent à la date de calcul : 21 euros

Inconvénients

- Produit présentant un risque de perte en capital
- Performance plafonnée au niveau Bonus dans le cas d'un Bonus Cappé
- Les Bonus et Bonus Cappés ne donnent pas droit à d'éventuels dividendes versés par le sous-jacent

(1) Voir produit de type américain dans le glossaire (p.21).

Avantages

- Un couple rendement/risque potentiellement plus attractif qu'un investissement direct sur le sous-jacent dans certaines configurations de marché
- Niveau Bonus versé à l'échéance si la borne basse n'est pas franchie pendant la vie du produit
- Possibilité de choisir un produit sans plafonnement potentiel des gains avec un Bonus

Attention Arnaque !

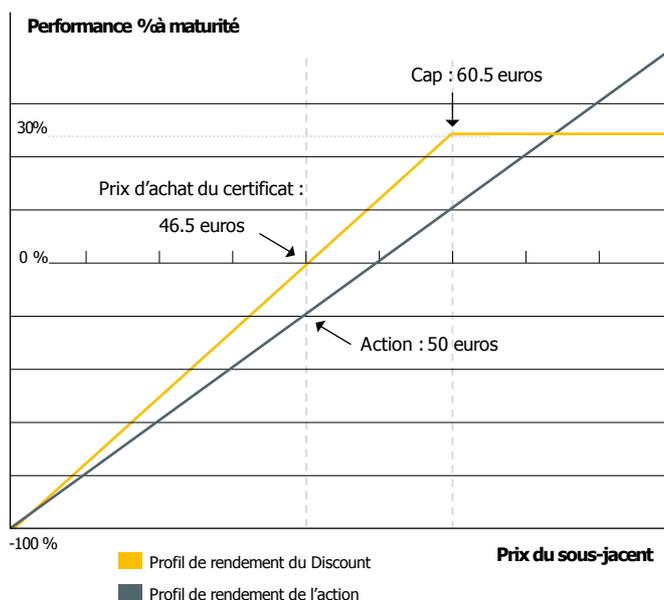
Les Discounts

Grâce aux Discounts, profitez d'un rendement potentiellement attractif en cas de hausse modérée, de stabilité ou même de légère baisse d'un actif !

Le Discount a un prix d'achat inférieur à un investissement direct sur l'action ou l'indice sous-jacent. L'investisseur profite donc de ses performances potentielles tout en réduisant le capital investi initial. En contrepartie, le Certificat est «cappé» ; les gains sont donc plafonnés. Le Discount est émis à un prix inférieur à celui du sous-jacent, avec un «Cap» déterminé, qui correspond au montant de remboursement maximum du Certificat. L'investisseur réalise une perte, partielle ou totale, si le cours du sous-jacent termine sous le prix d'achat du Discount. Un profit est réalisé si le cours du support à maturité finit au-dessus du prix d'achat du Certificat – y compris, donc, en cas de stagnation ou de légère baisse du sous-jacent. En revanche, si le cours du sous-jacent clôture à maturité au-dessus du «Cap», la performance du Discount sera plafonnée à ce niveau «Cap».

Les données chiffrées utilisées dans cet exemple n'ont qu'une valeur indicative et informative, l'objet étant de décrire le mécanisme du produit. L'ensemble des données est présenté hors frais fiscalité applicable et soumis au risque de défaut de l'Émetteur.

Exemple d'un Discount sur l'action X	
Prix du produit	46.50 EUR
Cours du sous-jacent	50 EUR
Niveau du « Cap »	60.5 EUR
Performance maximale	30 %
Maturité	1an



Inconvénients

- Produit présentant des risques de perte en capital
- Les Discounts ne donnent pas droit aux dividendes
- La performance est plafonnée (gain limité)

Avantages

- Possibilité de réaliser un profit même en cas de stagnation ou de baisse modérée du sous-jacent
- Un prix d'achat inférieur au cours de l'action

Les Certificats 100% illimités

La même performance que l'indice, ajustée des frais de gestion, en toute simplicité et transparence !

Avec les Certificats 100% illimités, Commerzbank propose aux investisseurs de diversifier facilement leur portefeuille à moindre coût (sans frais d'entrée ni de sortie). Sans effet de levier ni données complexes, ces certificats sont transparents et leur valeur réplique exactement l'évolution du sous-jacent, minoré des frais de gestion. Les Certificats 100% illimités permettent ainsi d'investir sur des indices français ou internationaux qui regroupent des valeurs par capitalisation ou par thème. Les 100% « quanto », portant sur des sous-jacents cotant dans une devise autre que l'Euro, sont couverts contre le risque de change. Ils ne subissent donc pas les variations de la parité EUR/USD lorsque le sous-jacent est libellé en USD, que ce soit en faveur ou en défaveur de l'investisseur.

Un horizon d'investissement illimité

Les Certificats 100% illimités n'ont pas de date d'échéance. Ainsi il est possible pour un investisseur de prendre position sans se préoccuper d'un horizon de temps défini. La performance de l'indice servant de base de calcul au prix du produit est calculée quotidiennement. Vous pouvez donc profiter pleinement des mouvements du sous-jacent sur une journée. Néanmoins sur une période de temps plus large, concernant les sous-jacents à effet de levier, la performance du Certificat peut être différente de l'effet de levier multiplié par la performance du sous-jacent.

Certificat 100% illimité	Description du sous-jacent	ISIN	Parité	Frais de gestion
CAC 40	Indice phare de la bourse de Paris comprenant les 40 entreprises françaises les plus représentatives, en matière notamment de capitalisation et de volumes échangés	DE000DR9RGS9	100	0,00%
CAC 40 Double Short	Indice doublant et inversant la performance du CAC 40 (x-2)	FR0010830141	10	0,35%
CAC 40 Leverage	Indice doublant la performance du CAC 40 (x2)	FR0010830117	10	0,00%
DAX 30	Indice phare de la bourse allemande comprenant les 30 valeurs les plus importantes	DE000DR9RGT7	100	0,00%
DAX Global BRIC	Indice rassemblant les principales actions de quatre pays émergents : le Brésil, la Russie, l'Inde et la Chine	DE000DR9RGY7	10	0,00%
DAX Global Alternative Energy	Indice regroupant les principales entreprises ayant pour activité les énergies alternatives	DE000DR9RGZ4	10	0,00%
EURO STOXX 50	Indice regroupant les 50 principales valeurs de l'Eurozone au regard notamment de la capitalisation boursière	DE000DR9RGV3	100	0,00%
Or	Prix au comptant de l'Or	FR0011004449	10	0,30%
LevDAX	Indice doublant la performance du DAX 30	FR0010830158	100	0,00%
ShortDAX x2	Indice doublant et inversant la performance du DAX 30	FR0010830166	100	0,35%
Argent	Prix au comptant de l'Argent	FR0011004456	1	0,50%
Dow Jones STOXX 50	Indice regroupant les 50 valeurs les plus traitées des 12 pays de l'Eurozone avec la Grande-Bretagne, la Suède et la Suisse	DE000DR9RGU5	100	0,00%
Dow Jones STOXX EU Enlarged 15	Indice regroupant les 15 valeurs les plus importantes des 15 pays nouvellement admis dans l'Union Européenne	DE000DR9RGW1	100	0,00%

Inconvénients

- Produit présentant des risques de perte en capital

Avantages

- Pas de droits d'entrée ni de sortie Commerzbank
- Un fonctionnement parfaitement transparent
- Réplique la performance du sous-jacent aux frais de gestion près

Attention Arnaque !

ETFs ComStage

Une exposition simple des indices à la hausse comme à la baisse éligible au PEA

Les ETFs ComStage (Exchange-Traded Funds) sont des fonds cotés en bourse qui répliquent la performance d'un indice de référence, à la hausse comme à la baisse. Ils permettent de s'exposer très simplement et efficacement à la hausse comme à la baisse de différents marchés actions. Ils combinent la transparence d'un investissement en actions à la diversification offerte par un indice. Le profil rendement/risque des ComStage ETFs est quasiment identique à celui d'un investissement direct dans l'indice répliqué*. Ils présentent des risques de perte en capital.

l'investisseur peut passer des ordres, sans limite de taille. Avec les ETFs, l'investisseur diversifie son portefeuille : tout en économisant des frais de transaction par rapport à l'achat d'actions en direct (économie dépendant des frais de courtage), il réduit les frais de conservation de titres.

ComStage ETFs s'engage contractuellement avec Euronext pour offrir une liquidité optimale sur les ETFs. Commerzbank est le teneur de marché, ce qui signifie qu'à tout moment pendant les horaires de cotation,

Exemples d'ETF ComStage	ISIN	Mnémo	Frais de Gestion par an
Comstage ETF CAC 40	LU0419740799	Z40	0.20%
Comstage ETF CAC 40 Leverage	LU0419741094	Z4L	0.30%
Comstage ETF CAC 40 Short TR	LU0419740955	Z4S	0.35%

Les ETFs ComStage sont soumis aux dispositions de la Directive UCITS 4 et disposent d'un DICI et non d'un prospectus d'émission.

Inconvénients

- Produit présentant des risques de perte en capital
- Frais de gestion
- Risque de contrepartie Commerzbank sur 10% de l'actif maximum

Avantages

- Un investissement de diversification simple et transparent
- Un placement éligible au PEA
- Les dividendes profitent aux investisseurs des ComStages ETFs

*Aux frais de gestion près.

Les Produits à Effet de Levier

Produits présentant des risques de perte en capital

Les Produits à Effet de Levier permettent d'amplifier les variations du sous-jacent à la hausse comme à la baisse. En cas d'anticipation de mouvement de marché, ils permettent de bénéficier d'une performance potentielle plus élevée qu'un investissement direct sur le sous-jacent grâce à leur élasticité plus importante. Ces produits présentent des risques de perte en capital mais leur risque est limité au capital investi. Du fait de l'effet de levier, ces produits peuvent baisser plus rapidement que le sous-jacent. Commerzbank propose une gamme de Produits à Effet de Levier sur plusieurs types de sous-jacents : actions, indices, devises, matières premières, métaux précieux ...

Cappés, Floorés, Cappés(+) Floorés(+), Warrants, Turbos, Leverage et short, Stability

Attention Arnaque !

Les Cappés (+) et Floorés (+)

Ces Certificats vous permettent de tirer profit d'un marché modérément haussier, dans le cas d'un Cappé, ou modérément baissier, dans le cas d'un Flooré

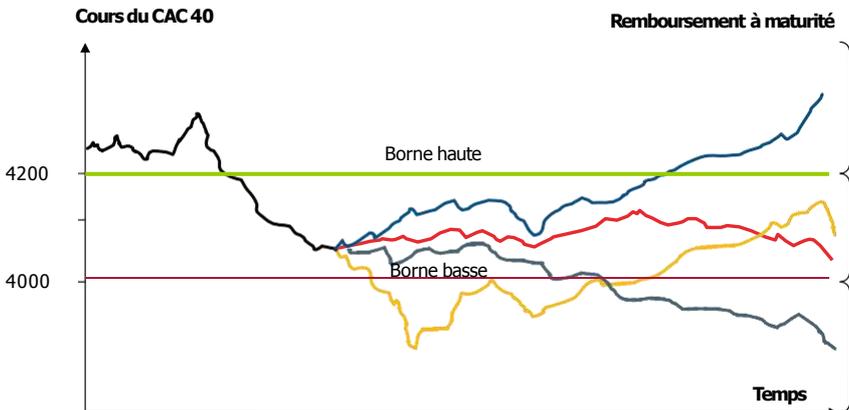
Les Cappés Floorés : un fonctionnement simple

Chaque Certificat Cappé ou Flooré a une borne basse et une borne haute. Leur valeur de remboursement maximum, connue à l'avance, correspond à la différence entre la borne haute et la borne basse. L'investisseur sera remboursé du montant maximum si le sous-jacent est au-dessus de la borne haute à maturité, dans le cas d'un Cappé, et au-dessous de la borne basse pour un Flooré. Si le sous-jacent clôture à maturité entre les deux bornes, l'investisseur d'un Cappé sera remboursé de la différence entre le cours de clôture du sous-jacent et la borne basse. L'investisseur d'un Flooré recevra la différence entre la borne haute et le cours de clôture du sous-jacent. Enfin, si le cours du sous-jacent à maturité est en-dessous de la borne basse pour un Cappé, et au-dessus de la borne haute pour un Flooré, le produit perd toute valeur.

Les Certificats Cappés Floorés + : une opportunité supplémentaire.

Les Certificats Cappés + permettent d'être remboursé du montant maximum si le sous-jacent clôture à maturité au-dessus de la borne haute mais aussi s'il termine entre les deux bornes dès lors qu'il n'a jamais touché la borne basse en cours de vie. S'il a touché la borne basse en cours de vie mais qu'il clôture au-dessus à maturité, cela deviendra alors un Cappé classique. En revanche, comme pour un Cappé, le Cappé + perdra toute valeur si le sous-jacent clôture en-dessous de la borne basse à maturité. Pour les Floorés +, l'investisseur sera remboursé du montant maximum si le sous-jacent clôture en-dessous de la borne basse à maturité mais aussi s'il termine entre les deux bornes dès lors qu'il n'a jamais touché la borne haute en cours de vie. Si le cours du sous-jacent clôture au-dessus de la borne haute à maturité, le Flooré + perd toute valeur.

Remboursement d'un Cappé et d'un Cappé +
Cours du CAC 40



Les données chiffrées utilisées dans cet exemple n'ont qu'une valeur indicative et informative, l'objet étant de décrire le mécanisme du produit. L'ensemble des données est présenté hors frais fiscalité applicable et soumis au risque de défaut de l'Emetteur.

- 200 Euros pour le Cappé et le Cappé +
- Clôture à maturité du CAC 40
 - Borne basse pour le Cappé et Cappé +
 - Clôture à maturité du CAC 40
 - Borne basse pour le Cappé, 200 Euros pour le Cappé +
 - 0 Euros pour le Cappé et le Cappé +

Inconvénients

- L'effet de levier joue aussi à la baisse
- Placement plus risqué qu'un investissement direct sur le sous-jacent (effet de levier)
- La performance est plafonnée à la différence entre les deux bornes
- Les Cappés (+) et les Floorés (+) ne donnent pas droit aux dividendes
- Risque de perte de l'intégralité du capital

Avantages

- Tirer profit d'une tendance de marché stable, modérément haussière (pour les Cappés) ou baissière (pour les Floorés)
- Les Cappés Floorés + offrent une opportunité supplémentaire, par rapport aux Cappés Floorés classiques, d'être remboursé du montant maximum à maturité

Les Warrants

Commerzbank propose une gamme de Warrants sur actions, indices, devises, énergies et métaux précieux

Présentation des Warrants

Qu'est-ce qu'un Warrant ?

Un Warrant donne à l'investisseur le droit, et non l'obligation, d'acheter (dans le cas d'un Call) ou de vendre (dans le cas d'un Put) un actif sous-jacent à un prix donné (le prix d'exercice) et à une date future (la maturité). Grâce à son effet de levier, le Warrant permet également d'amplifier les variations du sous-jacent à la hausse comme à la baisse tout en limitant le risque au capital investi. On mesure l'effet de levier avec l'élasticité. Pour un Warrant Call (Put) d'élasticité 8, une hausse de 1% du sous-jacent entraînera une hausse de 8% (baisse de 8%) de son prix. Attention, ce mécanisme amplifie aussi les baisses : si le sous-jacent chute de 1%, le prix du Warrant Call baissera de 8% (hausse de 8% pour un Put).

A maturité

L'investisseur sera remboursé de la valeur intrinsèque du Warrant si elle est positive. Dans le cas d'un Call, c'est la différence entre le cours du sous-jacent et le prix d'exercice ajusté de la parité. Pour un Put, c'est la différence entre le prix d'exercice et le cours du sous-jacent ajusté de la parité. Si cette différence est positive, on dit que le Warrant est « dans la monnaie » et qu'il a donc une valeur intrinsèque.

Paramètres influant sur le prix des Warrants durant la vie du produit

La valeur intrinsèque du produit

C'est la différence entre le prix d'exercice et le cours du sous-jacent. Elle est équivalente au gain retiré de l'exercice immédiat d'un Warrant dans la monnaie. Plus un Warrant sera dans la monnaie, plus sa valeur intrinsèque sera importante. Le Delta est un autre indicateur de réactivité du Warrant. Il mesure la variation en euros du produit pour une unité de variation du sous-jacent. Il augmentera avec la valeur du Warrant.

Le temps

Le temps restant jusqu'à l'échéance du produit représente la valeur temps, qui est aussi la composante spéculative du Warrant. Plus précisément, c'est la valeur accordée à la probabilité que le Warrant finisse dans la monnaie à maturité, autrement dit qu'il ait une valeur intrinsèque. Plus la maturité est éloignée, plus cette probabilité est forte et plus la valeur temps est importante. Le temps qui passe a donc un effet négatif sur les Warrants car le temps restant jusqu'à maturité diminue quotidiennement. Le Thêta est l'indicateur mesurant la perte quotidienne de valeur temps du Warrant. Cette perte de valeur temps va s'accélérer à mesure que la maturité du produit se rapproche. L'écart entre la valeur intrinsèque et le cours du Warrant va se réduire au fur et à mesure que l'on se rapproche de la maturité du produit. A l'échéance la valeur temps est nulle, il ne reste que la valeur intrinsèque du produit.

La volatilité

La volatilité intervient aussi dans le calcul du prix du Warrant. Elle mesure l'amplitude des fluctuations d'un sous-jacent donné, exprimé en pourcentage, sur un an. Plus la volatilité d'un sous-jacent est importante, plus il y a de chances qu'il varie dans de fortes proportions. Un Warrant sur un sous-jacent à forte volatilité a donc plus de chances de finir dans la monnaie qu'un Warrant sur un sous-jacent à faible volatilité ; son prix sera donc plus élevé. Le Véga permet d'évaluer la sensibilité du prix du produit aux variations de la volatilité.

Attention Arnaque !

Comprendre les Warrants avec un exemple

Les données chiffrées utilisées dans cet exemple n'ont qu'une valeur indicative et informative, l'objet étant de décrire le mécanisme du produit. L'ensemble des données est présenté hors frais fiscalité applicable et soumis au risque de défaut de l'Émetteur.

Vous pensez que l'action France Télécom va augmenter dans le mois à venir. Elle cote aujourd'hui 7.4 Euros et vous décidez d'investir sur 100 Warrants Call de prix d'exercice 8 Euros, de maturité 3 mois et de parité 2. Cela signifie qu'à échéance, vous aurez le droit d'acheter 50 actions France Télécom (100 Warrants de parité 2 donnent le droit à 50 actions) au prix de 8 Euros par action. Vous payez une prime de 0.15 Euros par Warrant, votre investissement vous coûte donc 15 Euros.

1^{er} cas : Votre scénario est invalidé

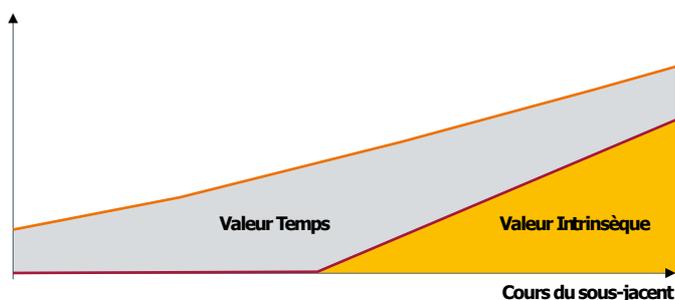
L'effet de levier jouera en votre défaveur si le sous-jacent baisse car les baisses seront elles aussi amplifiées. Pour une action France Télécom à 7.2 Euros, à volatilité constante, votre Warrant aura perdu 22 fois plus de valeur que l'action soit une perte de 57%.

2^{ème} cas : Votre scénario se réalise

Un mois plus tard l'action France Télécom vaut 7.9 Euros. A volatilité constante, votre Warrant vaudra 0.37 Euros, soit une augmentation de 155% pour une augmentation de 7% du sous-jacent. Le produit a donc permis d'amplifier les variations du sous-jacent par 22.

Si vous revendez le Warrant sur le marché secondaire avant l'exercice automatique à maturité, vous ne perdez pas l'intégralité de la valeur temps.

Cours du Warrant = Valeur intrinsèque + Valeur temps



Inconvénients

- Produit présentant des risques de perte en capital
- L'effet de levier joue aussi à la baisse
- Placement plus risqué qu'un investissement direct sur le sous-jacent (effet de levier)
- Perte de valeur temps au fur et à mesure de la vie du produit, entraînant une baisse de la valeur du produit

Avantages

- L'effet de levier permet d'amplifier les hausses du sous-jacent
- Accélération du Delta : plus le cours du sous-jacent se rapproche puis dépasse le prix d'exercice, plus l'augmentation du cours du Warrant pour un intervalle donné du sous-jacent sera importante
- Perte maximum limitée au montant investi

Les Turbos

Commerzbank propose une gamme de Turbos sur actions, indices, devises, énergie, taux, matières premières et métaux précieux

Présentation des Turbos

Les Turbos sont des produits dérivés à fort effet de levier qui vous permettent de profiter de la hausse (Turbo Call) ou de la baisse (Turbo Put) d'un actif sous-jacent. L'effet de levier permet au Turbo d'évoluer plus vite que son actif sous-jacent (démultiplication de la performance positive ou négative du sous-jacent). Dès lors, si l'effet de levier est de dix, les variations du Turbo seront 10 fois plus importantes que celles du sous-jacent à la hausse comme à la baisse. Attention, le Turbo peut être désactivé prématurément sans valeur. Cette désactivation intervient lorsque le cours du sous-jacent atteint le niveau de la Barrière. Vous ne pouvez alors plus l'acheter ou le vendre et il est radié de la cote. L'investisseur perd alors le montant investi.

En cas d'exercice

$$\text{Prix d'un Turbo Call} = \frac{\text{Cours du sous-jacent} - \text{Strike}}{\text{Parité}}$$

$$\text{Prix d'un Turbo Put} = \frac{\text{Strike} - \text{Cours du sous-jacent}}{\text{Parité}}$$

En cours de vie

Le prix du Turbo évolue au cours de la journée en fonction de l'évolution du sous-jacent. Par exemple, à tout moment, hors période de dividendes, le cours d'un Turbo Call peut être approximé en faisant une simple soustraction entre le cours du sous-jacent et le Prix d'Exercice, tout en ajustant le résultat de la parité. Il faut ajouter à cela une prime de risque liée au risque de «gap», qui signifie «écart» en anglais. Le «gap» est un écart entre deux cotations successives d'un sous-jacent donné. Cette prime de risque va évoluer en fonction de la volatilité implicite du sous-jacent, du temps restant jusqu'à échéance et de la distance entre le cours du sous-jacent et le Prix d'Exercice. Néanmoins, ces variations de la prime de risque sont le plus souvent marginales au regard du prix et de la sensibilité du Turbo aux variations du sous-jacent.

Inconvénients

- Produit présentant des risques de perte en capital
- Placement plus risqué qu'un investissement direct sur le sous-jacent (effet de levier)

Avantages

- Performance potentielles plus importante qu'un investissement direct sur le sous-jacent grâce à l'effet de levier
- Simplicité du mode de calcul du prix

Les Turbos Classiques

Le Turbo Classique se caractérise par un Prix d'Exercice et une Barrière de même niveau ainsi qu'une date de maturité. À l'échéance, si l'investisseur détient toujours le produit, il est automatiquement remboursé de la différence entre le Prix d'Exercice et le cours de clôture du sous-jacent, ajusté de la parité (nombre de Turbos nécessaire pour exercer son droit sur une unité de sous-jacent). Si la Barrière est touchée, le Turbo expire immédiatement de manière anticipée et perd toute sa valeur. L'investisseur perd alors le montant investi.

Les Turbos Illimités

Le Turbo Illimité se caractérise par une absence de date de maturité. Il n'a donc pas d'échéance, et seule une désactivation met un terme à sa cotation. Son prix évolue de la même manière qu'un Turbo Classique. Le prix du Turbo Illimité est donc sensiblement équivalent à la différence entre le cours du sous-jacent et le Prix d'Exercice ajusté de la parité. La particularité du Turbo Illimité réside dans le fait que le niveau du Prix d'Exercice et de la Barrière évolue dans le temps en fonction des taux d'intérêts. Le niveau du Prix d'Exercice est mis à jour quotidiennement et le niveau de la Barrière le premier jour ouvré du mois. Dans le cas d'un détachement de

dividende, le Prix d'Exercice et la Barrière sont ajustés le jour même afin que cet événement soit neutre pour le prix du Turbo. En cas de désactivation, les Turbos Illimités auront le plus souvent une valeur de remboursement d'un montant qui pourra être au maximum la différence entre la Barrière désactivante et le prix d'Exercice, ajusté de la parité. Il s'agit d'une valeur résiduelle éventuelle, l'investisseur peut donc perdre l'intégralité de son investissement en cas de gap important.

Les Turbos Illimités B.E.S.T

Les Turbos Illimités B.E.S.T fonctionnent comme les Turbos Illimités. Toutefois, comme leur nom l'indique, Barrière et Prix d'Exercice de ces Turbos sont au même niveau (Barrière Egale STRike). Ainsi Barrière et Prix d'Exercice évolueront de façon quotidienne en fonction des taux d'intérêts et des dividendes. Barrière et Prix d'Exercice étant identiques, en cas de désactivation, il n'y aura pas de valeur de remboursement sur les Turbos B.E.S.T. et l'investisseur pourra perdre tout le capital investi.

Type de Turbo	Turbos Classiques	Turbos Illimités	Turbos Illimités B.E.S.T
Barrière désactivante	Fixe	Mise à jour mensuelle en fonction des taux d'intérêts et à tout moment en cas de détachement de dividende	Mise à jour quotidienne en fonction des taux d'intérêts et à tout moment en cas de détachement de dividende
Prix d'exercice	Egal à la barrière désactivante et fixe	Différent de la barrière désactivante. Mise à jour quotidienne en fonction des taux d'intérêts et à tout moment en cas de détachement de dividende	Egal à la barrière désactivante. Mise à jour quotidienne en fonction des taux d'intérêts et à tout moment en cas de détachement de dividende
Risque de gap	Impact faible sur le prix du Turbo	Impact presque nul sur le prix du Turbo	Impact très faible sur le prix du Turbo
Effet de levier	De faible à très important	De faible à important	De faible à maximum
Valeur de remboursement	Non, sauf si ordre stop	Dans la plupart des cas	Non, sauf si ordre stop
Risque de perte en capital	Oui	Oui	Oui

Les Leverage et Short

Cette nouvelle génération de produits à Effet de Levier vous permet de profiter d'un levier quotidien fixe sans possibilité de désactivation.

Le fonctionnement

Chaque produit dispose d'un effet de levier fixe tout au long de sa vie. Ces certificats vous permettent de réaliser un gain à la hausse grâce au Certificat Leverage ou à la baisse par l'intermédiaire du Certificat Short. Inversement ils vous exposent à une perte si, dans le cas d'un Certificat Leverage, le sous-jacent est en baisse ou en hausse dans le cas d'un Certificat Short. Les Certificats Leverage et Short Commerzbank n'ont pas de maturité définie.

Le mode de calcul du prix des Certificats Leverage et Short est très simple, ils multiplient tous les jours les variations du sous-jacent par leur effet de levier. Si ce dernier est de 5, une hausse de 1% du sous-jacent provoquera une hausse de 5% du Certificat Leverage 5. Si le sous-jacent baisse de 1%, le Certificat Leverage 5 (d'effet de levier 5) baissera alors de 5%. Sur les Certificats Short, c'est l'inverse : si le sous-jacent perd 1%, le Certificat Short 15 (d'effet de levier 15) gagne 15%, si le sous-jacent augmente de 1%, le Certificat Short 15 perd 15%.

La performance de l'indice servant de base de calcul au prix du produit est calculée quotidiennement. Vous pouvez donc profiter pleinement des mouvements du sous-jacent sur une journée. Sur une période de temps plus large la performance du Certificat Leverage peut être différente de l'effet de levier multiplié par la performance du sous-jacent.

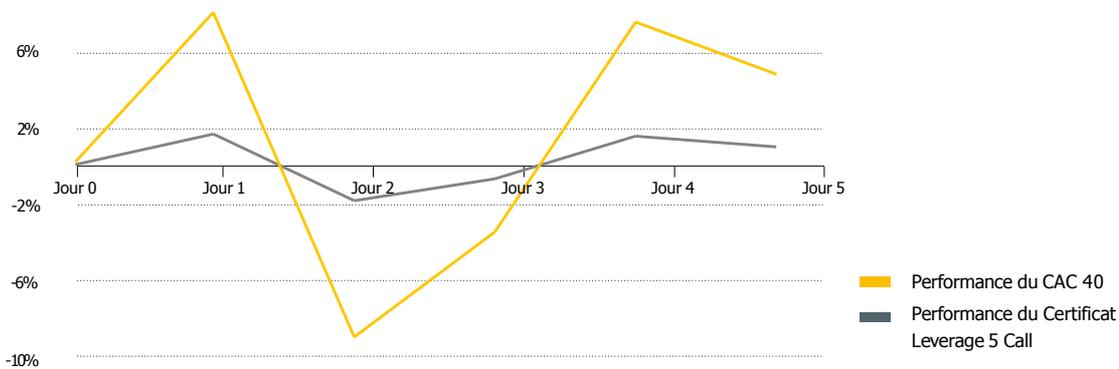
Afin d'éviter qu'ils ne perdent toute valeur, les Leverage et Short possèdent un mécanisme de protection partielle (qui ne supprime cependant pas le risque de perte en capital) en cas de fortes variations du cours du sous-jacent au cours d'une séance. En effet avec un Leverage d'effet de levier 5 une baisse de 20% du sous-jacent en une journée devrait entraîner une baisse de 100% du prix du Leverage ($5 * 20 = 100\%$ de baisse du prix du Leverage, soit une désactivation ou perte en capital totale). Pour pallier à cette possibilité un seuil de variation maximal quotidien est défini et au-delà de ce seuil le produit est recalculé comme s'il s'agissait d'une nouvelle séance. Dans le cas des Leverage et Short x5 sur le CAC 40, ce seuil se trouve à 15% de variation.

Les Leverage et Short n'ont pas de date de maturité mais l'émetteur peut rappeler les produits par anticipation selon les modalités définies dans le prospectus de base, notamment en cas de valeurs très faibles et difficilement négociables ou de valeurs très élevées. Dans ce cas, le produit est retiré de la cote et le porteur reçoit automatiquement après quelques jours la valeur de remboursement (prix du produit à la date de retrait) sur son compte.

Attention Arnaque !

Les données chiffrées utilisées dans cet exemple n'ont qu'une valeur indicative et informative, l'objet étant de décrire le mécanisme du produit. L'ensemble des données est présenté hors frais fiscalité applicable et soumis au risque de défaut de l'Emetteur.

Illustration du fonctionnement de l'effet de levier quotidien



	Performance journalière du CAC 40	Performance du CAC depuis l'origine	Performance journalière du Certificat Leverage 5 Call	Performance du Certificat depuis l'origine
Jour 0	-	-	-	-
Jour 1	1,60%	1,60%	8,00%	8,00%
Jour 2	-1,80%	-0,23%	-9,00%	-1,72%
Jour 3	-0,70%	-0,93%	-3,50%	-5,16%
Jour 4	1,50%	0,56%	7,50%	1,95%
Jour 5	0,95%	1,51%	4,75%	6,80%

Inconvénients

- Produit présentant des risques de perte en capital
- Frais de gestion
- L'effet de levier joue aussi à la baisse
- Placement plus risqué qu'un investissement direct sur le sous-jacent (effet de levier)
- Le levier fixe s'applique sur une base quotidienne. Sur une période de temps plus large la performance du Certificat Leverage ou Short peut-être différente de l'effet de levier multiplié par la performance du sous-jacent.

Avantages

- Un levier fixe
- Pas de maturité définie
- Pas de risque de désactivation

Les Stability

Avec les Stability, profitez d'un marché stable

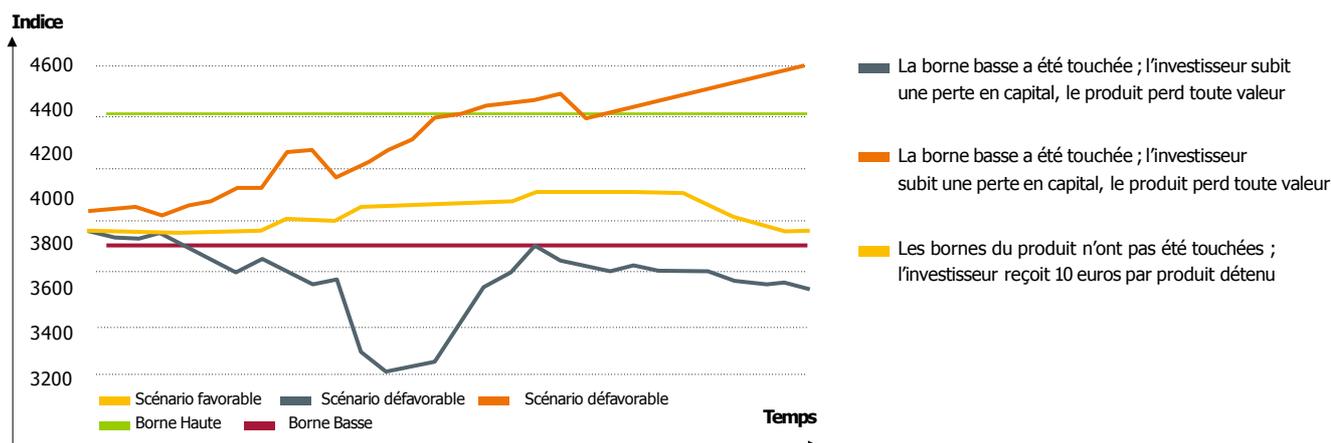
Avec les Stability, l'investisseur réalise un profit lorsque le CAC 40 évolue dans une plage définie durant la vie du produit. Ainsi, lorsqu'aucune des barrières haute et basse ne sont touchées, l'investisseur reçoit à maturité un montant maximum et fixe de 10 euros par produit. Du prix d'achat d'un Stability dépend le rendement maximum possible. Si le CAC 40 touche l'une de ces barrières, le produit expire prématurément sans valeur. Ainsi les Stability sont des produits idéaux pour réaliser un profit en cas de mouvements mesurés du sous-jacent. Pendant la vie du produit, le prix du Stability dépendra des facteurs suivants :

- La distance du sous-jacent aux barrières
Plus le cours du sous-jacent se trouve éloigné des deux barrières du Stability, plus le prix du produit sera important.

Les données chiffrées utilisées dans cet exemple n'ont qu'une valeur indicative et informative, l'objet étant de décrire le mécanisme du produit. L'ensemble des données est présenté hors frais fiscalité applicable et soumis au risque de défaut de l'Émetteur.

- La valeur temps
Contrairement aux Warrants, le passage du temps a un effet positif sur les Stability. En effet, toutes choses égales par ailleurs, plus un Stability se rapproche de la maturité, plus les chances qu'une des deux barrières soit touchée sont faibles.
- La volatilité
Contrairement aux Warrants, les Stability profitent d'une baisse de la volatilité des marchés, celle-ci rendant en effet moins probable le fait qu'une des barrières soit touchée. Inversement, une augmentation de la volatilité des marchés a un effet négatif sur le prix d'un Stability. Ces produits permettent donc aussi de jouer sur la volatilité des marchés.

Exemple d'un Stability



Inconvénients

- Produit permettant d'obtenir du rendement lorsque le sous-jacent est stable
- Un gain connu et fixe si le sous-jacent ne touche aucune des deux bornes durant la vie du produit

Avantages

- Produit présentant un risque de perte en capital et soumis au risque de défaut de l'émetteur
- Produits à durée de vie limitée

En pratique

Comment investir sur les produits de Bourse ?

Les produits de Bourse s'achètent et se revendent aussi simplement que des actions. Chaque produit a ses propres codes ISIN et mnémoniques et se négocie en bourse de Paris (Euronext Paris) entre 8h et 18h30⁽¹⁾. Il n'est pas nécessaire d'avoir un compte Commerzbank pour acheter des produits de Bourse Commerzbank : vous réalisez vos transactions via votre intermédiaire financier habituel : banque, courtier ou société de gestion.

Quel type d'ordre peut-on passer pour négocier les produits de Bourse ?

Pour acheter ou vendre des produits de Bourse Commerzbank, vous pouvez utiliser plusieurs types d'ordres pour négocier des actions (marché, à cours limité, stop-on-quote). Cela vous permet de maîtriser le cours auquel votre ordre est susceptible d'être exécuté. Nous vous invitons à vous rapprocher de votre courtier afin de connaître les types d'ordre proposés.

Liquidité

Les cotations des produits de Bourse font toutes l'objet d'un contrat d'animation de marché entre Commerzbank et Euronext afin d'assurer leur liquidité. Vous pouvez donc acheter ou vendre à tout moment, quel que soit votre gain ou votre perte, dans des conditions normales de marché et de fonctionnement informatique.

À l'image des cours proposés, lorsque vous achetez une devise étrangère dans un bureau de change, la cotation des produits de Bourse fonctionne selon une fourchette qui présente un prix demandé (prix auquel vous pouvez vendre) et un prix offert (prix auquel vous pouvez acheter).

En règle générale, la meilleure fourchette achat-vente présente dans le carnet d'ordre est celle que propose l'émetteur. Lorsque vous passez un ordre, il vient se placer dans le carnet et est exécuté conformément aux règles définies par Euronext. Celles-ci donnent la priorité au meilleur prix, puis au premier entrant.

Maturité, date de calcul et dernier jour de cotation

Lorsque vous traitez un produit de Bourse, il faut vous assurer de connaître sa maturité mais aussi sa date de calcul et son dernier jour de cotation. La maturité est la fin de vie légale du produit, la date à partir de laquelle le processus de remboursement, s'il y en a un, va commencer. La date de calcul est très importante car elle fait foi pour déterminer la valeur finale du produit. Enfin le dernier jour de cotation correspond à la date limite où le produit peut être négocié.

Ces dates variant d'un type de produit à l'autre.

La fiscalité des produits de Bourse

Les produits de Bourse sont soumis à une fiscalité différente qu'il s'agisse de bons d'options ou de certificats. Le régime fiscal peut aussi différer selon la durée de détention de l'investissement (détention jusqu'à la maturité ou revente avant l'échéance).

Pour plus d'informations sur la fiscalité actuellement en vigueur veuillez-vous rapprocher de votre intermédiaire financier.

(1) : Sur certaines plateformes de négociation de gré à gré, les plages de cotation peuvent être étendues de 8h à 22h.

Glossaire

Attention Arnaque!

- **A la monnaie** : Se dit d'un produit dont le prix d'exercice est égal au cours actuel du sous-jacent. Sa Valeur Intrinsèque est nulle.
- **Ask (ou prix de vente)** : Borne haute de la fourchette de cotation. Cours auquel vous pouvez acheter le produit.
- **Bid (ou prix d'achat)** : Borne basse de la fourchette de cotation. Cours auquel vous pouvez vendre le produit.
- **Black & Scholes** : Nom des deux scientifiques à l'origine de la formule calculant le prix d'une option à partir de son échéance, du prix d'exercice, du cours du sous-jacent, de sa volatilité, des taux d'intérêt et pour le cas d'une action ou d'un indice des dividendes.
- **Call** : Produit permettant de profiter d'une hausse du sous-jacent.
- **Couvrir son portefeuille** : Stratégie visant à protéger la valeur d'un portefeuille d'actifs contre un risque momentané de baisse du marché via l'achat de produits de Bourse.
- **Dans la monnaie** : Se dit d'un produit dont le prix d'exercice est inférieur (pour un Call) ou supérieur (pour un Put) au cours du sous-jacent. Plus un produit est dans la monnaie, plus sa Valeur Intrinsèque est élevée et sa Valeur Temps faible.
- **Date d'échéance** : Date de fin de vie du produit. On parle également de maturité.
- **Delta** : Variation du Produit de Bourse pour une variation de 1euro du cours du sous-jacent. Le niveau du Delta évolue avec les variations du sous-jacent et en fonction de la maturité du produit. Le Delta est exprimé en pourcentage et doit être ajusté de la parité.
- **Dividende** : Part des bénéfices d'une société pouvant être attribuée au détenteur d'une action. Après le paiement d'un dividende, le cours de l'action baisse théoriquement du montant du dividende.
- **Effet de levier** : Rapport entre les variations du sous-jacent et celles du Produit de Bourse. Il est mesuré par l'Elasticité.
- **Elasticité** : Pourcentage de variation du Produit de Bourse pour une variation de 1% du cours du sous-jacent. $Elasticité = Delta \times Gearing$.
- **En dehors de la monnaie** : Se dit d'un produit dont le prix d'exercice est supérieur (pour un Call) ou inférieur (pour un Put) au cours de l'actif sous-jacent. Le prix de ce produit est constitué à 100 % de Valeur Temps, la Valeur Intrinsèque étant nulle.
- **Fourchette de prix** : Ecart entre le cours acheteur (Bid) et le cours vendeur (Ask) d'un produit. Elle peut être plus ou moins large en fonction de divers paramètres tels que la liquidité des actifs sous-jacents ou la parité du produit.
- **Gearing (ou levier)** : Rapport du cours du sous-jacent sur le cours du produit ajusté de la parité.
- **Maturité** : Voir Date d'échéance.
- **Parité** : Nombre de produits de Bourse nécessaires pour exercer un droit d'acheter (pour un Call) ou de vendre (pour un Put) un sous-jacent.

■ **Prix d'exercice (ou strike) :** Prix auquel un produit donne le droit de vendre ou d'acheter l'actif sous-jacent. Ce prix est fixé lors de l'émission du produit par l'émetteur.

■ **Produit de type américain :** L'exercice ou l'observation du franchissement de barrière est possible à tout moment jusqu'à la maturité.

■ **Produit de type européen :** L'exercice ou l'observation du franchissement de barrière n'est possible qu'à la date de maturité.

■ **Prospectus :** Publication dans laquelle un émetteur décrit les clauses juridiques et les modalités d'émission des produits. Le prospectus d'émission des titres⁽¹⁾ a été visé par la BAFIN qui a envoyé un certificat d'approbation à l'Autorité des Marchés Financiers (AMF). **Put :** Produit permettant de profiter d'une baisse du sous-jacent.

■ **Répliquer son portefeuille :** Stratégie – dite de « cash extraction » – visant à dégager des liquidités tout en conservant son exposition au marché via l'achat de Calls.

■ **Sous-jacent (ou support) :** Actif financier (action, indice, devise, matière première) sur lequel porte le produit.

■ **Thêta :** Mesure la sensibilité du prix du produit au passage du temps. Il est exprimé en centimes par jour.

■ **Valeur Intrinsèque :** Pour un Call : différence entre le cours du sous-jacent et le prix d'exercice. Pour un Put : différence entre le prix d'exercice et le cours du sous-jacent. Elle ne peut pas être négative.

■ **Valeur Temps :** Egale à la différence entre le cours du Produit de Bourse et sa Valeur Intrinsèque, la Valeur Temps dépend notamment de la volatilité du sous-jacent et du temps restant jusqu'à l'échéance.

■ **Véga :** Mesure la sensibilité du produit aux fluctuations de la volatilité de son sous-jacent. On l'exprime en centimes d'euro par point de volatilité gagné ou perdu par le sous-jacent.

■ **Volatilité historique :** Mesure l'amplitude des variations passées du sous-jacent (écart type annualisé des rendements). Calculée sur 10, 30, 50, 100 ou encore 250 jours, elle dépend des variations du sous-jacent sur une période passée mais ne présage en rien ses mouvements à venir.

■ **Volatilité implicite :** Volatilité de marché qui dépend à la fois de la constatation des historiques de cours et des anticipations des opérateurs professionnels sur les variations à venir des cours. Elle découle de la volatilité utilisée sur les marchés d'options listées tel que le LIFFE (anciennement Monep, Marché des Options Négociables de Paris), l'EUREX (Marché d'options germano-suisse et principal marché d'options en Europe), le CBOE (Chicago Board Options Exchange) ou des transactions opérées sur les marchés de gré à gré.

(1) Cités dans le présent document.

Avertissement

Ces produits s'adressent à des investisseurs avertis disposant des connaissances et expériences nécessaires pour comprendre et apprécier les informations qui y sont développées.

Tous les produits cités dans le présent document, à l'exception des ETF, ont été émis dans le cadre d'un prospectus de base visé par la BAFIN qui a fait l'objet d'un certificat d'approbation de la BaFin à destination de l'Autorité des Marchés Financiers (AMF) et de conditions définitives disponibles auprès de Commerzbank. Seuls les ETFs ComStages dépendent d'un DICI et non d'un prospectus d'émission. Les ETFs ComStages sont des fonds cotés en Bourse et sont soumis aux dispositions de la Directive UCITS 4.

Commerzbank attire l'attention du public sur les facteurs de risques figurant dans les prospectus de base.

Risque de marché :Commerzbank attire l'attention de tout investisseur sur les spécificités des produits de Bourse et notamment sur le fait que ces mêmes produits peuvent connaître d'amples fluctuations de cours voire perdre toute valeur.

Risque de crédit :En acquérant un Produit de Bourse Commerzbank, les investisseurs prennent un risque de crédit sur l'Émetteur.

La présente brochure est éditée à des fins purement informatives et ne constitue en aucun cas un conseil d'ordre financier, comptable, fiscal, juridique ou autre. Les informations, graphiques, chiffres, opinions ou commentaires qu'elle contient sont donnés à titre indicatif et sont susceptibles d'éventuelles modifications ultérieures. Son contenu ne peut servir seul de fondement à une décision d'investissement. Elle ne constitue pas une offre, incitation ou sollicitation d'achat ou de vente de produits de Bourse Commerzbank. La présente brochure n'a aucune valeur contractuelle. Commerzbank ne pourra être tenue pour responsable de toute perte ou dommage résultant de façon directe ou indirecte de sa consultation ou de son utilisation. Si vous souhaitez acquérir des produits de Bourse Commerzbank ou obtenir des informations complémentaires sur ceux-ci, veuillez contacter votre intermédiaire financier habituel.

Commerzbank attire l'attention des investisseurs sur les modalités de remboursement ou de rappel anticipé des produits de Bourse conformément aux dispositions prévues dans le prospectus de base et les conditions définitives. Le rappel anticipé d'un produit peut entraîner une perte partielle ou totale du montant investi.