

Les Turbos

Produits présentant un risque de perte en capital

Les Turbos sont des produits de Bourse à effet de levier listés en Bourse de Paris et disponibles chez votre intermédiaire financier habituel. Ils permettent d'amplifier les variations du sous-jacent à la hausse ou à la baisse.

Le prospectus d'émission des Turbos Commerzbank a été approuvé 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. Les données indiquées ici sont hors frais, fiscalité et défaut de l'émetteur.

Profil d'investissement

Les Turbos sont des produits adaptés aux investisseurs avertis désireux de dynamiser leur portefeuille sur un horizon court à moyen terme. Les Turbos Call seront utilisés pour profiter d'une hausse d'un actif sous-jacent (action, indice, devise, matière première, taux) et les Turbos Put pour profiter de leur baisse.

Fonctionnement du produit

Les Turbos possèdent un effet de levier, aussi appelé élasticité, qui permet au cours du Turbo d'évoluer plus vite que son actif sous-jacent. Si l'effet de levier est de 10, les variations du prix du Turbo seront, toutes choses égales par ailleurs, 10 fois plus importantes que celles du sous-jacent. L'effet de levier joue à la hausse mais aussi à la baisse ce qui peut entraîner une perte en capital. Plus le levier choisi est important, plus le potentiel de gain est élevé et plus le risque pris par l'investisseur est significatif. La formule suivante donne une valeur approchée de l'effet de levier :

$$\text{Effet de levier} = \frac{\text{Cours du sous-jacent}}{\text{Prix du Turbo} \times \text{Parité}}$$

Les Turbos sont caractérisés par un prix d'exercice, aussi appelé Strike en anglais, et une barrière désactivante. Le prix d'exercice permet de déterminer la valeur intrinsèque du produit. La barrière désactivante représente le seuil de désactivation, knock-out en anglais (KO), du produit. Lorsque le sous-jacent atteint ce niveau (KO) durant ses horaires de cotation le produit est désactivé et ne peut plus être échangé.



Le prix du Turbo évolue en fonction des variations du sous-jacent. La formule de calcul de la valeur intrinsèque est très simple :

$$\text{Valeur intrinsèque du Turbo Call} = \frac{\text{Cours du sous-jacent} - \text{Prix d'exercice}}{\text{Parité du Turbo}}$$

$$\text{Valeur intrinsèque du Turbo Put} = \frac{\text{Prix d'exercice} - \text{Cours du sous-jacent}}{\text{Parité du Turbo}}$$

A cette valeur intrinsèque s'ajoute la prime de risque de gap dont l'impact est marginal sur le prix final du Turbo.

Un gap est un écart de cours important entre deux cotations successives qui peut causer des pertes importantes. Afin de se couvrir contre ce risque de couverture, l'émetteur du Turbo ajoute à la valeur intrinsèque une prime de risque de gap. Cette prime peut varier en fonction des conditions de marché.

NB: si le sous-jacent est libellé dans une devise étrangère, il faut penser à ajuster ces calculs de la parité de la devise. Si le Turbo est quanto (couvert contre le risque de change), il n'est pas nécessaire d'effectuer cet ajustement.

Avantages

- Performance potentielle plus importante qu'un investissement direct sur le sous-jacent grâce à l'effet de levier
- Simplicité du mode de calcul du prix
- Accès à de nombreux sous-jacents et stratégies d'investissement

Inconvénients

- Produit présentant un risque de perte en capital
- Placement potentiellement plus risqué qu'un investissement direct sur le sous-jacent en raison de l'effet de levier
- Un effet de levier qui évolue avec le cours du sous-jacent

Notre gamme de Turbos est composée de trois grandes familles détaillées ci-après :

- Les Turbos Classiques
- Les Turbos Illimités
- Les Turbos Illimités BEST

En pratique

Pour avoir plus de détails sur les horaires de cotation des Turbos, la fiscalité et tout autre question d'ordre pratique, nous vous invitons à consulter le Guide des Produits de Bourse sur notre site internet : www.bourse.commerzbank.com ou à le commander au numéro vert 0800 80 10 80.

Les Turbos Classiques

Un Turbo Classique se distingue par un prix d'exercice et une barrière désactivante de même niveau, fixe, ainsi qu'une date de maturité. A l'échéance, si l'investisseur détient toujours le produit, il est automatiquement remboursé de la valeur intrinsèque du Turbo. Si la barrière désactivante est touchée, le Turbo expire prématurément et perd toute sa valeur.

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 et fiscalité applicable.

Un Turbo Call sur un indice cotant actuellement 4200 points, de maturité 3 mois, de prix d'exercice 4000 points et de parité 1000.

Situation initiale:

Prix d'exercice



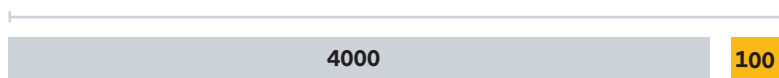
Valeur intrinsèque du Turbo = $(4200 - 4000) / 1000 = 0,20$ Euro

Prime de risque de gap = 0,03 Euro

Valeur du Turbo = 0,23 Euro

Cas défavorable:

L'indice baisse à 4100 points durant la vie du produit



Valeur intrinsèque du Turbo = $(4100 - 4000) / 1000 = 0,10$ Euro

Prime de risque de gap = 0,03 Euro

Valeur du Turbo = 0,13 Euro

- Performance de l'indice: -2,38%
- Performance du Turbo: -43%
- Effet de levier: x 18

Cas favorable:

L'indice monte à 4300 points durant la vie du produit



Valeur intrinsèque du Turbo = $(4300 - 4000) / 1000 = 0,30$ Euro

Prime de risque de gap = 0,03 Euro

Valeur du Turbo = 0,33 Euro

- Performance de l'indice: +2,38%
- Performance du Turbo: +43%
- Effet de levier: x 18

Les Turbos Illimités

Un Turbo Illimité se caractérise par une durée de vie illimitée et par une barrière désactivante et un prix d'exercice de niveaux différents. En cas de désactivation, il existe dans la plupart des cas une valeur de remboursement au maximum égale à la différence entre la barrière désactivante et le prix d'exercice ajusté de la parité du produit. Les niveaux de barrière désactivante et de prix d'exercice des Turbos Illimités évoluent dans le temps en fonction des taux d'intérêts et des dividendes (à la hausse pour les Call, à la baisse pour les Put). Le prix d'exercice est mis à jour quotidiennement et le niveau de la barrière désactivante le premier jour ouvré de chaque mois.

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'Emetteur.

Un Turbo Illimité Call sur une action cotant actuellement 43 euros, de prix d'exercice 37,3 euros, de barrière désactivante 38,9 euros et de parité 10

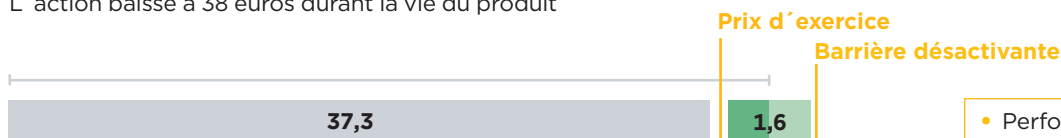
Situation initiale:



Valeur intrinsèque du Turbo Illimité = $(43 - 37,3) / 10 = 0,57$ euro
Prime de risque de gap = 0,01 euro
Valeur du Turbo Illimité = 0,58 euro

Cas de désactivation:

L'action baisse à 38 euros durant la vie du produit

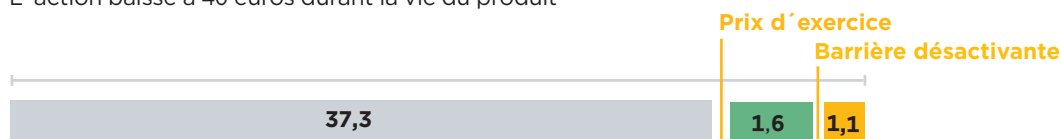


Valeur de remboursement maximale: $(38,9 - 37,3) / 10 = 0,16$ Euro

- Performance de l'action: -13%
- Performance du Turbo Illimité: -72%
- Effet de levier: x 5,5

Cas défavorable:

L'action baisse à 40 euros durant la vie du produit



Valeur intrinsèque du Turbo Illimité = $(40 - 37,3) / 10 = 0,25$ euro
Prime de risque de gap = 0,01 euro
Valeur du Turbo Illimité = 0,26 euro

- Performance de l'action: -7%
- Performance du Turbo Illimité: -55%
- Effet de levier: x 7,8

Cas favorable:

L'action monte à 46 euros durant la vie du produit



Valeur intrinsèque du Turbo Illimité = $(46 - 37,3) / 10 = 0,87$ euro
Prime de risque de gap = 0,01 euro
Valeur du Turbo Illimité = 0,26 euro

- Performance de l'action: +7%
- Performance du Turbo Illimité: +52%
- Effet de levier: x 7,4

Les Turbos Illimités BEST

Un Turbo Illimité BEST (Barrière Egale STRIKE) fonctionne comme un Turbo Illimité. Toutefois, comme son nom l'indique, la barrière désactivante et le prix d'exercice sont au même niveau. Ainsi la barrière désactivante et le prix d'exercice seront mis à jour quotidiennement en fonction des taux d'intérêts. D'autre part, ces niveaux étant équivalents, il n'y a pas de valeur de remboursement en cas de désactivation.

Les différents type de Turbos

	Turbos classiques	Turbos Illimités	Turbos Illimités BEST
<ul style="list-style-type: none"> Barrière désactivante 	<ul style="list-style-type: none"> Fixe 	<ul style="list-style-type: none"> Mise à jour mensuelle en fonction des taux d'intérêts et à tout moment en cas de détachement de dividendes ou de changement de référence du sous-jacent 	<ul style="list-style-type: none"> Mise à jour quotidienne en fonction des taux d'intérêts et à tout moment en cas de détachement de dividendes ou de changement de référence du sous-jacent
<ul style="list-style-type: none"> Prix d'exercice 	<ul style="list-style-type: none"> Egal à la barrière désactivante et fixe 	<ul style="list-style-type: none"> Différent de la barrière désactivante. Mise à jour quotidienne en fonction des taux d'intérêts et à tout moment en cas de détachement de dividendes ou de changement de référence du sous-jacent 	<ul style="list-style-type: none"> Egal à la barrière désactivante. Mise à jour quotidienne en fonction des taux d'intérêts et à tout moment en cas de détachement de dividendes ou de changement de référence du sous-jacent
<ul style="list-style-type: none"> Prime de risque de gap 	<ul style="list-style-type: none"> Faible 	<ul style="list-style-type: none"> Très faible 	<ul style="list-style-type: none"> Faible
<ul style="list-style-type: none"> Effet de levier 	<ul style="list-style-type: none"> De faible à très important 	<ul style="list-style-type: none"> De faible à important 	<ul style="list-style-type: none"> De faible à très important
<ul style="list-style-type: none"> Valeur de remboursement en cas de désactivation 	<ul style="list-style-type: none"> Non sauf si ordre stop 	<ul style="list-style-type: none"> Dans la plupart des cas 	<ul style="list-style-type: none"> Non sauf si ordre stop
<ul style="list-style-type: none"> Impact des dividendes 	<ul style="list-style-type: none"> Dividendes ordinaires déjà anticipés dans le prix du Turbo, il n'y a donc aucun ajustement ni influence sur le prix du Turbo. Ajustement du prix d'exercice et de la parité en cas de dividendes extraordinaires ou d'opérations sur titres. 	<ul style="list-style-type: none"> Ajustement de la barrière désactivante et du prix d'exercice du montant du dividende ordinaire. Ajustement de la parité, de la barrière désactivante et du prix d'exercice en cas de dividendes extraordinaires ou d'opérations sur titres. 	<ul style="list-style-type: none"> Ajustement de la barrière désactivante et du prix d'exercice du montant du dividende ordinaire. Ajustement de la parité, de la barrière désactivante et du prix d'exercice en cas de dividendes extraordinaires ou d'opérations sur titres.

Avertissement

Ces produits s'adressent à des investisseurs avertis disposant des connaissances nécessaires pour comprendre les informations qui y sont développées. Les Turbos 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 ou sur www.bourse.commerzbank.com. 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 Turbos et notamment sur le fait qu'ils peuvent connaître d'ample fluctuations de cours voire perdre toute valeur. Risque de crédit : en acquérant un Turbo, les investisseurs prennent un risque de crédit sur l'émetteur. Commerzbank se réserve la possibilité d'effectuer des ajustements ou de rappeler ou de rembourser un produit par anticipation selon les modalités définies dans le prospectus. La présente brochure est éditée à des fins purement informatives et ne constitue en aucun cas un conseil d'ordre financier, comptable, juridique ou autre. Les informations, graphiques, chiffres 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 Turbos Commerzbank. La présente brochure n'a aucune valeur contractuelle. Commerzbank ne pourra être tenu 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 Turbos Commerzbank ou obtenir des informations complémentaires veuillez contacter votre intermédiaire financier habituel. ©Commerzbank 2016. Tous droits réservés. Edité en mars 2016.