



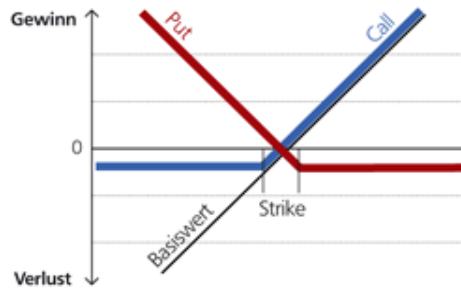




Alternative Hebelprodukte

	Warrants	Knock-Out Warrants	Faktor Zertifikat	ETF
Gegenpartei Risiko	Ja	Ja	Ja	<u>Nein</u> <u>(Sondervermögen)</u>
Produkttyp	Hebelprodukt	Hebelprodukt <u>mit Knock-out</u>	Hebelprodukt (offizielle Klassifizierung: Tracker-Zertifikate)	Fond
Laufzeit	Limitiert	Limitiert	Open-End	Open-End
Hebel	Variabler Hebel	Variabler Hebel	Fixierter Hebel	Fixierter Hebel
Spezifität	Verbrieft in Form einer Plain-Vanilla Option, einfach und verständlich	Hat eine Barriere → Produkt fällt wertlos, wenn sie berührt wird	Konstant gleicher Hebel	Präzises Tracking von Underlying
Effekt der Volatilität	Vol. ↑ → Wert Produkt ↑	Äusserst gering	Kein Einfluss	Kein Einfluss
Kosten	Äusserst niedrig	Äusserst niedrig	Äusserst niedrig	Niedrig
Trading Plattform				
Liquidität	Hoch-sehr hoch	Hoch-sehr hoch	Hoch-sehr hoch	Sehr hoch
Transparenz	Gut bis sehr hoch	Gut bis sehr hoch	Sehr hoch	Sehr hoch

Warrants



W-Call: Steigender BW erwartet

W-Put: Sinkender BW erwartet

Beispiel:

Spot BW: 100










Strike: 110

Preis W-Call CHF 0.50 (Ratio 10)

1) Unter Strike → wertlos

2) Über Strike z.B 135 → Rendite 400% vs Rendite mit BW 35%

Was beeinflusst den Preis?

Impl. Volatilität 	Wert Call 	Wert Put 
Restlaufzeit 	Wert Call 	Wert Put 
Erw. Dividenden 	Wert Call 	Wert Put 

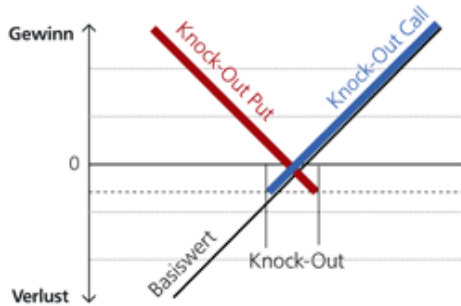
Vorteile:

- ✓ Einfach und verständlich
- ✓ Hebeleffekt
- ✓ Absicherungs-Möglichkeiten

Nachteile:

- Risiko eines Totalverlustes
- Regelmässige Überwachung erforderlich

Quelle Schema: www.svsp-verband.ch



Call: Steigender BW erwartet

Put: Sinkender BW erwartet



Unterschied zum klassischen Warrant = **Knock Out**

Beispiel:

Spot BW: 100

Barriere: 90

Preis Knock-Out W- call: CHF 1.10

1) Barriere durchbrochen → wertlos

2) Barriere nie durchbrochen und

z.B 108 → Rendite 63% vs Rendite mit BW 8%

Was beeinflusst den Preis?

Strike ↗	Wert Call ↘	Wert Put ↗
Restlaufzeit ↗	Wert Call äusserst gering	Wert Put äusserst gering
Impl. Volatilität ↗	Wert Call äusserst gering	Wert Put äusserst gering

Vorteile:

- ✓ Äusserst geringer Einfluss der Volatilität und Zeitwert
- ✓ Geringer Kapitaleinsatz → Hebeleffekt
- ✓ Transparente Preisbewegung

Nachteile:

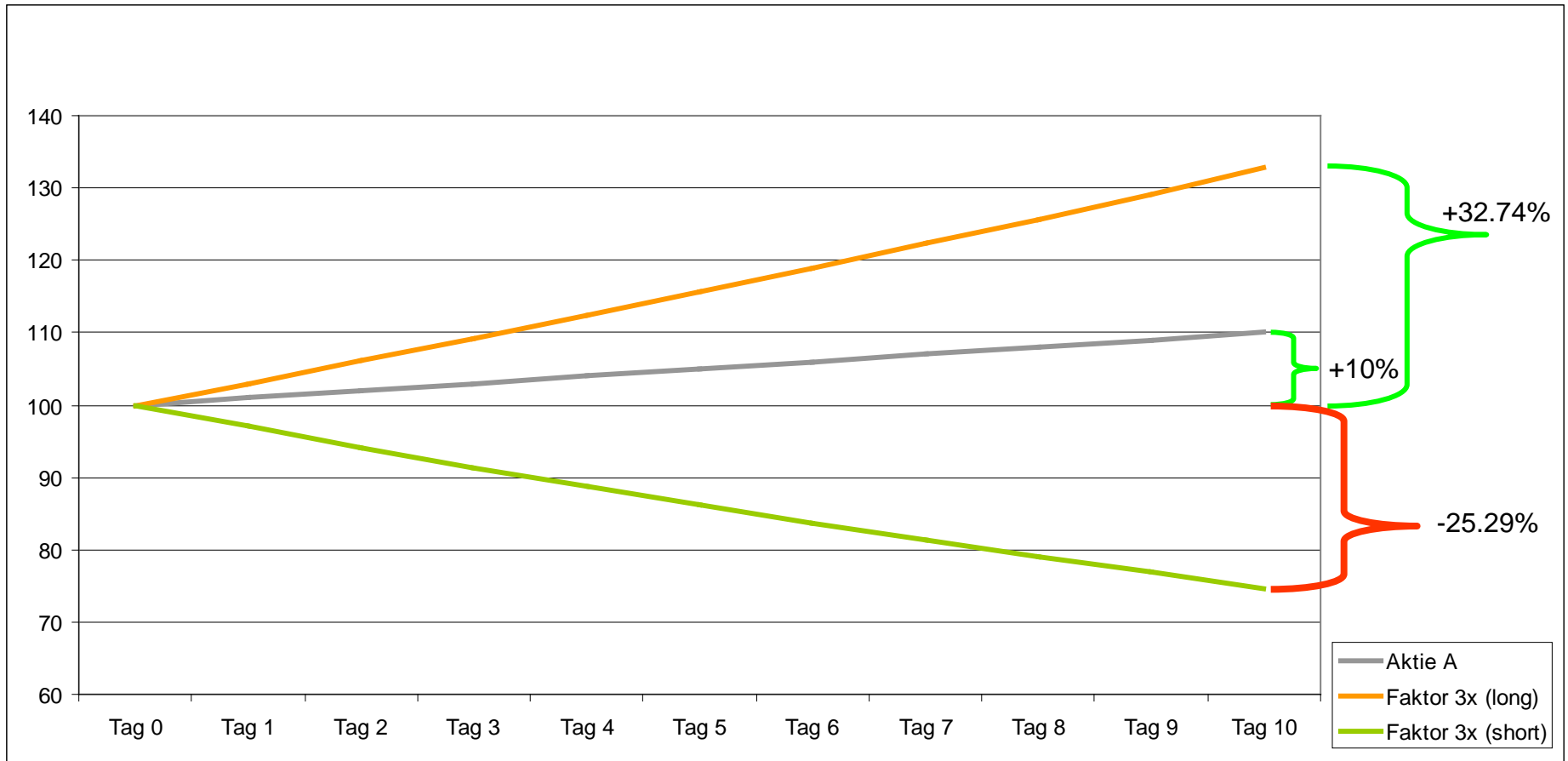
- Potenziell sehr hohes Risiko eines Totalverlustes (Barriere)

Quelle Schema: www.svsp-verband.ch

Die Alternative: Faktorzertifikate

- › Open End Zertifikat der einen gehebelten Index repliziert
- › Äusserst flexible Anlage für Anleger/innen die eine eindeutige Marktbewegung erwarten:
 - Bullish: Faktor Long Zertifikat auf Basiswert XXX
 - Bearish: Faktor Short Zertifikat auf Basiswert XXX
 - Neutrale Markterwartung: Bitte ein anderes Produkt auswählen
- › Täglich fixer Hebel:
 - Aktien: Triple Long und Triple Short
 - Index: Triple Long, Triple Short und 4x Long, 4x Short
 - Edelmetalle: Triple Long, Triple Short und 4x Long, 4x Short
 - Öl: Triple Triple Long, Triple Short und 4x Long, 4x Short
 - Bund Future: 5x Long, 5x Short und 10x Long, 10x Short
- › Basiswert worauf sich das Zertifikat bezieht ist ein von der Commerzbank berechneter Index
- › Ideale Anlage für Investoren die kurzfristige Trendverläufe ausnützen wollen
- › Klassifiziert wird das Produkt als Tracker Zertifikat, praktisch gesehen reden wir hier von einem Hebelprodukt
- › Sicherheitsmechanismus

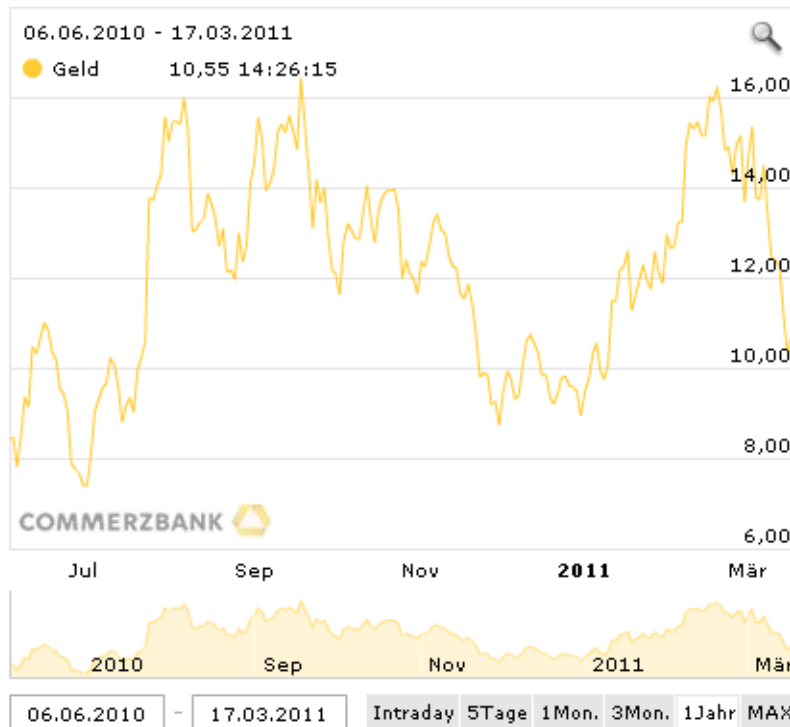
Einfluss der Hebelkomponente auf die Wertentwicklung des Faktors



Faktorzertifikate: Ein Beispiel

Unlimited Faktor Certificate auf Faktor Triple Long UBS Index

Data Downloads

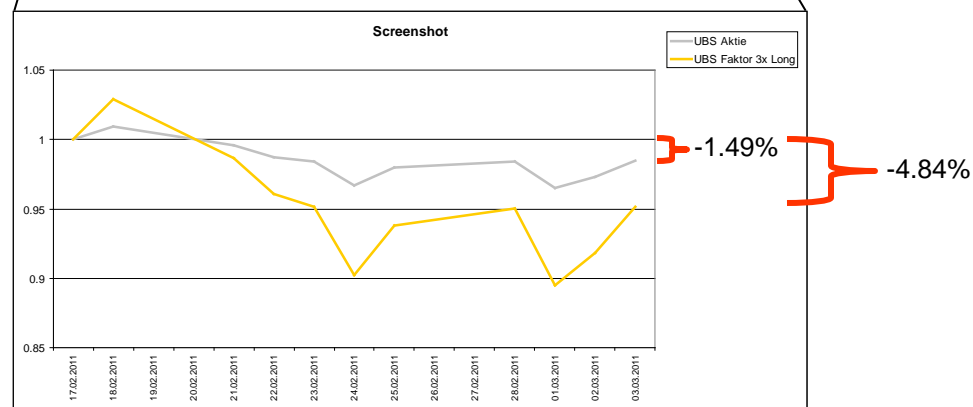
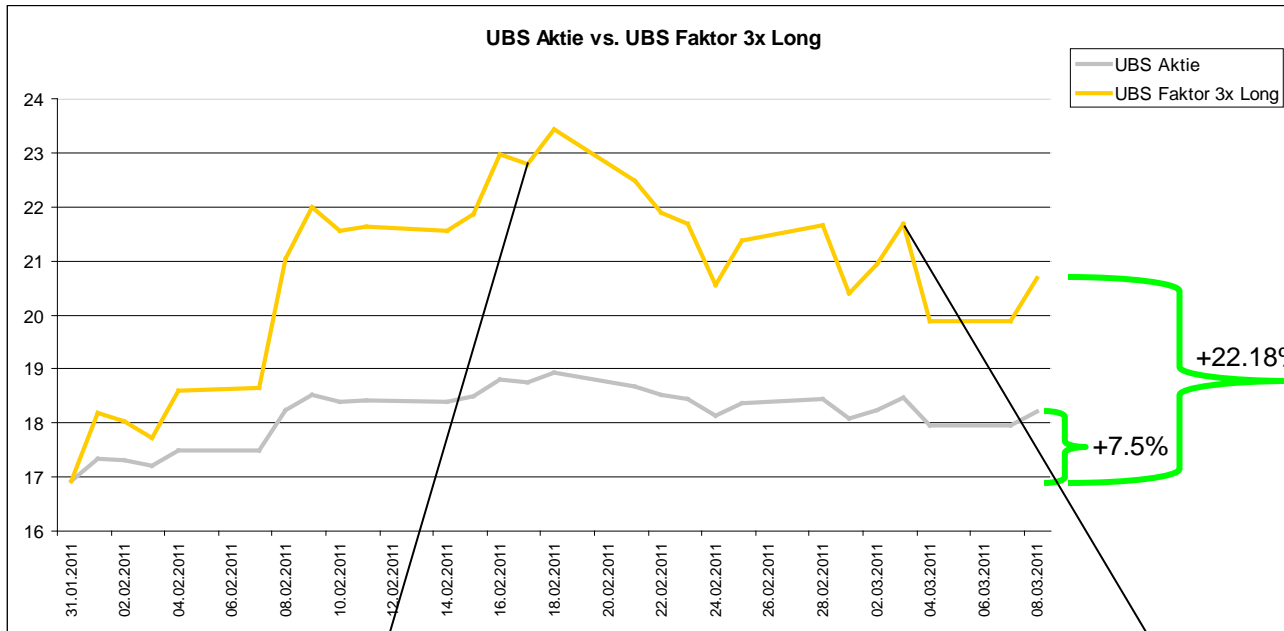


Kursinformationen

Geld	10.55 CHF
Brief	10.58 CHF
% Tägl. Veränderung	-1.03
Hoch	10.84 CHF
Tief	10.31 CHF
Zeit	14:26:12

Stammdaten

ISIN	DE000CZ24YS0
Valor	11380786
Symbol	CBLUB
Produktart	Unlimited Faktor Certificate
Basiswert	Faktor Triple Long UBS Index
Emissionstag	02.06.2010
Bewertungstag	-
Laufzeit	-
Bezugsverhältnis	1:1
Basiswert	Faktor Triple Long UBS Index



Der Schutzmechanismus

› Der Mechanismus:

- Bei Triple Long tritt bei einer untertätigen Bewegung von -30% der Schutzmechanismus ein (Bei Triple Short tritt dieser bei +30% ein)
- Es findet eine untertägige Anpassung des Index statt, indem ein neuer Tag simuliert wird.
- Somit wird der Rückgang der Tagesrendite abgeschwächt

› Beispiel:

Bewegung	Aktie	Faktor 3x mit Schutz	Faktor 3x ohne Schutz (gibt es jedoch nicht)
Ausgangswert	CHF 100	CHF 10	CHF 10
-30%	CHF 70	CHF 1	CHF 1
-35%	CHF 65	CHF 0.79	CHF -0.50

Faktorzertifikate: sein Aufbau



Faktor Zertifikate: Gelegenheiten und Risiken

› Opportunitäten:

- Äusserst transparentes Produkt
- Open End
- Jederzeit der gesamte SMI, den Bundfuture, auserwählte Indices und Rohstoffe mit dem entsprechenden Hebel handelbar
- Keinen Roll-Effekt bei Rohstoffen
- Flexibilität – Long/Short
- Kein Auswahlverfahren notwendig
- Sicherheitsmechanismus

› Risiken:

- Der Hebel kann bei einer negativen Bewegung höhere Verluste generieren als bei einer Direktanlage
- Der Hebel ist in beiden Richtungen anzuwenden
- Obwohl ein Sicherheitsmechanismus besteht, sind hohe Verluste trotzdem möglich
- Währungsrisiken können bestehen

Faktorzertifikate Übersicht

Faktor Zertifikate auf	Handels-währung	Bezugs-verhältnis	Laufzeit	Valor	Symbol	ISIN
Aktien						
Faktor Triple Long ABB	CHF	1:1	endlos	11380768	CBLAB	DE000C24XK0
Faktor Triple Long Actelion	CHF	1:1	endlos	11380769	CBLAC	DE000C24XZ2
Faktor Triple Long Adecco	CHF	1:1	endlos	11380770	CBLAD	DE000C24VA8
Faktor Triple Long Credit Suisse	CHF	1:1	endlos	11380771	CBLCR	DE000C24YB6
Faktor Triple Long Holcim	CHF	1:1	endlos	11380772	CBLHO	DE000C24Y4C
Faktor Triple Long Julius Bär	CHF	1:1	endlos	11380773	CBLJU	DE000C24YD2
Faktor Triple Long Lonza	CHF	1:1	endlos	11380774	CBLLO	DE000C24YE0
Faktor Triple Long Nestlé	CHF	1:1	endlos	11380775	CBLNE	DE000C24YF7
Faktor Triple Long Novartis	CHF	1:1	endlos	11380776	CBLNO	DE000C24YG5
Faktor Triple Long Richemont	CHF	1:1	endlos	11380777	CBLRI	DE000C24YH3
Faktor Triple Long Roche	CHF	1:1	endlos	11380778	CBLRO	DE000C24YJ9
Faktor Triple Long SGS	CHF	1:1	endlos	11380779	CBLSG	DE000C24YK7
Faktor Triple Long Swatch	CHF	1:1	endlos	11380780	CBLSW	DE000C24YL5
Faktor Triple Long Swiss Life	CHF	1:1	endlos	11380781	CBLSL	DE000C24YM3
Faktor Triple Long Swiss Re	CHF	1:1	endlos	11380782	CBLSR	DE000C24YN1
Faktor Triple Long Swisscom	CHF	1:1	endlos	11380783	CBLSC	DE000C24YP6
Faktor Triple Long Syngenta	CHF	1:1	endlos	11380784	CBSY	DE000C24YQ4
Faktor Triple Long Synthès	CHF	1:1	endlos	11380785	CBLST	DE000C24YR2
Faktor Triple Long Transocean	CHF	1:1	endlos	11380786	CBLTR	DE000C24YQ1
Faktor Triple Long UBS	CHF	1:1	endlos	11380786	CBLUB	DE000C24YS0
Faktor Triple Long Zurich	CHF	1:1	endlos	11380787	CBLZU	DE000C24YR8
Faktor Triple Short ABB	CHF	1:1	endlos	11380788	CBSAB	DE000C24XC6
Faktor Triple Short Actelion	CHF	1:1	endlos	11380789	CBSAC	DE000C24XD4
Faktor Triple Short Adecco	CHF	1:1	endlos	11380790	CBSAD	DE000C24XE2
Faktor Triple Short Credit Suisse	CHF	1:1	endlos	11380791	CBSCR	DE000C24XF9
Faktor Triple Short Holcim	CHF	1:1	endlos	11380792	CBSHO	DE000C24XG7
Faktor Triple Short Julius Bär	CHF	1:1	endlos	11380793	CBSJU	DE000C24XH5
Faktor Triple Short Lonza	CHF	1:1	endlos	11380794	CBSLO	DE000C24XJ1
Faktor Triple Short Nestlé	CHF	1:1	endlos	11380795	CBSNE	DE000C24XK9
Faktor Triple Short Novartis	CHF	1:1	endlos	11380796	CBSNO	DE000C24XL7
Faktor Triple Short Richemont	CHF	1:1	endlos	11380797	CBSRI	DE000C24XM5
Faktor Triple Short Roche	CHF	1:1	endlos	11380798	CBSRO	DE000C24XN3
Faktor Triple Short SGS	CHF	1:1	endlos	11380799	CBS5G	DE000C24XP8
Faktor Triple Short Swatch	CHF	1:1	endlos	11380800	CBS5W	DE000C24XQ6
Faktor Triple Short Swiss Life	CHF	1:1	endlos	11380801	CBS5L	DE000C24XR4
Faktor Triple Short Swiss Re	CHF	1:1	endlos	11380802	CBS5R	DE000C24XS2
Faktor Triple Short Swisscom	CHF	1:1	endlos	11380803	CBS5C	DE000C24XT0
Faktor Triple Short Syngenta	CHF	1:1	endlos	11380804	CBS5Y	DE000C24XU8
Faktor Triple Short Synthès	CHF	1:1	endlos	11380805	CBS5T	DE000C24XV6
Faktor Triple Short Transocean	CHF	1:1	endlos	11380806	CBS5B	DE000C24XW4
Faktor Triple Short UBS	CHF	1:1	endlos	11380807	CBS5U	DE000C24XV4
Faktor Triple Short Zurich	CHF	1:1	endlos	11380807	CBS5Z	DE000C24XX2
Indizes						
Faktor Triple Short DAX Future	EUR	1:1	endlos	11617885	CBSDA	DE000C233A9
Faktor 4x Short DAX Future	EUR	1:1	endlos	11617870	CBSGX	DE000C233B7
Faktor Triple Long DAX Future	EUR	1:1	endlos	11617847	CBLDA	DE000C233B5
Faktor 4x Long DAX Future	EUR	1:1	endlos	11617861	CBLDX	DE000C233B3
Faktor Triple Short SMI Future	CHF	1:1	endlos	11656032	CBWDK	DE000C233Q5
Faktor 4x Short SMI Future	CHF	1:1	endlos	11656069	CBWDL	DE000C233Q3
Faktor Triple Long SMI Future	CHF	1:1	endlos	11656082	CBWDM	DE000C233Q1
Faktor 4x Long SMI Future	CHF	1:1	endlos	11656090	CBWDN	DE000C233Q9
Edelmetalle						
Faktor Triple Short Gold	CHF	1:1	endlos	11814640	CBSGC3	DE000C233Q6
Faktor 4x Short Gold	CHF	1:1	endlos	11814641	CBSGC4	DE000C233Q4
Faktor Triple Long Gold	CHF	1:1	endlos	11814642	CBLGC3	DE000C233Q2
Faktor 4x Long Gold	CHF	1:1	endlos	11814643	CBLGC4	DE000C233Q0
Faktor Triple Short Silver	CHF	1:1	endlos	11814644	CBS5I3	DE000C233Q8
Faktor 4x Short Silver	CHF	1:1	endlos	11814645	CBS5I4	DE000C233Q3
Faktor Triple Long Silver	CHF	1:1	endlos	11814646	CBL5I3	DE000C233Q1
Faktor 4x Long Silver	CHF	1:1	endlos	11814647	CBL5I4	DE000C233Q9

Faktor Zertifikate auf	Handels-währung	Bezugs-verhältnis	Laufzeit	Valor	Symbol	ISIN
Oil						
Faktor Triple Short Brent Oil	CHF	1:1	endlos	11779907	CB5C03	DE000C233Q7
Faktor 4x Short Brent Oil	CHF	1:1	endlos	11779977	CB5C04	DE000C233Q4
Faktor Triple Long Brent Oil	CHF	1:1	endlos	11779389	CBLC03	DE000C233G2
Faktor 4x Long Brent Oil	CHF	1:1	endlos	11779839	CBLC04	DE000C233Q0
Bund Future						
Faktor 5x Long Bund Future	EUR	1:1	endlos	11834730	CBLBF5	DE000C233Q3
Faktor 5x Short Bund Future	EUR	1:1	endlos	11834726	CBSBF5	DE000C233Q7
Faktor 10x Long Bund Future	EUR	1:1	endlos	11834731	CBLB10	DE000C233QV1
Faktor 10x Short Bund Future	EUR	1:1	endlos	11834728	CBSB10	DE000C233QV5



Eine weitere Alternative: Gehebelte Long ETFs & Short ETFs

- › Um gehebelt an der Wertentwicklung des Basiswertes zu partizipieren
- › Hebel von 2 auf long Positionen und Hebel von 1 auf short
- › Hebel berechnet sich ebenfalls auf Tagesbasis
- › Funktionsweise ähnlich den Faktorzertifikaten (Faktor-Zertifikate sind ein Beispiel dafür, wie ETFs das Umfeld der strukturierten Produkte beeinflusst hat)
- › Kunde profitiert von sämtlichen Vorteile der ETFs
- › Neben der Möglichkeit, von fallenden Notierungen zu profitieren, kann der Short-ETF auch zur kurzfristigen Absicherung eines bereits bestehenden Portfolios eingesetzt werden.

AMUNDI ETF SHORT US TREASURY 3-7 DAILY	USD	95.35	0.00%
AMUNDI ETF SHORT US TREASURY 7-10 DAILY	USD	93.32	0.00%
ComStage ETF CAC 40@ Short TR	CHF	72.17	0.00%
ComStage ETF CAC 40@ Short TR	EUR	56.58	-0.91%
ComStage ETF Commerzbank Bund-Future Double Short TR	CHF	114.44	1.44%
ComStage ETF Commerzbank Bund-Future Double Short TR	EUR	89.47	0.22%
ComStage ETF Commerzbank Bund-Future Short TR	CHF	121.51	1.34%
ComStage ETF Commerzbank Bund-Future Short TR	EUR	94.99	0.11%
ComStage ETF EURO STOXX 50@ Daily Short GR	CHF	42.81	0.45%
ComStage ETF EURO STOXX 50@ Daily Short GR	EUR	33.57	-0.47%
ComStage ETF FTSE 100 Short Strategy TR	CHF	47.68	0.00%
ComStage ETF FTSE 100 Short Strategy TR	GBP	32.60	-0.55%

ComStage ETF CAC 40@ Leverage	EUR	8.60	1.65%
ComStage ETF Commerzbank Bund-Future Leveraged TR	CHF	141.70	0.82%
ComStage ETF Commerzbank Bund-Future Leveraged TR	EUR	110.91	-0.25%
ComStage ETF EURO STOXX 50@ Daily Leverage	CHF	23.08	2.26%
ComStage ETF EURO STOXX 50@ Daily Leverage	EUR	18.04	1.01%
ComStage ETF FTSE 100 Leveraged TR	CHF	44.88	1.93%
ComStage ETF FTSE 100 Leveraged TR	GBP	30.62	1.12%
db x-trackers EURO STOXX 50@ LEVERAGED DAILY ETF	CHF	19.20	2.18%
db x-trackers FTSE 100 LEVERAGED DAILY ETF	CHF	12.62	0.00%
db x-trackers S&P 500 2x LEVERAGED DAILY ETF	CHF	13.67	1.71%
Lyxor ETF Daily Leveraged SMI	CHF	11.89	2.68%
Lyxor ETF EURO STOXX 50 Daily Leverage	EUR	15.26	0.00%

1)

 1) Screenshot von: www.six-swiss-exchange.com/funds/overview_de.html

Dominique Boehler
Equity Markets & Commodities

Phone +41 (44) 563 69 82

Fax +41 (44) 563 69 02

E-mail dominique.boehler@commerzbank.com

www.comstage-etf.ch

Headquarters
Kaiserplatz
Frankfurt am Main
Germany
www.commerzbank.de

Office address
Zurich Branch
Utoquai 55
CH – 8034 Zurich