

Turbos

Manual de investimento em produtos estruturados do tipo Turbo



Índice

Aplicação pequena – grande efeito?	4
Good to know – O que deve saber	6
Turbo^{Classic} e Turbo Warrants	10
Turbo Unlimited	16
Turbo Smart Unlimited	22
Turbo BEST Unlimited	25
Turbo Unlimited Fundos	28
FAQs – O que mais deve saber?	30
Horários de Negociação	33
Reembolso dos Produtos após <i>knock-out</i>	33
Horários de <i>knock-out</i> dos Turbos	34
Informações gerais sobre a negociação	35
Aviso legal	35

Aplicação pequena – grande efeito?

Com os produtos estruturados do tipo Turbo («Turbos»), os investidores com uma visão concreta do mercado poderão colher benefícios mais do que proporcionais, tanto a curto como a longo prazo, decorrentes das oscilações das cotações dos respectivos activos subjacentes. De uma forma quase independente da volatilidade actual e futura do mercado, é possível beneficiar tanto de subidas como de descidas das cotações dos respectivos activos subjacentes, e com um desembolso de capital relativamente reduzido assegurar, por exemplo, uma carteira de investimento, sem necessidade de lidar com parâmetros de opções complexos.



Os Turbos pertencem a uma categoria de produtos que combinam as características dos contratos de futuros com as dos warrants, oferecendo ao investidor um instrumento que, especialmente em momentos de grande volatilidade, lhe permite beneficiar de oscilações acentuadas nas cotações dos respectivos activos subjacentes.

Ao mesmo tempo que se podem obter ganhos consideráveis com os Turbos devido a uma elevada alavancagem, deve, em contrapartida, ter-se em atenção o risco mais elevado daí decorrente (que pode ir até à perda total do capital investido).

Os Turbos – tal como os contratos de futuros – reproduzem as variações do respectivo activo subjacente (acções, índices, divisas, obrigações ou matérias-primas). Caso o activo subjacente sofra uma alteração, os Turbos reproduzem esta alteração – tendo em consideração o rácio ou a paridade – de forma quase exacta.

Os Turbos destinam-se a investidores com apetência para o risco, que têm uma expectativa concreta em relação a um activo subjacente e que pretendem beneficiar, de forma mais do que proporcional, de movimentos expectáveis no activo subjacente, através da aquisição de Turbos^{BULL} (para subidas de cotações dos respectivos activos subjacentes) ou Turbos^{BEAR} (para descidas de cotações dos respectivos activos subjacentes).

De seguida, apresentamos as diferentes variedades de Turbos do Commerzbank, clarificando com exemplos práticos e gráficos. O Commerzbank, como emitente, oferece, de entre a sua gama de produtos, seis tipos diferentes de Turbos, que funcionam de acordo com um modelo idêntico, mas que apresentam pormenores diferenciadores. Esses tipos são:

Tipos diferentes de Turbos emitidos pelo Commerzbank

Turbo ^{Classic} e Turbo Warrant
Turbo Unlimited
Turbo Smart Unlimited
Turbo BEST Unlimited
Turbo Unlimited Fundos

Nas páginas seguintes são esclarecidos alguns conceitos, importantes para a compreensão da forma de funcionamento dos Turbos. Caso já esteja familiarizado com estes conceitos, poderá consultar, directamente, os capítulos relativos a cada um dos tipos de Turbos.

Good to know – O que deve saber

Em especial devido à transparência dos seus preços, os Turbos são produtos que gozam de grande popularidade. Em situações normais, o preço de um Turbo é fácil de calcular, não implicando vastos conhecimentos de modelos teóricos de determinação de preços das opções. Às oportunidades que se abrem com a compra de um Turbo, opõe-se um risco correspondente mais elevado, que pode, inclusivamente, em circunstâncias desfavoráveis, traduzir-se na perda total do capital investido. Por isso, é importante que se familiarize com a descrição contida nas secções individualmente dedicadas a cada um dos tipos de Turbos e que leia atentamente os conceitos que se seguem. Em caso de dúvida ou necessidade de obter esclarecimentos, os nossos especialistas estão à sua disposição através do e-mail produtos.estruturados@commerzbank.com.



Definições

| 1 | Activo subjacente: o activo subjacente é o produto financeiro a que o Turbo se refere e de cuja valorização depende o respectivo reembolso. Os activos subjacentes podem ser acções, índices, divisas, obrigações, fundos ou futuros de matérias-primas.

| 2 | Preço de exercício: o preço de exercício (também designado nível de financiamento, preço base ou *strike*) é o preço segundo o qual o titular de um Turbo tem o direito de exercer a opção de compra ou venda do activo subjacente (o que é diferente do próprio preço do produto).

| 3 | Turbo^{Classic} vs Turbo Warrant: um Turbo Warrant tem praticamente as mesmas características de um Turbo^{Classic}. O Turbo^{Classic} é a designação adoptada para produtos admitidos à negociação em mercado na Alemanha, enquanto que o Turbo Warrant é a designação adoptada para os produtos admitidos à negociação em mercado em Portugal.

A diferença prática que o Turbo Warrant apresenta em relação ao Turbo^{Classic}, reside, principalmente, na consequência decorrente da verificação de um evento de *knock-out*. Tal como será mencionado adiante, caso a barreira de *knock-out* seja atingida no decurso do prazo de maturidade de um Turbo Warrant, os warrants vencem-se antecipadamente, mas, contrariamente aos Turbo^{Classic}, não existe lugar ao pagamento de qualquer valor de liquidação pelo seu vencimento antecipado. Os Turbo Warrants perdem imediatamente todo o seu valor, enquanto os Turbo^{Classic} reembolsam

um valor de liquidação de 0,001 euros por cada título em caso de ocorrência de *knock-out*.

| 4 | BEAR vs BULL: o *Bull* simboliza no mundo bolsista a subida das cotações, ou seja, com um Turbo^{BULL} os investidores beneficiam da subida das cotações do activo subjacente, enquanto que com um Turbo^{BEAR} beneficiam da descida das cotações do activo subjacente.

| 5 | PUT vs CALL: a terminologia PUT vs CALL é o equivalente à terminologia *BEAR* vs *BULL*, mas utilizada nos Turbo Warrants. Isto significa que através de um Turbo Warrant^{PUT} os investidores beneficiam da descida das cotações do activo subjacente, enquanto que através de um Turbo Warrant^{CALL} beneficiam da subida das cotações do activo subjacente.

| 6 | Rácio ou paridade: o rácio indica qual a quantidade de Turbos necessária para receber uma unidade do activo subjacente. O direito atribuído por um Turbo refere-se, frequentemente, apenas a uma fracção do activo subjacente. São necessários 10, 100 ou 1.000 Turbos para a aquisição de uma unidade do activo subjacente. Um rácio de 10:1 (0,1), por exemplo, significa que para a aquisição de uma unidade do activo subjacente são necessários 10 Turbos. Através desta divisão o preço do Turbo torna-se inferior e, por isso, os Turbo são susceptíveis de serem mais facilmente negociáveis.

| 7 | Negociação em mercado: os Turbo Warrants são negociados no mercado não regulamentado *Easynext*, gerido pela Euronext Lisbon – Sociedade Gestora de Mercados Regulamentados, S.A., e/ou no sistema de negociação multilateral PEX, gerida pela OPEX – SGSNM, S.A. Os Turbo^{Classic}, Turbo Unlimited, Turbo Smart Unlimited e Turbo BEST Unlimited do Commerzbank encontram-se admitidos à negociação nas bolsas de Franqueforte (Scoach) e Estugarda (EUWAX). Como emitente, o Commerzbank disponibiliza, igualmente, a possibilidade de negociação dos Turbos referidos fora de mercado, na plataforma de negociação electrónica iCOM. Desta forma, o Commerzbank oferece aos investidores portugueses a possibilidade de negociar produtos que normalmente só estão disponíveis no mercado alemão. Actuando através do seu banco ou intermediário financeiro, que poderá também actuar por conta própria, os investidores poderão negociar (comprar e vender) fora de mercado os referidos instrumentos financeiros, com base no modelo *quote request*, sem necessidade de intermediação de uma bolsa de valores. A negociação fora de mercado dos Turbos do Commerzbank pode efectuar-se entre as 7.00h e as 21.00 horas. A confirmação da ordem e da respectiva execução é feita imediatamente e de modo eficiente.

| 8 | Dividendos: salvo algumas excepções, os dividendos são tidos em conta através do ajustamento do preço de exercício, desde que o activo subjacente seja um índice ou um produto individual. Desta forma, o ajustamento de dividendos mantém inalterada a diferença do Turbo em relação à cotação do activo subjacente. Alerta-se para o facto de que os índices de performance, como o DAX,

reinvestem automaticamente os dividendos pagos, pelo que não é efectuado qualquer ajustamento.

| 9 | Alavancagem: o principal atractivo de um Turbo é a alavancagem. Graças ao efeito de alavancagem, podem obter-se ganhos mais do que proporcionais com um investimento relativamente reduzido. A alavancagem resulta de um investimento de capital reduzido por comparação com um investimento directo no activo subjacente. Em vez de investir o preço total do activo subjacente, o Commerzbank «empresta-lhe» uma quantia no montante do preço de exercício, de modo a que apenas terá de desembolsar a diferença para a cotação actual do activo subjacente (eventualmente adicionado dos custos de financiamento até à maturidade do produto). Uma alavancagem de 3x, por exemplo, significa que para adquirir esse Turbo apenas é necessário investir um terço do montante que seria necessário para adquirir o activo subjacente correspondente. A alavancagem (*leverage*) mede a intensidade deste efeito.

Pode calcular-se a alavancagem de um Turbo da seguinte forma:

Alavancagem

$$\frac{\text{Cotação do Activo Subjacente} \times \text{Rácio ou Paridade}}{\text{Preço de Venda do Turbo}}$$

| 10 | Barreira: cada Turbo possui uma barreira (também designada por barreira *knock-out*). Se o activo subjacente, contra as expectativas do investidor, se movimenta na direcção oposta e atinge a barreira *knock-out*, o Turbo expira antecipadamente. A barreira tem

assim um efeito de *stop-loss* garantido, evitando, desta forma, a necessidade de manter uma conta margem, como nos futuros.

|11 | Reembolso de Turbos expirados

antecipadamente: no momento em que for atingida a barreira, o *Turbo Warrant admitido à negociação no Easynext ou no PEX* perde a totalidade do seu valor. As **outras variantes de Turbos**, negociáveis exclusivamente em Portugal através da plataforma de negociação electrónica iCOM, ainda podem ser alienadas pelos investidores através de um negócio fora de mercado, no dia em que a barreira *knock-out* for atingida. Caso tal não se verifique, é efectuada uma liquidação automática do valor residual, depois de decorridos cinco dias de negociação. No caso de perda total, na variante Turbo^{Classic}, é efectuada uma liquidação automática de reembolso no montante de 0,001 euros por cada Turbo^{Classic}.

| 12 | Volatilidade: a volatilidade mede a frequência e dimensão das oscilações das cotações do activo subjacente (amplitude de variação). A volatilidade implícita dá a amplitude de variação futura esperada, enquanto a volatilidade histórica é calculada com base no histórico das cotações do activo subjacente. Apesar de a volatilidade ter uma influência decisiva sobre o preço no caso dos warrants tradicionais, ela não tem qualquer influência na determinação do preço dos Turbo Unlimited, Smart Unlimited e BEST Unlimited, sendo, ainda, muito diminuta a sua influência nos Turbo Warrants e Turbo^{Classic}.

Caso ocorram acontecimentos inesperados, as oscilações das cotações podem tornar-se mais intensas, o que faz aumentar a volatilidade, como medida de variações dos preços. O

aumento da volatilidade aumenta igualmente a probabilidade de que a barreira *knock-out* seja atingida, tanto no caso dos Turbo^{BULL} ou Turbo Warrants (Call) como também nos Turbo^{BEAR} ou Turbo Warrants (Put).

| 13 | Valor temporal: nos warrants, o preço é determinado por dois componentes: o valor intrínseco e o valor temporal. O valor intrínseco corresponde ao resultado obtido com o exercício imediato. O valor temporal calcula-se a partir do preço do warrant deduzido do valor intrínseco. O Turbo Warrant e o Turbo^{Classic} possuem um valor temporal devido ao seu prazo de maturidade limitado e conhecido. Os Turbo Unlimited, Smart Unlimited e BEST Unlimited não têm prazo de maturidade e por isso não têm valor temporal implícito no seu valor.

| 14 | Juros: o Commerzbank, ao vender Turbo^{BULL}, efectua a cobertura da sua posição através da compra do activo subjacente. O emitente obtém o capital necessário no mercado monetário. A subida dos juros leva, geralmente, à subida dos custos de cobertura (também designados por custos de financiamento), o que faz encarecer o Turbo^{BULL}.

No caso dos Turbos^{BEAR} ocorre o efeito contrário. O Commerzbank, como emitente, vende o activo subjacente e aplica o dinheiro resultante. Os juros ganhos podem ser repercutidos no comprador de um Turbo^{BEAR} através da diminuição do preço do Turbo (preço descontado) ou sob a forma de ajustamento do preço de exercício.

Turbo^{Classic} e Turbo Warrants

Ligue o turbo

A família dos *Classic* pertence à primeira geração de Turbos que o Commerzbank emitiu, pela primeira vez em 2002, na Alemanha. Porquê *Classic*? A designação *Classic* foi introduzida para distinguir estes Turbos das variantes introduzidas nos anos seguintes, como os Unlimited, Smart Unlimited e BEST Unlimited.



	Turbo ^{Classic}	vs.	Turbo Warrants
Principais vantagens	<ul style="list-style-type: none"> Turbo^{BULL} permite beneficiar mais do que proporcionalmente de cotações em alta Turbo^{BEAR} permite beneficiar mais do que proporcionalmente de cotações em baixa volatilidade tem um efeito reduzido no preço de um Turbo^{Classic} 		<ul style="list-style-type: none"> Turbo^{CALL} permite beneficiar mais do que proporcionalmente de cotações em alta Turbo^{PUT} permite beneficiar mais do que proporcionalmente de cotações em baixa volatilidade tem um efeito reduzido no preço de um Turbo Warrant
Riscos	<ul style="list-style-type: none"> vencimento antecipado com perda total do capital investido e pagamento de um valor de liquidação de 0,001 euros em caso de <i>knock-out</i> quanto mais próxima a barreira estiver da cotação actual do activo subjacente, maior é o risco de ocorrência de <i>knock-out</i> 		<ul style="list-style-type: none"> vencimento antecipado com perda total do capital investido em caso de <i>knock-out</i> quanto mais próxima a barreira estiver da cotação actual do activo subjacente, maior é o risco de ocorrência de <i>knock-out</i>
Custos	<ul style="list-style-type: none"> investidor paga um prémio no momento da compra de um Turbo^{BULL} investidor paga um prémio no momento da compra de um Turbo^{BEAR} 		<ul style="list-style-type: none"> investidor paga um prémio no momento da compra de um Turbo^{CALL} investidor paga um prémio no momento da compra de um Turbo^{PUT}

Os Turbo^{Classic} reproduzem integralmente, tal como os futuros, a variação do activo subjacente. A vantagem de um Turbo^{Classic} comparativamente aos warrants tradicionais: o parâmetro volatilidade é quase insignificante. Assim, é fácil para o investidor recalculer o preço de um Turbo^{Classic}.

Turbo Warrants é a designação para os Turbo^{Classic} admitidos à negociação em Portugal. Entre os Turbo Warrants e os Turbo^{Classic} existe uma pequena diferença em relação à liquidação de um valor de reembolso após a verificação de um evento de *knock-out*. Para mais informações, consultar o parágrafo *A barreira knock-out*.

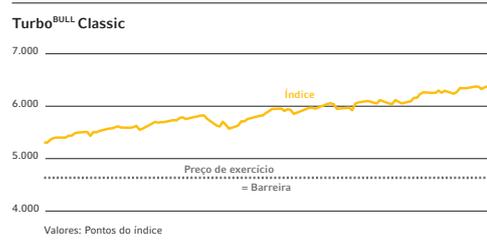
A transparência de preços é um trunfo

O preço de um Turbo^{Classic} consiste, sobretudo, na diferença entre o nível actual do activo subjacente, por exemplo, um índice, e o preço de exercício (tendo em consideração o rácio ou paridade). Se, por exemplo, o DAX atingir os 7.000 pontos, então um Turbo^{BULL} com um preço de exercício de 6.000 pontos e um rácio

ou paridade de 0,01 (100:1) custaria cerca de 10 euros ((7.000 – 6.000)/100). Adicionalmente pode existir um prémio ou um desconto de financiamento e cobertura.

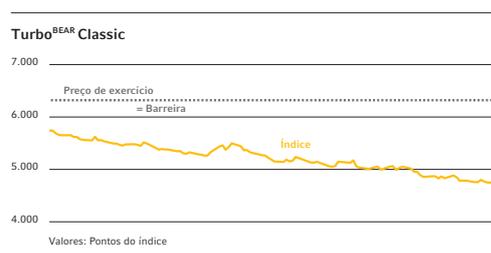
Turbo^{BULL} Classic

No caso dos Turbo^{BULL} o preço de exercício no momento da emissão é fixado abaixo da cotação actual do activo subjacente. Para determinar o valor intrínseco de um Turbo^{BULL}, subtraia, simplesmente, o preço de exercício ao valor da cotação do activo subjacente. O preço de exercício é o montante pelo qual o investimento de capital é reduzido, por comparação com um investimento directo no activo subjacente.



Turbo^{BEAR} Classic

No caso de um Turbo^{BEAR} Classic o preço de exercício situa-se acima da cotação actual do activo subjacente, por exemplo, um índice. O valor intrínseco de um Turbo^{BEAR} Classic resulta da diferença entre o preço de exercício e a cotação actual do activo subjacente. Se, por exemplo, o índice desvalorizar, aumenta a diferença para o preço de exercício e o valor do Turbo^{BEAR} Classic aumenta de forma correspondente.



A barreira *knock-out*

Nas variantes dos Turbo Warrants e dos Turbo^{Classic}, o preço de exercício corresponde à barreira de *knock-out*. Caso esta seja atingida durante o decurso do prazo de maturidade do produto, os warrants vencem antecipadamente e, apenas no caso dos Turbo^{Classic}, são reembolsados ao valor de liquidação de 0,001 euros. Os Turbo Warrants perdem imediatamente todo o seu valor. Assim, o investidor fica protegido contra pagamentos complementares obrigatórios (como é o caso dos futuros ou CFDs).

Quanto mais distante se encontra o preço de exercício (e com ele também a barreira) da cotação actual do activo subjacente, tanto menor é a alavancagem, mas tanto menor é também o perigo de ocorrência de um evento de *knock-out*. Em contrapartida, os Turbos cujo preço de exercício ou barreira se encontram

mais próximos da cotação actual do activo subjacente têm uma alavancagem maior, mas comportam também um maior risco de ocorrência de um evento de *knock-out*. É nestas situações que a volatilidade poderá ter algum impacto no valor do Turbo warrant ou Turbo^{Classic}.

Prémio e desconto

O prémio, no caso dos Turbo^{BULL}, representa os custos de financiamento que resultam de um investimento de capital inferior por comparação com o investimento directo no activo subjacente. O investidor investe, ao adquirir um Turbo^{BULL}, apenas uma parte do valor de mercado do activo subjacente, mas beneficia, no entanto, da totalidade das respectivas oscilações de cotação. Do exemplo acima, verifica-se que o investidor não financia o índice totalmente até aos 7.000 pontos, mas simplesmente o valor acima dos 6.000 pontos. O preço de exercício (também designado nível de financiamento ou *strike*) é financiado pelo emitente. Os custos do financiamento são incorporados no preço do Turbo^{BULL}.

Na prática, isto significa: o preço efectivo do Turbo^{BULL} é superior à diferença entre a cotação actual do activo subjacente e o preço de exercício. Esse prémio reduz-se continuamente durante o prazo de maturidade. No caso de uma venda antecipada, o investidor recebe de volta uma parte do prémio pago no momento da compra.

Nos Turbo^{BEAR}, em que existe uma expectativa por parte do investidor de descida das cotações, pode, pelo contrário, haver lugar a um desconto, uma vez que o investidor vende o subjacente, mas recebe, de imediato, apenas uma parte do montante total. Neste caso, o

investidor deixa de aproveitar o recebimento de juros, pelo que o desconto compensa este custo de oportunidade.

Eventuais coberturas cambiais e outros custos de cobertura podem levar a prémios ou em alguns casos a descontos adicionais nos Turbos.

Alavancagem e nível de financiamento

Os dois gráficos seguintes mostram um exemplo da evolução do índice de acções alemão DAX. Nos dois exemplos, as zonas a cinzento mostram o respectivo nível de financiamento em dois Turbo^{BULL} distintos. O nível de financiamento representa o montante disponibilizado pelo Commerzbank para a compra do índice, desembolsando o comprador apenas a diferença para a cotação actual do activo subjacente (zonas amarelas), acrescentada do prémio correspondente ao prazo residual.

O Turbo^{BULL} com um nível de financiamento de 4.000 pontos do índice apresenta a maior alavancagem, mas encontra-se também mais perto da barreira que, a ser atingida pelo índice, implica a perda total do capital investido (Turbo Warrant) ou o reembolso automático de 0,001 euros (Turbo^{Classic}).



Para um índice de financiamento de 2.000 pontos do índice, o investidor no Turbo^{BULL} «pede emprestado» um montante inferior, financiando ele próprio um montante correspondente superior. A menor alavancagem significa ao mesmo tempo um maior afastamento da barreira *knock-out* e, conseqüentemente, uma menor probabilidade de ocorrência de um evento *knock-out*.



A alavancagem indica a relação existente entre a variação de um Turbo e a variação do activo subjacente. Por exemplo, uma alavancagem de dois significa que a variação, em percentagem, do preço do Turbo será o dobro da variação, em percentagem, da cotação do activo subjacente. A alavancagem funciona nas duas direcções, ou seja, tanto em caso de subida como em caso de descida das cotações.

Resumo

Quanto mais elevado for o preço de exercício ou o nível de financiamento de um Turbo^{BULL} (ou seja, quanto mais próxima a barreira estiver da cotação actual do activo subjacente), maior é a alavancagem. Assim, a um menor investimento de capital relativo a um Turbo^{BULL} corresponde um risco mais elevado de ocorrência de *knock-out*. A alavancagem é um factor dinâmico e altera-se em função das variações de preço/cotação do activo subjacente.

Evento de knock-out para um Turbo^{BULL} sobre o DaxEvento de knock-out para um Turbo^{BEAR} sobre o Dax

Caso o DAX atinja a barreira em qualquer altura durante o seu período de negociação, a negociação é suspensa de imediato e o produto vence-se antecipadamente.

Risco de perda total ao atingir a Barreira

Os Turbo^{Classic} implicam a perda total do capital investido se o activo subjacente atingir a barreira durante o prazo de negociação oficial. Os investidores devem estar sempre conscientes deste risco. Os Turbos do Commerzbank podem ser transaccionados fora de mercado entre as 7.00 horas e as 21.00 horas, através da plataforma de negociação electrónica iCOM. Os eventos de *knock-out* podem ocorrer durante o horário de negociação oficial na bolsa de referência do activo subjacente, incluindo o leilão de fecho.

Por exemplo, poderá ocorrer um evento de *knock-out* nos índices DAX e DJ Euro Stoxx 50 entre as 8.00h e as 16.30h (mais leilão de fecho); no caso dos índices americanos Dow Jones Industrial Average, Nasdaq-100 e S&P 500, entre as 14.30h e as 21.00h (mais leilão de fecho). Os Turbos sobre o índice japonês Nikkei 225 podem igualmente ser transaccionados entre as 7.00h e as 21.00h – mas o horário de negociação do próprio Nikkei 225 situa-se entre a 0.00h e as 7.00h, pelo que os Turbos sobre o Nikkei 225 podem perder o seu valor praticamente «da noite para o dia». Entre as 7.00h e as 21.00h, indicadores como, por exemplo, futuros sobre o Nikkei podem ser tomados como referência para a determinação do preço de um Turbo sobre o índice Nikkei 225. Para mais informações sobre os horários de *knock-out* dos Turbos, consultar a página 26.

O Commerzbank oferece Turbos^{Classic} / Turbo Warrants sobre os seguintes índices

de acções:

- DAX
- DJ Industrial Average
- Nasdaq-100
- DJ Euro Stoxx 50
- S&P 500
- Ibex 35
- EUR/USD; EUR/GBP; EUR/CHF; EUR/JPY
- Ouro
- Prata

Exemplo numérico – Índice vs. Turbo^{BULL}

Atente-se no cenário em que o índice de acções alemão (DAX) se situa actualmente nos 5.000 pontos. Um Turbo^{BULL} sobre o índice DAX com um preço de exercício de 4.000 pontos, um prazo residual de dois meses e um rácio de conversão de 100:1, custa cerca de 10,20 euros. O preço do Turbo^{BULL} calcula-se pela diferença entre o valor do índice e o preço de exercício, acrescido do prémio (tendo em consideração o rácio de conversão). O prémio representa os custos de financiamento. Dependendo das condições e situação do mercado, o prémio corresponde normalmente a um montante correspondente a entre 1% – 5% do preço de exercício a financiar. Com um prazo residual de dois meses e uma taxa de custos de financiamento de 3% ao ano, calcula-se um prémio de cerca de 0,20 euros $((4.000 \times 0,03)/100) \times 60 \text{ Dias}/360 \text{ dias}$.

Após um mês, o prémio já só será de cerca de 0,10 euros, uma vez que o prazo residual diminuiu, fazendo baixar o valor temporal correspondente.

O investidor considera o índice subvalorizado e tem a expectativa de que nos próximos dias ou semanas o mesmo irá subir. Pretende investir 1.000 euros e pode escolher uma das seguintes possibilidades: na Carteira A compra um certificado que replica o índice DAX (rácio 100:1) ou na Carteira B compra um Turbo^{BULL} sobre índice DAX com um preço de exercício de 4.000 pontos.

	Carteira A	Carteira B
Investimento de 1.000€ em... (DAX a 5.000 pontos)	...20 certificados sobre o índice a 50€ (20 x 50€ = 1.000€)	...98 Turbo ^{BULL} sobre o índice a 10,20€ cada (98 x 10,20€ = 999,60€)
Quatro semanas mais tarde:		
DAX sobe para 6.000 pontos	Valor da carteira: 1.200€ /+20,00 % (20 x 60€ = 1.200€)	Valor da carteira: 1.969,80€/+97,06 % $((6.000 - 4.000) \times 1/100 + \text{Prémio} = 20,10€) \times 98$
DAX sobe para 5.500 pontos	Valor da carteira: 1.100€ /+10,00 % (20 x 55€ = 1.100€)	Valor da carteira: 1.479,80€/+48,04 % $((5.500 - 4.000) \times 1/100 + \text{Prémio} = 15,10€) \times 98$
DAX permanece inalterado nos 5.000 pontos	Valor da carteira: 1.000€ /+0,00 % (20 x 50€ = 1.000€)	Valor da carteira: 989,80€/–0,99 % $((5.000 - 4.000) \times 1/100 + \text{Prémio} = 10,10€) \times 98$
DAX cai para 4.300 pontos	Valor da carteira: 860€ /–14,00 % (20 x 43€ = 860€)	Valor da carteira: 303,80€/–69,61 % $((4.300 - 4.000) \times 1/100 + \text{Prémio} = 3,10€)$
DAX cai para 3.900 pontos	Valor da carteira: 780€ /–22,00 % (20 x 39€ = 780€)	Valor da carteira: 0€/–100 % (4.000 pontos atingidos, <i>knock-out</i>)

Caso o índice suba acima dos 5.000 pontos, o investidor obtém um retorno muito superior com o Turbo^{BULL} do que com o investimento directo num certificado sobre o índice. Caso o nível do índice não se altere ou desça, o investidor sofre uma perda maior com o Turbo^{BULL} do que com o investimento directo. No caso extremo, o índice atinge o preço de exercício de 4.000 pontos e ocorre o evento de *knock-out* (ou seja, perde totalmente o seu valor). Os investidores devem monitorizar atentamente a evolução da cotação do activo subjacente no caso de investirem em Turbos, de forma a poderem reagir em conformidade. Os Turbos do Commerzbank podem ser transaccionados fora de bolsa entre as 7.00h e as 21.00 horas através da plataforma de negociação electrónica iCOM.

Recomenda-se aos investidores especial cuidado com o investimento em Turbos: o potencial de ganhos mais do que proporcionais são acompanhados do risco de perda total, caso o activo subjacente não evolua na direcção desejada.

Turbo Unlimited

Aceleração ilimitada!

Os Turbo Unlimited são um desenvolvimento dos Turbo^{Classic}, mas sem prazos de maturidade. Com os Turbo^{BULL} Unlimited pode beneficiar mais do que proporcionalmente de cotações em movimento de subida e com os Turbo^{BEAR} Unlimited pode beneficiar de cotações em movimento de queda. Uma outra vantagem dos Turbo Unlimited, para além do prazo ilimitado, encontra-se na inexistência absoluta de influência da volatilidade (intensidade das oscilações), dado que esta não desempenha qualquer papel na formação do seu preço. Mesmo nas fases em que o mercado apresenta maior volatilidade não ocorre qualquer alteração do valor temporal, como é típico nas opções. A volatilidade só tem um impacto no valor temporal dos produtos e no caso dos Turbo Unlimited não existe a componente do valor temporal.



Turbo Unlimited	
Principais vantagens	<ul style="list-style-type: none"> Turbo^{BULL} Unlimited permite beneficiar mais do que proporcionalmente de cotações em alta Turbo^{BEAR} Unlimited permite beneficiar mais do que proporcionalmente de cotações em baixa sem prazo de maturidade sem impacto da volatilidade
Riscos	<ul style="list-style-type: none"> vencimento antecipado com perda total do capital investido e pagamento de um montante de reembolso residual (que pode ser nulo) em caso de <i>knock-out</i> pelo facto de não existir prazo de maturidade, o preço de exercício é ajustado diariamente e a barreira mensalmente quanto mais o preço de exercício e barreira se aproximam da cotação actual do activo subjacente, maior é a alavancagem e o risco de <i>knock-out</i> caso a cotação do activo subjacente se mantenha inalterada, aumenta o risco de <i>knock-out</i>
Custos	<ul style="list-style-type: none"> ajustamento diário do preço de exercício ajustamento mensal da barreira

A barreira

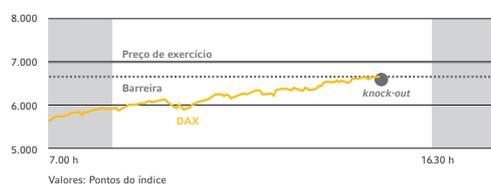
Para além do preço de exercício, os Turbo^{BULL} Unlimited têm uma barreira, que se situa acima do preço de exercício, enquanto os Turbo^{BEAR} têm uma barreira que se situa abaixo do mesmo. Caso esta seja atingida uma vez durante o período de maturidade os produtos vencem-se imediatamente e pagam, geralmente, um montante de reembolso residual. O montante do reembolso residual no caso dos Turbo^{BULL} é, idealmente, a diferença entre a barreira e o preço de exercício, e, no caso dos Turbo^{BEAR}, a diferença entre o preço de exercício e a barreira. O montante do reembolso residual depende, em última instância, das condições do mercado, dado que o Commerzbank, a seguir à ocorrência de um evento de *knock-out*, ou seja, quando o valor do activo subjacente atinge na barreira, deve fechar a sua posição de cobertura. A barreira protege o investidor da exigência de uma margem adicional como é habitual nos futuros ou CFDs (*Margin Call*). No pior cenário possível, o valor residual pode ser nulo, mas nunca negativo. Assim, o investidor não terá que incorrer em perdas superiores ao inicialmente previsto.

Em mercados com oscilações de preços acentuadas, o valor residual pode ser igualmente nulo depois de atingida a barreira e o preço de exercício, ou seja, o investidor pode sofrer uma perda total do capital investido.

Evento de knock-out para um Turbo^{BULL} Unlimited sobre o DAX



Evento de knockout para um Turbo^{BEAR} Unlimited sobre o DAX



Ajuste mensal da barreira



O preço de exercício de um Turbo Unlimited aumenta diariamente pelo montante de ajustamento. No gráfico, o preço de exercício de um Turbo^{BULL} Unlimited DAX na emissão é de exactamente 5.000 pontos do índice, e a barreira é de 5.080 pontos. O aumento diário do preço de exercício faz com que este atinja os 5.020,58 pontos ao fim de um mês. A barreira é ajustada no primeiro dia de negociação de cada mês, de forma a que a diferença original entre o preço de exercício e a barreira seja reposta.

Os Turbos cujo preço de exercício e barreira se aproximam da cotação actual do activo subjacente têm uma alavancagem maior, mas encerram também um maior risco de ocorrência de um evento de *knock-out*. O investidor deve estar sempre consciente deste risco. Quanto mais o preço de exercício, e com ele também a barreira, se afastar da cotação actual do activo subjacente, tanto menor é a alavancagem, mas também tanto menor é o perigo de ocorrência de um evento de *knock-out*.

Montante de ajustamento diário

O montante de ajustamento diário financia os custos da alavancagem. De uma forma geral, o montante de ajustamento faz aumentar diariamente o preço de exercício (incluindo durante feriados e fins-de-semana). Nos Turbo Unlimited não existe o prémio ou desconto como nos Turbo^{Classic} ou Turbo Warrants. Um período de ajustamento corresponde a um mês. No primeiro dia útil de cada período de ajustamento é determinado o montante dos custos de financiamento com base no preço de exercício. Daí resulta que o montante de ajustamento diário também é alvo de um ajustamento de mês a mês. A revalorização baseia-se assim no preço de exercício actual e reajusta-se de acordo com as condições de mercado vigentes. Para que o preço de exercício não atinja o nível da barreira, esta é ajustada de forma correspondente no primeiro dia de negociação de cada mês.

Risco: Caso a cotação do activo subjacente não sofra oscilações e se mantenha inalterada, aumenta o risco de ocorrência de um evento de *knock-out*, uma vez que o preço de exercício (diariamente) e a barreira (mensalmente) se aproximam forçosamente do nível do activo subjacente.

Exemplo

A expectativa do investidor A é de que o DAX suba; o investidor B, pelo contrário, aposta numa descida das cotações. Ambos os investidores dispõem de um capital de 10.000 euros para investir. Com vista a obter o maior retorno possível de acordo com as suas expectativas em relação à evolução do mercado, ambos os investidores recolhem informações sobre produtos alavancados. Naturalmente que eliminam as opções e os futuros, dado que as bolsas de futuros não são de acesso fácil para os investidores particulares e implicam riscos elevados (por exemplo, as margens adicionais).

Os Turbo Unlimited são ideais tanto para as expectativas do investidor A como as do investidor B. Produzem um efeito de alavancagem e devido à sua transparência o preço é fácil de calcular em qualquer altura. Assim o investidor A decide-se por um Turbo^{BULL} Unlimited com um preço de exercício actual de 5.000 pontos, para beneficiar da subida esperada das cotações. O investidor B escolhe o Turbo^{BEAR} Unlimited com um preço de exercício actual de 9.000 pontos.

No caso de um Turbo^{BULL} Unlimited e com uma taxa de custos de financiamento de 5%, o montante de ajustamento diário é de 0,6849 pontos (= $5.000 \times 0,05/365$). O preço de exercício aumenta diariamente por este montante, de tal forma que após um mês se situa nos 5.020,55 pontos (= $5.000 + 0,6849 \times 30$). A diferença entre o preço de exercício e a barreira, definida na emissão do produto, é ajustada uma vez por mês.

No caso de um Turbo^{BEAR} Unlimited o montante de ajustamento diário é de 1,2329 pontos (= $9.000 \times 0,05 / 365$). Decorrido um mês, o preço de exercício aumentou para 9.036,99 pontos (= $9.000 + 1,2329 \times 30$). Também neste caso a barreira é ajustada uma vez por mês.

Determinação do preço dos Turbo Unlimited

Preço do Turbo^{BULL} Unlimited

$$= (\text{Referência do índice} - \text{Preço de Exercício actual}) \times \text{Rácio}$$

$$= (6.600 \text{ pontos} - 5.000 \text{ pontos}) \times 1/100 = 16 \text{ euros}$$

Em Janeiro de 2007 o DAX estava nos 6.600 pontos.
O rácio dos Turbo Unlimited era de 100:1.
O Turbo^{BULL} Unlimited custava 16 euros.

Preço do Turbo^{BEAR} Unlimited

$$= (\text{Preço de Exercício actual} - \text{Referência do índice}) \times \text{Rácio}$$

$$= (9.000 \text{ pontos} - 6.600 \text{ pontos}) \times 1/100 = 24 \text{ euros}$$

A variante BEAR, no caso de um preço de exercício de 9.000 pontos, custava 24 euros.

O preço de exercício actualizado ao dia do Turbo^{BEAR} Unlimited situa-se mais distante do actual nível do índice do que o Turbo^{BULL} Unlimited e oferece um maior «intervalo de segurança» contra um eventual evento de *knock-out*.

Alavancagem

$$= \frac{\text{Cotação do Activo Subjacente} \times \text{Rácio}}{\text{Preço de venda do Turbo}}$$

Alavancagem Turbo^{BULL} Unlimited

$$= \frac{6.600 \times 0,01}{16} = 4,125$$

Alavancagem Turbo^{BEAR} Unlimited

$$= \frac{6.600 \times 0,01}{24} = 2,75$$

A alavancagem

A alavancagem indica quantas vezes o valor de um investimento num Turbo aumenta ou diminui em relação ao mesmo montante investido no activo subjacente, quando a cotação do activo subjacente sobe ou desce, por unidade. Aplicando ao nosso exemplo existem as seguintes alavancagens:

Turbo^{BULL} Unlimited

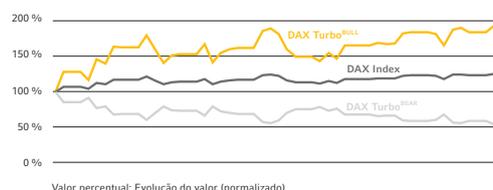
Caso o activo subjacente suba (desça) 1%, o valor do Turbo^{BULL} Unlimited sobe (desce) 4,125%. Caso o DAX suba, por exemplo, 5% para 6.930 pontos, o valor do Turbo^{BULL} Unlimited sobe 4,125 vezes mais (4,125 x 5 %), ou seja 20,625% de 16 euros para 19,30 euros.

Turbo^{BEAR} Unlimited

Caso o activo subjacente desça (suba) 1%, o valor do Turbo^{BEAR} Unlimited sobe (desce) 2,75 %. Caso o DAX caia 5 % para 6.270 pontos, o valor do Turbo^{BEAR} Unlimited sobe 2,75 vezes mais (2,75 x 5%), ou seja 13,75% de 24 euros para 27,30 euros.

Cenário 1 – Subida do DAX

Entre Janeiro e Julho de 2007 o DAX subiu 1.400 pontos (+21 %). O investidor A beneficia com esta subida: o seu investimento de 10.000 euros em 625 Turbo^{BULL} valorizou-se 80 % entre Janeiro e Junho, para 17.975 euros. O investidor B, pelo contrário, sofreu com os seus 416 Turbo^{BEAR} uma perda significativa.

Subida do DAX

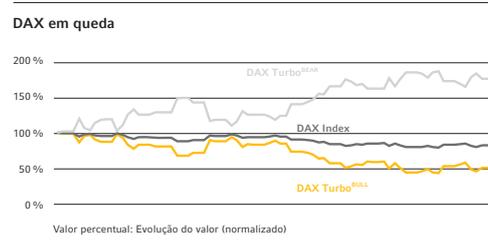
	DAX	Turbo ^{BULL}	Turbo ^{BEAR}
Janeiro 2007	6.600	16,00€	24,00€
Unidades compradas		625	416
Capital investido		10.000€	9.984€
Junho 2007	8.000	28,76€*	12,22€**
Capital obtido		17.975€	5.083,52€
Performance	+21%	+80%	-49%

* Variante BULL: Depois do ajustamento do preço de exercício para 5.123,28 pontos.

** Variante BEAR: Depois do ajustamento do preço de exercício para 9.221,92 pontos.

Cenário 2 – Queda do DAX

Entre Julho de 2007 e Março de 2008 o DAX caiu 1.800 pontos (–22,5 %). Neste caso invertem-se os sinais para o investidor A e o investidor B. O valor do Turbo^{BULL} caiu 69% de 28,76 euros para 8,91 euros. O investidor B, pelo contrário, que apostou numa descida do índice, beneficiou com a sua queda: O Turbo^{BEAR} mais do que duplicou entre Julho de 2007 e Março de 2008 e subiu de 12,22 euros para 33,55 euros.



	DAX	Turbo ^{BULL}	Turbo ^{BEAR}
Julho 2007	8.000	28,76€	12,22€
Unidades compradas		347	818
Capital investido		9.979,72€	9.995,96€
Março 2008	6.200	8,91€*	33,55€**
Capital obtido		3.091,77€	27.443,90€
Performance	–23%	–69%	+174%

* Variante BULL: Depois do ajustamento do preço de exercício para 5.308,20 pontos.

** Variante BEAR: Depois do ajustamento do preço de exercício para 9.554,80 pontos.

Resumo

Ambos os cenários mostram como os Turbo Unlimited tanto podem beneficiar mais do que proporcionalmente de subidas como de descidas das cotações dos activos subjacentes. Naturalmente que o efeito de alavancagem resultante do menor investimento de capital pode actuar contra o investidor. Daí que seja aconselhável estabelecer o seu próprio nível de stop-loss e cumpri-lo. Caso a evolução esperada do mercado não se concretize, no pior dos cenários, o investidor pode sofrer uma perda total do capital investido.

Turbo Smart Unlimited

Uma alternativa inteligente.

O Commerzbank emite actualmente Turbo Smart Unlimited sobre os índices DAX, Dow Jones Industrial, TecDAX e Nasdaq-100. Estes Produtos refinam o conceito dos Unlimited Turbos numa componente pequena, mas significativa: ao contrário dos Turbo Unlimited comuns, o facto de se atingir a barreira durante o período de negociação (por exemplo, no caso do DAX das 8.00h às 16.30h) não tem qualquer efeito no caso dos Turbo Smart Unlimited. A barreira só tem significado durante o leilão de encerramento do Xetra das 16.30h às 16.35h. Oscilações de preços de curta duração, que ocorrem *intraday* – por exemplo devido à publicação de indicadores económicos – e que já provocaram o vencimento de vários Turbos, com os Turbo Smart Unlimited são neutralizadas até determinada altura.



Turbo Unlimited	
Principais vantagens	<ul style="list-style-type: none"> ● a barreira <i>knock-out</i> só tem significado durante o leilão de encerramento do Xetra das 16.30h às 16.35h ● Turbo^{BULL} Smart Unlimited permite beneficiar mais do que proporcionalmente de cotações em alta ● Turbo^{BEAR} Smart Unlimited permite beneficiar mais do que proporcionalmente de cotações em baixa
Riscos	<ul style="list-style-type: none"> ● se, durante o horário oficial de negociação, não só a barreira, mas também o preço de exercício for atingido, o produto expira de imediato e é reembolsado automaticamente por um montante residual (que pode até ser nulo) ● vencimento antecipado com perda total do capital investido e pagamento de um montante de reembolso residual (que pode até ser nulo) em caso de knock out durante o leilão de encerramento ● pelo facto de não existir prazo de maturidade, o preço de exercício é ajustado diariamente e a barreira mensalmente ● quanto mais o preço de exercício e barreira se aproximam da cotação actual do activo subjacente, maior é a alavancagem e o risco de <i>knock-out</i>
Custos	<ul style="list-style-type: none"> ● ajustamento diário do preço de exercício ● ajustamento mensal da barreira

Actualizado diariamente – o preço de exercício

Também no caso dos Turbo Smart Unlimited o preço de exercício é actualizado diariamente. O montante de ajustamento diário é revisto mensalmente e guia-se por referências de mercado como, por exemplo, o nível das taxas de juro. O investidor paga apenas os custos de financiamento que efectivamente toma para si.

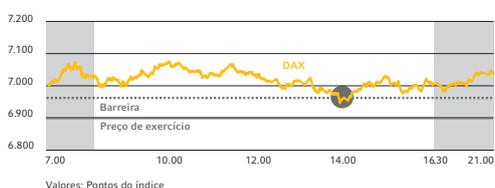
Ajustada mensalmente – a barreira

Na proximidade do preço de exercício os Turbo Smart Unlimited têm uma barreira. No caso dos Turbo^{BULL} Smart Unlimited a barreira situa-se acima do preço de exercício, e nos Turbo^{BEAR} Smart Unlimited situa-se abaixo daquele. Desde que durante os horários de negociação oficiais do índice subjacente o preço de exercício não seja atingido, apenas interessa para efeitos de verificação de um evento *knock-out* dos Turbo Smart Unlimited a cotação de fecho do índice. Caso nesta altura seja atingida a barreira, o produto expira de imediato e é, geralmente, pago um valor residual diminuto. Para manter a distância para o preço de exercício dentro de um determinado limite, a barreira é ajustada uma vez por mês.

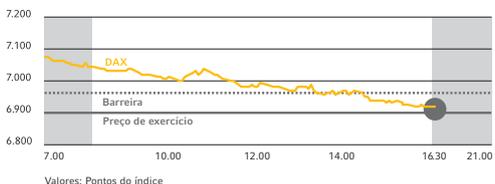
De seguida, apresentamos três cenários, em que se diferenciam os Turbo Smart Unlimited de outras variantes de Turbo.

Mas atenção:

Se as oscilações de preços durante o horário oficial de negociação de um índice forem tão acentuadas que não só a barreira, mas, adicionalmente, também o preço de exercício seja atingido, o produto expira de imediato e é reembolsado automaticamente a 0,001 euros.

A – Barreira intacta durante o leilão de encerramento

Perto das 14.00h o DAX atingiu um nível inferior à barreira, mas não atingiu o preço de exercício. Uma vez que o índice no final do leilão de encerramento* (normalmente por volta das 16.35h) apresentava novamente um nível acima da barreira, o DAX Turbo^{BULL} Smart Unlimited não fez *knock-out*.

B – Barreira atingida durante o leilão de encerramento

A cotação de fecho do dia do DAX mantém-se abaixo da barreira. O DAX Turbo^{BULL} Smart Unlimited faz, por isso, *knock-out* e o eventual valor residual é pago.

C – Preço de exercício atingido durante o prazo de negociação

O índice não só desceu abaixo da barreira durante o dia como também atingiu o preço de exercício. O DAX Turbo^{BULL} Smart Unlimited faz *knock-out* durante o tempo regular de negociação. O reembolso é de 0,001 euros.

Cenário A

O DAX atinge a barreira no decorrer do dia, mas no fecho da negociação recupera e encerra acima da barreira relevante de *knock-out*. Enquanto que um Turbo^{BULL} Unlimited teria vencido antecipadamente devido a um *knock-out*, o investidor aqui beneficia da componente Smart: o DAX Turbo^{BULL} Smart Unlimited não vence antecipadamente e o investidor continua com a hipótese de beneficiar de novas subidas na cotação do activo subjacente.

Cenário B

O DAX encerra abaixo da barreira relevante de *knock-out* no leilão de encerramento. O DAX Turbo^{BULL} Smart Unlimited faz *knock-out*, vencendo-se de imediato, e um eventual valor residual é determinado. Este pode ser inclusivamente nulo em casos desfavoráveis.

Cenário C

O DAX atinge tanto a barreira como o preço de exercício no decorrer do dia durante as horas de negociação entre as 8.00h e as 16.30h: o DAX Turbo^{BULL} Smart Unlimited faz *knock-out* e vence-se antecipadamente. O reembolso é de 0,001 euros

Determinação da cotação de fecho

O índice de acções alemão DAX abre nos dias de negociação às 8.00 horas da manhã e é cotado até às 16.30 horas. Às 16.30 horas inicia-se o leilão de encerramento, no qual é determinada a cotação de fecho fundamental para os Turbo Smart Unlimited. O mesmo é válido para o TecDAX. O Dow Jones Industrial e Nasdaq-100 são cotados entre as 14.30h e as 21.00 horas (com leilão de encerramento incluído).

Para mais informações, deverá consultar a síntese «Horários de *knock-out* dos Turbos» na página 34.

Turbo BEST Unlimited

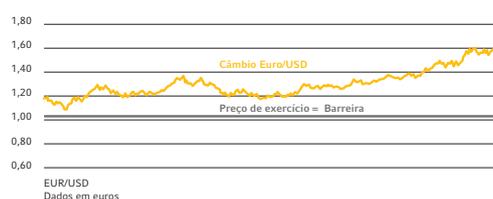
BEST – a barreira igual ao *strike*

Quer o euro se valorize, o iene japonês desvalorize ou o preço do ouro suba – pode alavancar os seus investimentos em divisas ou metais preciosos com os Turbo BEST Unlimited, sem limitações temporais, quer em condições de subida como de queda das cotações dos activos subjacentes.

O que é especial nos Turbo BEST Unlimited: enquanto que nos Turbo Unlimited a barreira está próxima do preço de exercício, no caso dos Turbo BEST Unlimited ela é idêntica ao preço de exercício. Daí a designação *BEST: Barrier Equals Strike* (barreira igual ao preço de exercício).



Turbo BEST Unlimited	
Principais vantagens	<ul style="list-style-type: none"> ● a barreira <i>knock-out</i> é igual ao preço de exercício, o que permite maior alavancagem ● Turbo^{BULL} BEST Unlimited permite beneficiar mais do que proporcionalmente de cotações em alta ● Turbo^{BEAR} BEST Unlimited permite beneficiar mais do que proporcionalmente de cotações em baixa ● sem impacto da volatilidade
Riscos	<ul style="list-style-type: none"> ● vencimento antecipado com perda total do capital investido em caso de knock out ● pelo facto de não existir prazo de maturidade, o preço de exercício/barreira é ajustado diariamente ● quanto mais o preço de exercício/barreira se aproxima da cotação actual do activo subjacente, maior é a alavancagem e o risco de <i>knock-out</i>
Custos	<ul style="list-style-type: none"> ● ajustamento diário do preço de exercício

Turbo^{BULL} BEST Unlimited sobre o EUR/USD

O preço de exercício dos Turbo BEST Unlimited é igual à barreira (*Barrier equals Strike*). A alavancagem dos Turbo BEST Unlimited pode ser a mais elevada entre as diferentes variantes dos Turbos

	EUR / USD	Turbo ^{BULL}	Turbo ^{BEAR}
Compra	1,10	4,55€	18,18€
Venda	1,21	12,36€	4,21€
Performance	+10 %	+171,8 %	-76,8 %

O preço de exercício dos Turbo^{BULL} (Rácio 1:10) é de 1,05 USD na compra e na venda é de 1,06 USD após o ajustamento. No Turbo^{BEAR} (Rácio 1:10) o preço de exercício é de 1,30 USD na compra e de 1,26 USD na venda após o ajustamento. Uma vez que o câmbio EUR/USD subiu, os investidores obtêm um ganho com o Turbo^{BULL} e uma perda com o Turbo^{BEAR}.

A vantagem:

Os investidores podem realizar uma maior alavancagem. Caso a barreira se situe nomeadamente acima (nos Turbo^{BULL}) ou abaixo (nos Turbo^{BEAR}) do preço de exercício, o efeito de alavancagem não pode ser totalmente aproveitado. Caso o preço do activo subjacente atinja a barreira, o Turbo expira – mesmo que depois o preço do activo subjacente volte a subir e o preço de exercício não seja atingido. Os Turbo BEST Unlimited, pelo contrário, só perdem o valor quando o preço de exercício é atingido.

Também no caso dos Turbo BEST Unlimited, os investidores apenas pagam os custos de financiamento, através do ajustamento diário do preço de exercício, durante o prazo em que, de facto, detêm os Turbo BEST Unlimited.

O valor justo de um Turbo BEST Unlimited pode ser calculado a qualquer momento. Para tal, é necessário saber a cotação actual do activo subjacente (por ex. a taxa de câmbio EUR/USD actual), o preço de exercício e o rácio.

O Commerzbank emite Turbo BEST Unlimited sobre os seguintes activos subjacentes:

- EUR/USD
- EUR/JPY
- USD/JPY
- EUR/CHF
- USD/CHF
- EUR/CZK
- EUR/GBP
- USD/NOK
- EUR/HUF
- EUR/SEK
- Ouro
- Prata
- Futuro *Bund*

Determinação do preço dos Turbo BEST Unlimited

EUR/CZK, EUR/USD, EUR/CHF, EUR/GBP, EUR/NOK, EUR/HUF, EUR/SEK e EUR/JPY:

$$\text{Turbo}^{\text{BULL}} = \frac{\text{Cotação activo subjacente} - \text{preço exercício actual}}{\text{Cotação do activo subjacente}} \times \text{Rácio}$$

$$\text{Turbo}^{\text{BEAR}} = \frac{\text{Preço exercício actual} - \text{Cotação activo subjacente}}{\text{Cotação do activo subjacente}} \times \text{Rácio}$$

Activo subjacente USD/JPY:

$$\text{Turbo}^{\text{BULL}} = \frac{\text{Cotação activo subjacente} - \text{preço exercício actual}}{\text{câmbio actual EUR/JPY}} \times \text{Rácio}$$

$$\text{Turbo}^{\text{BEAR}} = \frac{\text{Preço exercício actual} - \text{Cotação activo subjacente}}{\text{câmbio actual EUR/JPY}} \times \text{Rácio}$$

Activo subjacente USD/CHF:

$$\text{Turbo}^{\text{BULL}} = \frac{\text{Cotação activo subjacente} - \text{preço exercício actual}}{\text{câmbio actual EUR/CHF}} \times \text{Rácio}$$

$$\text{Turbo}^{\text{BEAR}} = \frac{\text{Preço exercício actual} - \text{Cotação activo subjacente}}{\text{câmbio actual EUR/CHF}} \times \text{Rácio}$$

Activo subjacente Ouro e Prata:

$$\text{Turbo}^{\text{BULL}} = \frac{\text{Cotação activo subjacente} - \text{preço exercício actual}}{\text{câmbio actual EUR/USD}} \times \text{Rácio}$$

$$\text{Turbo}^{\text{BEAR}} = \frac{\text{Preço exercício actual} - \text{Cotação activo subjacente}}{\text{câmbio actual EUR/USD}} \times \text{Rácio}$$

Activo subjacente Futuro Bund (Obrigações do Tesouro alemão)

$$\text{Turbo}^{\text{BULL}} = (\text{Cotação activo subjacente} - \text{preço exercício actual}) \times \text{Rácio}$$

$$\text{Turbo}^{\text{BEAR}} = (\text{Preço exercício actual} - \text{Cotação activo subjacente}) \times \text{Rácio}$$

Turbo^{BULL} Unlimited Fundos

Turbo BEST Unlimited	
Principais vantagens	<ul style="list-style-type: none"> ● permite investir em fundos de acções com alavancagem ● Turbo^{BULL} Unlimited Fundos permite beneficiar mais do que proporcionalmente de cotações em alta
Riscos	<ul style="list-style-type: none"> ● vencimento antecipado com perda total do capital investido e pagamento de um montante de reembolso residual em caso de knock out
Custos	<ul style="list-style-type: none"> ● ajustamento diário do preço de exercício

Activo subjacente – Fundos

Também os fundos activamente geridos por determinadas sociedades gestoras são utilizados como activos subjacentes para os Turbos.

Investir em determinados fundos de acções com alavancagem

A grande oferta de fundos de investimento dificulta a escolha dos fundos certos para cada investidor. O Commerzbank oferece a possibilidade de investir com alavancagem, através dos Turbo^{BULL} Unlimited, numa selecção de fundos geridos por sociedades gestoras de renome. Foram escolhidos, entre outros, fundos de acções com um enfoque nos principais títulos europeus e americanos. Fundos que investem nos mercados emergentes indianos ou chineses também foram contemplados na escolha. Além disso estão também representados fundos que investem nos ramos de biotecnologia, novas energias e matérias-primas.

Barreira

Tal como os já mencionados Turbo Unlimited sobre acções, índices ou matérias-primas, os Turbo^{BULL} Unlimited Fundos também têm uma barreira, que se situa acima do preço de exercício. Um evento de *knock-out* ocorre sempre que a cotação oficial do activo subjacente, o Fundo, atinge ou ultrapasse a barreira. Caso isto ocorra, os Turbos vencem-se antecipadamente e será determinado o valor residual que é automaticamente reembolsado ao investidor.

Fundos de acções vs. Turbo^{BULL} Unlimited Fundos

Para o investidor existem duas vantagens na aquisição de Turbo^{BULL} Fundos. Primeiro, é do interesse do gestor de cada fundo aumentar o valor do seu fundo sem que isso implique grandes oscilações na valorização, sendo benéfico para os investidores o facto de os fundos serem activamente geridos e a sua valorização ser continuamente controlada. Perante um rendimento não satisfatório, a equipa responsável pode contrariar essa evolução através de uma nova composição do fundo. Além disso, os gestores de fundos acedem muitas vezes a investimentos favoráveis devido às suas actividades de *research* exaustivas. Uma desvantagem do investimento directo em fundos pode ser o preço, por vezes, elevado das unidades de participação. Com os Turbo Unlimited é possível participar, com um menor reembolso de capital, de forma mais do que proporcional («alavancada»), nas subidas das cotações. Uma outra vantagem dos Turbo Unlimited é que os produtos são transaccionáveis entre as 8.00h e as 19.00h em todos os dias de negociação, enquanto, no que respeita aos fundos, apenas é publicado uma vez por dia o valor oficial das unidades do fundo (o Valor Líquido Global). No entanto, às possibilidades de rendimento também se contrapõe um risco mais elevado. Caso o Valor Líquido Global de um fundo publicado diariamente atinja ou ultrapasse a barreira do Turbo Unlimited, este expira automaticamente.

Maior alavancagem vs Margem de risco

Os preços de exercício são determinados de forma a que seja possível escolher entre produtos com maiores possibilidades de rendimentos (portanto, um maior efeito de alavancagem e maior risco) ou com menor efeito de alavancagem (e menor risco). Desta forma, existe um produto tanto para o investidor com maior apetência para o risco como para o investidor mais avesso ao risco.

Actualizado diariamente – o preço de exercício

Tal como nos Turbo Unlimited sobre acções ou índices, também neste tipo de Turbo o preço de exercício é aumentado diariamente por uma quantia que reflecte o montante dos custos de financiamento. Para o investidor isto significa que ele suporta os custos de financiamento apenas durante o período de detenção efectiva do produto.

O valor dos Turbo^{BULL} Unlimited é fácil e transparente de calcular em qualquer momento. Calcula-se pela diferença entre o preço actual da unidade de participação do fundo e o preço de exercício actual do Turbo, dividido pelo rácio. Se necessário, este valor deverá ainda ser convertido à taxa de câmbio actual EUR/USD, quando o fundo subjacente seja cotado em USD.

Para mais informações, poderá consultar a página de internet <http://www.warrants.commerzbank.com>.



FAQs – O que mais deve saber?

Até quando posso negociar os Turbo Warrants e Turbo^{Classic} antes do vencimento?

Os Turbo Warrants, têm o seu último dia de negociação no quarto dia útil anterior à data de vencimento (maturidade) ou na data em que a respectiva barreira *knock-out* seja atingida ou ultrapassada. Os Turbo^{Classic}, que em Portugal são negociáveis *exclusivamente* através da plataforma de negociação electrónica iCOM, podem ser transaccionados, normalmente, até ao dia útil anterior à data de vencimento (maturidade) ou até à data em que a respectiva barreira *knock-out* seja atingida ou ultrapassada. Na própria data de vencimento (maturidade), ainda é, geralmente, possível voltar a vender o produto ao Commerzbank. Existem regras distintas nos Turbos sobre divisas, ouro e prata, onde só é possibilitada a venda do produto ao Commerzbank nos dias que medeiam entre o último dia de negociação e a data de vencimento. Para mais informações, consultar o capítulo «Horários de Negociação» e «Horários das Barreiras *knock-out*».

Qual o impacto de uma distribuição ordinária de dividendos no valor de um Turbo Unlimited?

O Commerzbank transfere, geralmente, o montante integral de dividendos recebidos para os investidores de cada Turbo Unlimited. Isto significa que nos Turbo Unlimited sobre acções, o preço de exercício e a barreira são ajustados para baixo pelo montante dos dividendos recebidos.

O que significa o prefixo «Smart» num Turbo Unlimited?

Ao contrário de um Turbo Unlimited, num Turbo Smart Unlimited a barreira só é activada

no fecho da sessão de negociação do activo subjacente na sua bolsa de referência. Caso a barreira num Turbo Smart seja atingida durante o horário de negociação e o activo subjacente voltar novamente a subir (no caso de Turbo^{BULL} Smart), ou descer (no caso de Turbo^{BEAR} Smart), situando-se, no fecho da sessão, acima (Turbo^{BULL} Smart) ou abaixo (Turbo^{BEAR} Smart) da barreira de *knock out*, o produto não sofrerá um *knock-out*. Se, no entanto, durante o horário de negociação o preço de exercício for atingido ou ultrapassado, o Turbo Smart Unlimited expira imediatamente com perda total do capital investido. O Commerzbank emite Turbo Smart Unlimited sobre o DAX 30, o TECDAX, Dow Jones Industrial e o Nasdaq-100.

O que significa o prefixo «BEST» num Turbo Unlimited?

Num Turbo BEST Unlimited, o preço de exercício e a barreira são idênticos. Devido à ausência de uma data de vencimento (maturidade), os Turbo BEST Unlimited podem apresentar a mais elevada alavancagem de todos os Turbos disponibilizados pelo Commerzbank. Existem Turbo BEST Unlimited sobre divisas, metais preciosos e contratos de futuros *Bund*.

Porque é que o preço de exercício de um Turbo Unlimited se alterou?

O preço de exercício de um Turbo Unlimited corresponde ao nível de financiamento do produto. O investidor participa na totalidade da evolução do activo subjacente, apesar de não ter dispendido a totalidade do montante de capital necessário. Daqui nasce o efeito de alavancagem de um Turbo. Os custos de financiamento que surgem no emitente, são contabilizados através do ajustamento do

preço de exercício. Para os Turbo^{BULL}, isto significa que, em cada dia, o preço de exercício aumenta pela quantia do ajustamento. No caso dos Turbo^{BEAR}, existe um pormenor adicional: o emitente toma o activo subjacente de empréstimo, vendendo-o em mercado. Através do empréstimo de activos subjacentes formam-se custos, que são compensados pelo recebimento de juros devido ao capital obtido pela venda do activo subjacente.

Para que com o decorrer do tempo o preço de exercício não ultrapasse a barreira, e para que se mantenha uma distância apropriada entre a barreira e o preço de exercício, a barreira é sempre ajustada no primeiro dia de negociação de cada mês.

Em que alturas podem os Turbos fazer *knock-out*?

Um evento *knock-out* pode ocorrer durante o horário oficial de negociação do correspondente activo subjacente na bolsa relevante. Na maioria dos casos, trata-se da bolsa de origem do activo subjacente. Em determinadas circunstâncias, um evento *knock-out* pode ocorrer em alturas em que o produto em si não pode ser transaccionado. Este é, por exemplo, o caso em produtos sobre divisas, metais preciosos ou títulos asiáticos. Para mais informações, consulte o capítulo «Horários de Negociação» e «Horários das Barreiras *knock-out*».

Como posso calcular o preço actual do meu Turbo Unlimited?

O «valor justo» de um Turbo Unlimited é fácil de calcular. Nos Turbo^{BULL}, corresponde à diferença entre o preço de mercado actual do activo subjacente e o preço de exercício do produto, multiplicado pelo rácio de conversão. Nos Turbo^{BEAR}, o preço actual do activo

subjacente é subtraído ao preço de exercício e o resultado é multiplicado pelo rácio de conversão. Nos produtos com activos subjacentes em moeda estrangeira deve ter-se em consideração a respectiva taxa de câmbio quando o produto é negociado em euros. É de salientar que a determinação de preços pelo Commerzbank é efectuada continuamente por referência ao respectivo activo subjacente, que considera, além da cotação actual visível em mercado, também a sua profundidade. Podem, por isso, existir pequenas diferenças entre a melhor cotação do activo subjacente e a referência utilizada pelo emitente.

Porque é que o montante de reembolso residual do meu Turbo Unlimited, após a ocorrência de um evento de *knock-out*, não corresponde à diferença entre o preço de exercício e a barreira?

No caso dos Turbo Unlimited, depois de atingida a barreira, o emitente tem que liquidar as respectivas posições de cobertura. O montante de reembolso residual do Turbo após a ocorrência de um evento *knock-out* consiste, assim, na diferença entre o preço de exercício e o resultado da liquidação das posições de cobertura.

Este montante não corresponde obrigatoriamente à diferença entre o preço de exercício e a barreira. Em casos de movimentações extremas nas cotações, por exemplo, na abertura do mercado, o montante de reembolso residual poderá até ser nulo. No entanto, isto só ocorrerá, se, no caso de Turbo^{BULL}, o preço do activo subjacente cair bruscamente abaixo do preço de exercício do Turbo ou, no caso de Turbo^{BEAR}, o preço do activo subjacente subir repentinamente acima do preço de exercício.

O que devo fazer no vencimento do meu Turbo^{Classic} ou Turbo Warrant para receber o meu dinheiro?

Na data de vencimento dos Turbo^{Classic} ou Turbo Warrant, o seu valor é determinado no dia de valorização, à cotação de fecho oficial do activo subjacente na bolsa relevante. Se o montante de reembolso for superior a zero, ocorrerá automaticamente, três dias úteis (no caso dos Turbo Warrant) e cinco dias úteis (no caso dos Turbo^{Classic}) após a data de valorização, uma transferência mediante instrução do sistema de liquidação relevante (Interbolsa, no caso dos Turbo Warrant, ou Clearstream, no caso dos Turbo^{Classic}).

Como é que posso proceder à venda de Turbos que expiraram antecipadamente por *knock-out*?

Os Turbo Unlimited e Turbo Smart Unlimited, sujeitos ao pagamento de um montante de reembolso residual após a ocorrência de um evento de *knock-out*, ainda podem ser vendidos no próprio dia de ocorrência desse evento de *knock-out*, através de um negócio realizado fora de mercado. Alternativamente, no caso de não ser efectuado qualquer negócio de venda nesse dia, estes Turbos serão liquidados automaticamente após cinco dias úteis.

Todos os Turbos, que se vencem antecipadamente, sem que haja lugar ao pagamento de qualquer valor de reembolso residual e se encontram inscritos na central de valores mobiliários alemã (Clearstream), serão automaticamente reembolsados a 0,001 euros por Turbo após a ocorrência de um evento de *knock-out*. O reembolso do valor de liquidação será efectuado de forma automática em cinco dias úteis a 0,001 euros por Turbo. Não é possível efectuar a venda

destes produtos após a ocorrência de um evento de *knock-out*.

Porque é que o spread do meu Turbo se alterou?

O Commerzbank, como emitente líder no mercado, está empenhado em proporcionar aos investidores *spreads* reduzidos e atractivos. A amplitude dos *spreads* não pode, no entanto, ser garantida e é variável. Em princípio, o *spread* depende das condições de mercado, bem como da liquidez do respectivo activo subjacente. Por isso é que, por exemplo, os *spreads* em transacções efectuadas fora das horas de abertura de bolsa são normalmente mais elevados do que durante as horas de negociação.

A que objectivo de investimento se destinam os Turbos?

Com os Turbos pode-se concretizar vários conceitos de mercado e estratégias de investimento, como por exemplo:

- Beneficiar de forma mais do que proporcional de oscilações de curto e médio prazo nas cotações dos activos subjacentes, sem ter de suportar perdas significativas de valor temporal.
- Aproveitar do facto de a formação do preço dos Turbos ser feita quase independentemente da volatilidade actual e futura dos mercados.
- Lucrar mais do que proporcionalmente de cotações em queda ou subida, sem ter de considerar parâmetros complexos de opções financeiras.

Horários de Negociação

Todos os Turbos sobre acções e índices	Turbos sobre divisas
<p>Negociação em mercado</p> <p>a) Euronext Lisbon e OPEX</p> <p>b) Mercado alemão</p>	<p>a) O último dia de negociação, para produtos admitidos à negociação em Portugal e integrados na Interbolsa (os Turbo Warrants), corresponde ao 4.º dia útil (inclusive) antes da data de vencimento (maturidade).</p> <p>b) O último dia de negociação, para produtos admitidos à negociação na Alemanha e integrados na Clearstream, corresponde ao 3.º dia útil (inclusive) antes da data de vencimento (maturidade).</p>
<p>Negociação fora de mercado entre o último dia de negociação e o dia de valorização</p>	<p>Turbo Warrants: Compra e venda já não é possível depois do último dia de negociação.</p> <p>Restantes Turbos: Compra e venda possível</p>
<p>Negociação fora de mercado no dia de valorização</p>	<p>Turbo Warrants: Compra e venda já não é possível depois do último dia de negociação.</p> <p>Restantes Turbos: Já não é possível comprar. A venda ao emitente só é possível até às 11h00.</p>
<p>Turbo Warrants: Compra e venda já não é possível depois do último dia de negociação.</p> <p>Restantes Turbos: Já não é possível comprar. A venda ao emitente é permitida.</p>	<p>Turbo Warrants: Compra e venda já não é possível depois do último dia de negociação.</p> <p>Restantes Turbos: Já não é possível comprar. A venda ao emitente só é possível até às 9.00h.</p>

Reembolso dos Produtos após *knock-out*

Reembolso dos Turbos após evento de <i>knock-out</i>
<p>Os Turbo Unlimited e Turbo Smart Unlimited, que se vencem antecipadamente com o pagamento de um montante de reembolso residual, podem ser vendidos ao valor residual, no próprio dia de <i>knock-out</i>, através de um negócio realizado fora de mercado. Se o investidor não efectuar a venda no dia de <i>knock-out</i>, ocorrerá automaticamente a liquidação financeira do montante de reembolso residual, no prazo de cinco dias úteis contados do dia de <i>knock-out</i>.</p> <p>Todos os Turbos da gama Classic, Unlimited, Smart Unlimited e BEST que estejam admitidos à negociação na Alemanha, vencendo-se antecipadamente sem dar lugar ao pagamento de qualquer valor de reembolso residual, serão automaticamente liquidados a 0,001 euros após a ocorrência de um evento de <i>knock-out</i> (valor de liquidação). Não existe a possibilidade de efectuar a venda destes produtos. A liquidação será efectuada automaticamente no prazo de cinco dias úteis contados do dia de <i>knock-out</i>.</p> <p>Os Turbo Warrants vencem-se antecipadamente sem dar lugar ao pagamento de qualquer valor de reembolso residual ou valor de liquidação.</p>

Horários de *knock-out* dos Turbos*

Para os Turbo e Turbo Unlimited sobre índices ou ações que estejam incluídas nesses índices, são válidos os seguintes horários de <i>knock-out</i> :			
● DAX	8.00h – 16.30h mais leilão de encerramento	● DJ Industrial Average	14.30h – 21.00h mais leilão de encerramento
● DivDAX	8.00h – 16.30h mais leilão de encerramento	● Nasdaq-100	14.30h – 21.00h mais leilão de encerramento
● MDAX	8.00h – 16.30h mais leilão de encerramento	● PX	8.00h – 15.30h mais leilão de encerramento
● TecDAX	8.00h – 16.30h mais leilão de encerramento	● ATX	8.20h – 16.30h mais leilão de encerramento
● Dow Jones Euro Stoxx 50	8.00h – 16.30h mais leilão de encerramento	● AC 40 e Ibox 35	8.00h – 16.30h mais leilão de encerramento
● SMI	8.00h – 16.30h mais leilão de encerramento	● Nikkei 225	1.00h – 3.00h/4.30h – 7.00h ambos mais leilão de encerramento (hora de Inverno)

Turbo BEST- sobre:

- Divisas: pode ocorrer *knock-out* durante 24 horas por dia.
- Ouro e prata: pode ocorrer *knock-out* desde as 22.00h de Domingo até às 22.00h de Sexta-feira.

Turbo Unlimited Fundos: pode ocorrer *knock-out* diariamente aquando da publicação oficial do Valor Líquido Global

Turbo Unlimited sobre matérias-primas: pode ocorrer <i>knock-out</i> nos horários seguintes:			
● Futuro Cacau	6.30h – 20.15h	● Paládio	24h por dia
● Futuro Café	6.30h – 20.15h	● Platina	24h por dia
● Futuro Cobre	2 ^a – 6 ^a 6.30h – 20.15h	● Futuro Sumo laranja	12.00h – 20.15h
● Futuro Milho	2 ^a – 6 ^a 0.00h – 12.00h e 15.30h – 19.15h	● Futuro Trigo	2 ^a – 6 ^a 0.00h – 12.00h e 15.30h – 19.15h
● Futuro Óleo de aquecimento	Dom 23:00h – 6 ^a 22.15h	● Futuro Açúcar	6.30h – 20.15h
● Futuro Petróleo Brent Crude	2 ^a 0.00h – 23.00h e 3 ^a – Sáb 1.00h – 23.00h	● Futuro Urânio	Dom 23:00 – 6 ^a 22.15h
● Futuro WTI Light Crude Oil	Dom 23:00h – 6 ^a 22.15h	● Futuro Algodão	2 ^a – 6 ^a 6.30h – 20.15h
● Futuro Grãos de soja	2 ^a – 6 ^a 0.00h – 12.00h e 15.30h – 19.15h	● Futuro Arroz	2 ^a – 6 ^a 0.00h – 12.00h e 15.30h – 19.15h

- Turbo Unlimited sobre taxas de juro: pode ocorrer *knock-out* como segue: Futuro Eurex Bund 7.00h – 21.00h

* Os horários aqui referidos são meramente indicativos. Relevantes para a verificação de ocorrência de um evento de *knock-out* são sempre as cotações publicadas pelas bolsas relevantes, mesmo que se situem fora dos horários aqui referidos.

Informações gerais sobre a negociação

Negociação

Os Turbos podem ser comprados e vendidos diariamente, em dias de negociação, através do seu banco ou intermediário financeiro, da plataforma de negociação electrónica iCOM e nos mercados em que o produto se encontra admitido à negociação.

Informações/Contactos

- Internet:
<http://www.warrants.commerzbank.com>
- Hotline:
707 244 707
- Fax:
0049 69 136-47595
- Email:
produtos.estruturados@commerzbank.com

Aviso Legal

Esta publicação foi preparada pelo Commerzbank Aktiengesellschaft («Commerzbank AG») e destina-se a informar os leitores sobre as principais características dos Turbos aqui descritos, sem no entanto procurar especificar todos os possíveis riscos ou características dos mesmos. Este documento serve de suporte e deve ser lido em conjunto com a apresentação oral realizada pelo Commerzbank AG, sem a qual deverá considerar-se incompleto. A informação aqui contida reflecte as condições prevalentes no mercado e a opinião do Commerzbank AG à data de realização da respectiva apresentação, pelo que a mesma se encontra sujeita a alteração sem aviso prévio. Recomenda-se, por isso, aos potenciais investidores que se informem devidamente, antes de investir nos Turbos, sobre a natureza destes produtos e sobre os riscos a que estarão expostos. Os termos aqui descritos são sumários e meramente indicativos, encontrando-se sujeitos aos termos e condições estabelecidos na documentação legal relativa aos Turbos que se encontra disponível para consulta, mediante pedido, junto do Commerzbank AG, Kaiserplatz, 60261 Frankfurt am Main, República Federal da Alemanha e, apenas no que respeita aos Turbo Warrants, na sede da Euronext Lisbon – Sociedade Gestora de Mercados Regulamentados, S.A., sita na Av. da Liberdade, 196, 7.º andar, 1250-147 Lisboa e na sede da OPEX Sociedade de Negociação Multilateral, S.A., sita na Av. Conselheiro Fernando de Sousa, 25, 2.º B, 1070-072 Lisboa, bem como, relativamente aos restantes tipos de Turbos, através da página de internet www.warrants.commerzbank.com.

O Commerzbank AG rejeita qualquer responsabilidade por erros editoriais neste documento. Este documento tem carácter meramente informativo, não constituindo uma oferta de compra ou venda, recomendação de investimento, ou uma solicitação de compra ou venda de qualquer valor mobiliário ou instrumento financeiro, ou de participação em qualquer estratégia de negociação particular. Qualquer cotação indicativa de preços ou análise aqui incluída foi preparada com base em premissas e parâmetros que reflectem o nosso julgamento ou escolha de boa fé. As informações incluídas na presente publicação foram obtidas junto de fontes que o Commerzbank AG considera fiáveis. Os dados incluídos no presente documento referem-se ao passado e não constituem um indicador confiável de resultados futuros. A informação aqui apresentada é fornecida pelo Commerzbank AG, na sua qualidade de emitente dos Turbos e não substitui a obtenção de aconselhamento profissional específico, antes da tomada de qualquer decisão de investimento nos Turbos, nem isenta o intermediário financeiro que receba ordens do cumprimento dos respectivos deveres legais.

Todas as quantias mencionadas nesta publicação devem ser entendidas como não incluindo custos de transacção, comissões, taxas ou impostos. Na aquisição ou venda de Turbos no mercado secundário podem aplicar-se os custos de transacção habituais. Os potenciais adquirentes dos produtos aqui descritos não têm qualquer direito a eventuais dividendos.

Sem prejuízo da responsabilidade legal pela informação, o Commerzbank AG não aceita qualquer tipo de responsabilidade por qualquer custo, perda ou prejuízo emergente ou relacionado com o investimento nos Turbos aqui descritos.

Ultima actualização: 20 de Janeiro 2010.

Commerzbank AG

Zentrale
Kaiserplatz
Frankfurt am Main
www.commerzbank.de

Corporates & Markets Division

Endereço postal
Mainzer Landstraße 153
60327 Frankfurt am Main

Fax +49 69 136-47595
Hotline 707 244 707
E-Mail produtos.estruturados@commerzbank.com