

Votum: Halten

# Société Générale Europa Best-Start Zertifikat



## Stammdaten

WKN	SH9ZRK
ISIN	DE000SH9ZRK1
Produktgruppe	Bonus-, Index-/ Partizipations-, Outperformance- und Sprint-Zertifikate
Basiswert	Euro Stoxx50 Index
Ausgabetag	18.01.2023
Endfälligkeit	27.07.2026
Emittentin/ Garantin	SG Issuer (Garantin Société Générale S.A.)



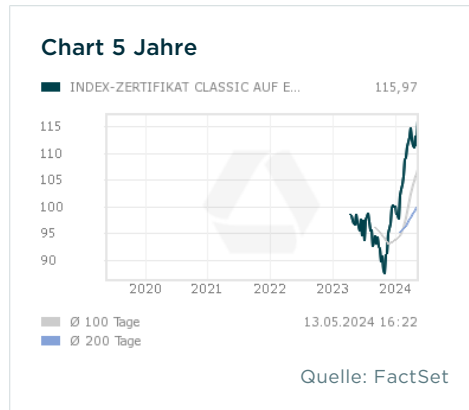
### Private Kunden Produktmanagement Wertpapier

Eine Beschreibung der Risiken dieser Anlage finden Sie im Basisinformationsblatt / Produktinformationsblatt (gesetzliche Pflichtinformation). Sie sind im Begriff, ein Produkt zu erwerben, das nicht einfach ist und schwer zu verstehen sein kann.

Bitte beachten Sie die wichtigen Hinweise am Ende des Dokuments.

# Auf einen Blick

## Votum: Halten



## Weitere Daten

Bewertungstag	20.07.2026
Anfänglicher Festpreis	100,5 EUR
Emissionspreis	100 EUR zzgl. 0,50 % Agio
Best-Start Periode	18.1.2023 - 17.04.2023
Best-Start Niveau	4.034,92 Punkte
Partizipationsrate	100% ohne CAP
Handelbarkeit	börsentäglich
Art der Notierung	Stücknotiz

## Einschätzung

Europäische Aktien profitieren davon, dass sich die Aussichten für die Weltkonjunktur dank einer überraschend robusten US-Konjunktur stetig aufhellen. Jedoch haben sich die europäischen Aktienmärkte in den vergangenen Monaten weniger stark entwickelt als beispielsweise die Aktienmärkte in den USA und Japan. Wir erwarten, dass sich die unterdurchschnittliche Entwicklung noch einige Monate fortsetzen wird, da sich die Unternehmensgewinne in Europa derzeit schlechter entwickeln als in anderen Regionen.

Das Produkt entwickelt sich konzeptionsgemäß. Daher besteht produktbezogen grundsätzlich kein Handlungsbedarf und wir votieren das Produkt aktuell mit Halten.

07. Mai 2024 12:58 Uhr

---

## Produktstruktur

Das Best-Start Zertifikat kombiniert ein Indexzertifikat mit einem optimierten Einstiegszeitpunkt. Ausgangswert ist der niedrigste Tagesschlusskurs des Basiswertindex in der Best-Start Phase. Das Zertifikat partizipiert an steigenden und fallenden Kursen des zugrundeliegenden Aktienindex zu 100%. Am Bewertungstag wird der Schlusskurs des Basiswertindex mit dem Ausgangsniveau verglichen. Die Rückzahlung entspricht der prozentualen Entwicklung des Index ab dem Ausgangsniveau bezogen auf EUR 100,--.

Die vollständige Partizipation am Index gilt nur am Ende der Produktlaufzeit. Während der Laufzeit ist eine Abweichung der Partizipation möglich.

Wir empfehlen Ihnen den Prospekt zu lesen, bevor Sie eine Anlageentscheidung treffen, um die potenziellen Risiken und Chancen der Entscheidung vollends zu verstehen. Die Billigung eines Prospekts durch eine zuständige Behörde ist nicht als Befürwortung der angebotenen oder zum Handel an einem geregelten Markt zugelassenen Wertpapiere zu verstehen.

Den Prospekt zu diesem Zertifikat finden Sie unter:

[https://zertifikate.societegenerale.de/EmcWebApi/api/Downloads/document/mostrecent/BASE\\_PROSPECTUS/DE000SH9ZRK1](https://zertifikate.societegenerale.de/EmcWebApi/api/Downloads/document/mostrecent/BASE_PROSPECTUS/DE000SH9ZRK1)

Die dazugehörigen endgültigen Bedingungen finden Sie unter:

[https://zertifikate.societegenerale.de/EmcWebApi/api/Downloads/document/mostrecent/FINAL\\_TERMS/DE000SH9ZRK1](https://zertifikate.societegenerale.de/EmcWebApi/api/Downloads/document/mostrecent/FINAL_TERMS/DE000SH9ZRK1)

---

## Kosteninformation

Die anfallenden Kosten beim Kauf (Agio bzw. Filialanteil oder Transaktionskosten) entnehmen Sie diesem Dokument unter „Weitere Daten“. Grundsätzlich werden die angegebene Kosten erhoben. Diese variieren jedoch in Abhängigkeit des gewählten Depotmodells. So fällt z.B. beim PremiumDepot nur ein Teil dieser Kostenbestandteil an.

Eine auf die jeweilige Transaktion bezogene Aufstellung der Gesamtkosten („Kosteninformation vor Wertpapiergeschäft“) erhalten Sie rechtzeitig vor Auftragserteilung. Die „Kosteninformation vor Wertpapiergeschäft“ beinhaltet neben den beim Kauf und Verkauf anfallenden Kosten und den laufenden Zertifikatskosten als Teil der Produktkosten, auch zusätzliche Kostenbestandteile wie z.B. ein eventuelles Depot- bzw. Pauschalentgelt und Produktkosten, sowie die Auswirkung der Gesamtkosten auf die Rendite der Anlage.

# Impressum, wichtige Hinweise

---

## Impressum

<b>Herausgeber:</b>	Commerzbank AG, Privat- & Unternehmerkunden, Value Stream Anlage & Vorsorge
<b>Autoren:</b>	Martin Bordt (Spezialist Strukturierte Produkte), Karsten Eberle (Spezialist Strukturierte Produkte), Jan Schneider (Spezialist Strukturierte Produkte)
<b>Verantwortlich:</b>	Jörg Schneider
<b>Stand unserer Einschätzung:</b>	07. Mai 2024

## Wichtige Hinweise

**Diese Information ist eine Marketingunterlage im Sinne des Wertpapierhandelsgesetzes, d.h. sie genügt nicht allen Anforderungen für Anlageempfehlungen und Anlagestrategieempfehlungen und für die Commerzbank AG oder ihre Mitarbeiter besteht kein gesetzliches Verbot, vor Veröffentlichung der Information in den darin genannten Wertpapierprodukten zu handeln.**

### Adressat

Die hier wiedergegebenen Informationen und Wertungen ("Information") sind primär für Kunden der Commerzbank AG in Deutschland bestimmt. Insbesondere dürfen diese Informationen nicht nach Großbritannien, den USA oder nach Kanada eingeführt oder dort verarbeitet werden.

### Kein Angebot: keine Beratung

Diese Information dient ausschließlich Informationszwecken und stellt weder eine individuelle Anlageempfehlung noch ein Angebot zum Kauf oder Verkauf von Wertpapieren oder sonstigen Finanzinstrumenten dar. Diese Ausarbeitung allein ersetzt nicht eine individuelle anleger- und anlagegerechte Beratung.

### Informationsquellen; Aktualisierungsbedingungen

Die in der Ausarbeitung enthaltenen Informationen wurden sorgfältig zusammengestellt. Wesentliche Informationsquellen, die die Commerzbank AG für zuverlässig erachtet. Eine Gewähr für die Richtigkeit und Vollständigkeit kann jedoch nicht übernommen werden. Einschätzungen und Bewertungen reflektieren die Meinung des Verfassers im Zeitpunkt der Erstellung der Ausarbeitung. Ob und in welchem zeitlichen Abstand eine Aktualisierung dieser Ausarbeitung erfolgt, ist vorab nicht festgelegt worden.

### Prospekt

Den aktuellen veröffentlichten Prospekt erhalten Sie in jeder Commerzbank-Filiale.

#### **Interessenkonflikte im Vertrieb**

Die Commerzbank AG erhält für den Vertrieb des genannten Wertpapiers den Ausgabeaufschlag und/oder Vertriebs-/Vertriebsfolgeprovisionen von der Fondsgesellschaft oder Emittentin bzw. erzielt als Emittentin oder Verkäuferin eigene Erträge.

#### **Andere Interessen der Commerzbank AG; Hinweise zu möglichen Interessenkonflikten**

Als Universalbank kann die Commerzbank AG oder eine andere Gesellschaft der Commerzbank Gruppe mit Emittenten von in der Information genannten Wertpapieren in einer umfassenden Geschäftsverbindung stehen (z.B. Dienstleistungen im Investmentbanking; Kreditgeschäfte). Sie kann hierbei in Besitz von Erkenntnissen gelangen, die in der Information nicht berücksichtigt sind. Ebenso können die Commerzbank AG, eine andere Gesellschaft der Commerzbank Gruppe oder Kunden der Commerzbank AG Geschäfte in oder mit Bezug auf die hier angesprochenen Wertpapier getätigt haben. Nähere Informationen zu möglichen Interessenkonflikten der Commerzbank AG finden Sie unter [www.commerzbank.de/wphg](http://www.commerzbank.de/wphg).

#### **Votenverteilung**

Eine Übersicht der Votesverteilung für das vergangene Quartal über alle von der Investmentstrategie des Geschäftsfeldes Privat- und Unternehmerkunden der Commerzbank AG analysierten Werte, verglichen mit der Votesverteilung für Werte, für die die Commerzbank AG Investment-Banking-Dienstleistungen erbringt, finden Sie unter [www.commerzbank.de/wphg](http://www.commerzbank.de/wphg)

#### **Auswirkung von Inflation**

Grundsätzlich beeinflusst die Entwicklung der Inflationsrate Ihren Anlageerfolg. Ein daraus resultierender Kaufkraftverlust betrifft sowohl die erzielten Erträge als auch Ihr investiertes Kapital.

#### **Darstellung von Wertentwicklungen**

Angaben zur bisherigen Wertentwicklung erlauben keine verlässliche Prognose für die Zukunft. Die Wertentwicklung kann durch Währungsschwankungen beeinflusst werden, wenn die Basiswährung des Wertpapiers / Index von EURO abweicht.

#### **Besonderer Risikohinweis für Wertpapiere von Banken**

Gläubiger sind grundsätzlich immer dem Risiko ausgesetzt, dass Verpflichtungen aus einem Wertpapier nicht erfüllt werden (Bonitätsrisiko des Emittenten). Dieses Risiko besteht im Falle einer Insolvenz, das heißt bei Überschuldung oder Zahlungsunfähigkeit des Emittenten. Sofern es sich bei dem Emittenten um ein Kreditinstitut handelt, sind außerdem besondere Vorschriften anwendbar. In diesem Fall besteht das zusätzliche Risiko, dass eine Behörde eine Abwicklungsmaßnahme anordnet. Eine solche Anordnung kann ergehen, wenn beispielsweise die Vermögenswerte des Kreditinstituts die Höhe der Verbindlichkeiten unterschreiten, das Kreditinstitut derzeit oder in naher Zukunft seine Verbindlichkeiten bei Fälligkeit nicht begleichen kann oder das Kreditinstitut eine außerordentliche finanzielle Unterstützung benötigt. Eine solche behördliche Anordnung kann unter anderem zur teilweisen oder vollständigen Herabschreibung von Forderungen aus dem Wertpapier führen. Einzelheiten zu den Folgen

solcher Abwicklungsmaßnahmen für die Gläubiger sind auf der Internetseite [www.commerzbank.de/Bankenabwicklung](http://www.commerzbank.de/Bankenabwicklung) dargestellt.

### **Votenänderungen**

Die Voten der Anlageexperten des Geschäftsfeldes Group Research der Commerzbank AG in den vergangenen 12 Monaten lauteten:

<b>Votum</b>	<b>Geändert am</b>
Halten	23. Februar 2023

Société Générale Europa Best-Start Zertifikat, WKN - SH9ZRK

Das Votum bezeichnet die zentrale, auf Markt- und Produktmerkmalen begründete allgemeine Einschätzung der Commerzbank Anlageexperten zum jeweiligen Produkt. Das Votum stellt hingegen keine individuelle Anlageempfehlung dar. Weitere Informationen zu unserer Votensystematik finden Sie unter [www.commerzbank.de/wphg](http://www.commerzbank.de/wphg).

### **Zuständige Aufsichtsbehörden**

Europäische Zentralbank, Sonnemannstraße 20, 60314 Frankfurt am Main  
Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht, Graurheindorfer Str. 108,  
53117 Bonn und Marie-Curie-Str. 24-28, 60439 Frankfurt  
(Internet: [www.bafin.de](http://www.bafin.de))

**Kurzübersicht**

ISIN	DE000SH9ZRK1
WKN	SH9ZRK
Nominalbetrag	100 €
Best Start-Beobachungsperiode	18.01. – 17.04.2023 (Anfangs- und Endtag inklusive)

# BEST START-ZERTIFIKAT

## AUF DEN EURO STOXX 50® INDEX (AUSGABETAG 18.01.2023)

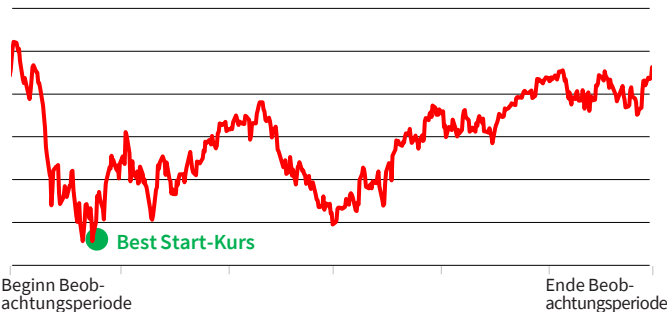
- Laufzeit: 3 Jahre und 6 Monate
- Best Start-Kurs: Einstieg zum niedrigsten Schlusskurs des Basiswerts während der Best Start-Beobachtungsperiode
- Endfälligkeit: prozentuale Partizipation am Basiswert / Rückzahlung als Barbetrag

Die Wahl des richtigen Anlagezeitpunkts kann ausschlaggebend für den Anlageerfolg sein: Zögert man zu lange, verpasst man möglicherweise den Anschluss, wenn die Kurse steigen. Fallen die Kurse nach dem Einstieg, werden Ertragschancen aufgezehrt. Einen möglichen Ausweg aus diesem Dilemma bietet das Best Start-Zertifikat. Der optimierte Einstiegsmechanismus übernimmt für Sie rückwirkend die Wahl des richtigen Anlagezeitpunkts.

### DANK BEST START-MECHANISMUS ZUM GÜNSTIGSTEN ZEITPUNKT EINSTEIGEN\*

Das hier vorgestellte Best Start-Zertifikat hat eine Laufzeit von drei Jahren und sechs Monaten und bezieht sich auf den europäischen Leitindex EURO STOXX 50®. Durch den Best Start-Mechanismus sichern Sie sich innerhalb der Best Start-Beobachtungsperiode das niedrigste Einstiegsniveau. Am Ausgabetag des Zertifikats startet die Best Start-Beobachtungsperiode, innerhalb derer der niedrigste Schlusskurs des zugrunde liegenden Basiswerts (Best Start-Kurs) ermittelt wird.

### BEST START-MECHANISMUS – GRAFISCHE DARSTELLUNG



\* Der günstigste Zeitpunkt bezieht sich auf den niedrigsten Einstiegskurs innerhalb der Beobachtungsperiode.

Die Grafik verdeutlicht schematisch den optimierten Einstiegsmechanismus des Best Start-Zertifikats anhand eines beispielhaften Kursverlaufs: Während der Beobachtungsperiode wird der niedrigste Schlusskurs des Basiswerts ermittelt und rückwirkend als Einstiegsniveau (Best Start-Kurs) festgehalten. **Die Grafik ist keine Darstellung der historischen Wertentwicklung des Basiswerts.**

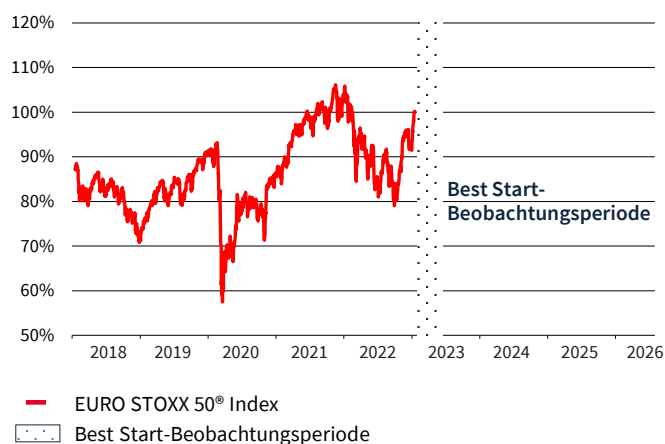
### NIEDRIGER BEST START-KURS VERBESSERT DIE ERTRAGSCHANCEN

Der Schlusskurs des Basiswerts am Bewertungstag (Referenzpreis) entscheidet über den Anlageerfolg:

- Liegt der Referenzpreis auf oder über dem Best Start-Kurs, profitieren Sie unbegrenzt an den Kurssteigerungen.
- Liegt der Referenzpreis unter dem Best Start-Kurs, sind Sie an Kursrückgängen voll beteiligt und die Wertentwicklung des Zertifikats orientiert sich an der prozentualen Entwicklung des EURO STOXX 50® am Bewertungstag gegenüber dem festgehaltenen Best Start-Kurs. Es kommt zu einem Verlust.

Der Kursgewinn stellt die maximale Ertragschance dar. Während der Laufzeit erhalten Sie keine weiteren Erträge (z.B. Dividenden).

### HISTORISCHE WERTENTWICKLUNG DES BASISWERTS



Quelle: Bloomberg, Stand: 17.01.2023. Frühere Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für künftige Wertentwicklungen.

## FUNKTIONSWEISE ANHAND VON BEISPIELEN

Beispiel	Kurs des Basiswerts bei Ausgabe	Referenzpreis (Schlusskurs des Basiswerts am Bewertungstag)	Best Start-Kurs		Rückzahlung Zertifikat Variante 1 (90%)	Rückzahlung Zertifikat Variante 2 (100%)	Basiswert	Anlageergebnis vor individuellen Kosten	
			Variante 1	Variante 2				Zertifikat Variante 1 (90%)	Zertifikat Variante 2 (100%)
1	100%	150%	90%	100%	166,67%	150%	50%	66,67%	50%
2	100%	130%	90%	100%	144,44%	130%	30%	44,44%	30%
3	100%	100%	90%	100%	111,11%	100%	0%	11,11%	0%
4	100%	90%	90%	100%	100%	90%	-10%	0%	-10%
5	100%	80%	90%	100%	88,89%	80%	-20%	-11,11%	-20%
6	100%	60%	90%	100%	66,67%	60%	-40%	-33,33%	-40%
7	100%	10%	90%	100%	11,11%	10%	-90%	-88,89%	-90%

**Annahmen:** Ausgabepreis: 100 €; angenommener Best Start-Kurs: 90% / 100%; Kurs Basiswert bei Ausgabe: 100%; beim Anlageergebnis des Index ohne Berücksichtigung von Dividenden; Rundungsdifferenzen sind möglich.

Eine genaue Information zu Ihren individuellen Kosten erhalten Sie über die Kosteninformation vor Wertpapiergeschäft bei der Commerzbank.

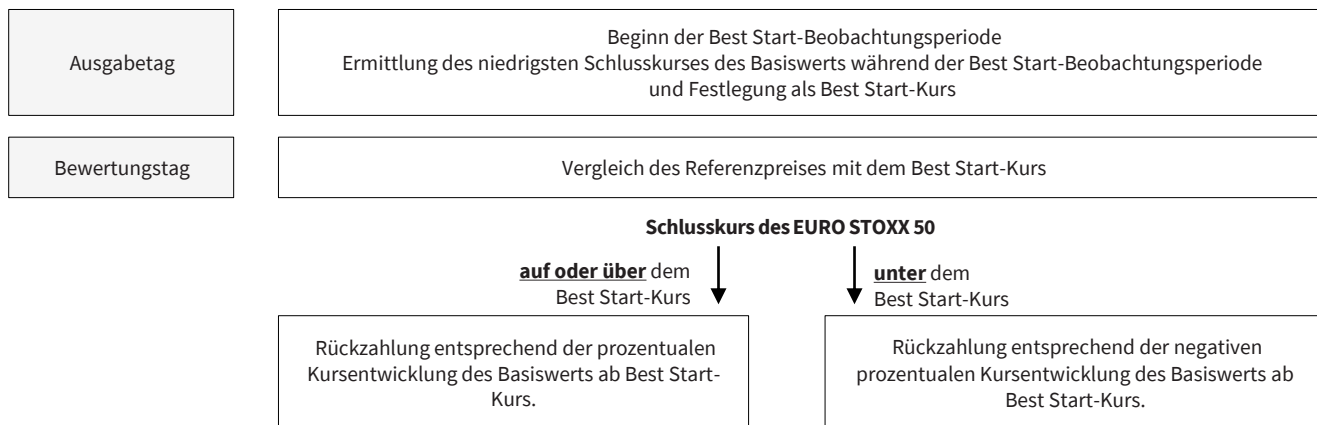
**Beispiel 1-2:** Der Referenzpreis liegt am Bewertungstag über dem Best-Start-Kurs. Die Rückzahlung erfolgt in Höhe der positiven prozentualen Wertentwicklung des Basiswerts ab dem Best Start-Kurs bezogen auf den Nominalbetrag.

**Beispiel 3:** Der Referenzpreis liegt am Bewertungstag auf dem Startniveau (Kurs des Basiswerts bei Ausgabe). Die Rückzahlung erfolgt in Höhe der positiven prozentualen Wertentwicklung des Basiswerts ab dem Best Start-Kurs bezogen auf den Nominalbetrag. Mit dem Zertifikat erzielen Sie in diesem Fall noch ein positives Anlageergebnis wenn der Best Start-Kurs nicht dem Kurs des Basiswerts bei Ausgabe (100%) entspricht.

**Beispiel 4:** Der Referenzpreis liegt am Bewertungstag unter dem Startniveau (Kurs des Basiswerts bei Ausgabe). Liegt der Referenzpreis am Bewertungstag auf dem Best Start Kurs erfolgt die Rückzahlung zum Nominalbetrag (Variante 1). Liegt der Referenzpreis am Bewertungstag hingegen unter dem Best Start Kurs erleidet der Anleger einen Verlust (Variante2).

**Beispiele 5 – 7:** Der Referenzpreis liegt am Bewertungstag unter dem Best Start-Kurs. Die Rückzahlung erfolgt in Höhe der negativen prozentualen Wertentwicklung des Basiswerts ab dem Best Start-Kurs bezogen auf den Nominalbetrag. Es kommt zu einem Verlust.

## RÜCKZAHLUNGSPROFIL





**PRODUKTDATEN**

Produktname	Best Start-Zertifikat auf den EURO STOXX 50® Index
Emittentin	SG Issuer
Garantiegeberin (Rating)	Société Générale (Moody's A1, Standard & Poor's A, Fitch A)
WKN / ISIN	SH9ZRK / DE000SH9ZRK1
Währung Zertifikat	Euro
Basiswert	EURO STOXX 50® Index (ISIN: EU0009658145)
Währung Basiswert	Euro
Agio	0,50%
Ausgabepreis	100 €
Nominalbetrag	100 €
Ausgabetag	18.01.2023 (Valuta: 25.01.2023)
Kurs des Basiswerts bei Ausgabe	4.174,34 Pkt. (100%)
Best Start-Beobachtungsperiode	18.01. bis 17.04.2023 (jeweils inkl.)
Best Start-Kurs	4.034,92 Pkt. (15.03.2023)
Börsennotierung	Frankfurt, Stuttgart (ab 13.04.2023)
Rückgabe	Börsentäglich möglich

<sup>1</sup> Maßgebliche Börse: Stoxx Limited, Zürich; Referenzstelle: STOXX Ltd. Zürich (Indexsponsor); der vom Indexsponsor festgestellte und veröffentlichte Index Schlusskurs

**RENDITE**

Best Start-Kurs	Der niedrigste Schlusskurs des Basiswerts während der Best Start-Beobachtungsperiode
-----------------	--

**FÄLLIGKEIT**

Bewertungstag	20.07.2026
Fälligkeitstag	27.07.2026
Referenzpreis	Schlusskurs <sup>1</sup> des Basiswerts am Bewertungstag
Fälligkeit	Liegt der Referenzpreis am Bewertungstag a) auf oder über dem Best Start-Kurs, partizipieren Sie ab dem Best Start-Kurs an der prozentualen Wertentwicklung des Basiswerts. Die Wertentwicklung orientiert sich an der prozentualen Performance des Basiswerts am Bewertungstag gegenüber dem Best Start-Kurs. b) unter dem Best Start-Kurs, sind Sie an den Kursrückgängen des Basiswerts voll beteiligt. Die Wertentwicklung orientiert sich an der prozentualen Performance des Basiswerts am Bewertungstag gegenüber dem Best Start-Kurs.

## CHANCEN

- Sie investieren in einen renommierten europäischen Index.
- Best Start-Kurs: Sie steigen zum niedrigsten Schlusskurs des EURO STOXX 50® Index innerhalb der Best Start-Beobachtungsperiode ein und erhöhen Ihre Ertragschancen.
- Sie partizipieren unbegrenzt an der positiven Entwicklung des EURO STOXX 50® Index.

## PRODUKTBEZOGENE RISIKEN

- Liegt der Referenzpreis unter dem Best Start-Kurs, erfolgt die Rückzahlung in Höhe der prozentualen Wertentwicklung des Basiswerts bezogen auf den Nominalbetrag. Es entsteht ein Verlust, wenn der Gegenwert des Basiswerts unter dem Ausgabepreis des Zertifikats liegt.
- Im ungünstigsten Fall kommt es zu einem Totalverlust des eingesetzten Kapitals, wenn der zugrunde liegende Basiswerts am Bewertungstag wertlos ist.

## ALLGEMEINE RISIKEN BEI DER ANLAGE IN ZERTIFIKATE

- *Emittentenrisiko:* Anleger sind dem Risiko ausgesetzt, dass die Emittentin ihre Verpflichtungen aus dem Zertifikat nicht erfüllen kann, beispielsweise im Falle einer Insolvenz (Zahlungsunfähigkeit/Überschuldung) oder einer behördlichen Anordnung von Abwicklungsmaßnahmen. Eine solche Anordnung durch die Abwicklungsbehörde kann im Falle einer Bestandsgefährdung der Emittentin auch im Vorfeld eines Insolvenzverfahrens ergehen. Dabei stehen der Abwicklungsbehörde umfangreiche Eingriffsbefugnisse zu. Unter anderem kann sie die Ansprüche der Anleger aus dem Zertifikat bis auf null herabsetzen, das Zertifikat beenden oder in Aktien der Garantin umwandeln und Rechte der Anleger aussetzen. Ein Totalverlust des eingesetzten Kapitals ist möglich. Das Zertifikat unterliegt als Schuldverschreibung keiner Einlagensicherung.
- *Kündigungs- und Wiederanlagerisiko:* Die Emittentin kann das Zertifikat bei Eintritt eines außerordentlichen Ereignisses kündigen. Ein außerordentliches Ereignis ist beispielsweise die Einstellung der Notierung oder der Wegfall eines Basiswerts, Gesetzesänderungen, Steuerereignisse oder der Wegfall der Möglichkeit für die Emittentin, die erforderlichen Absicherungsgeschäfte zu tätigen. In diesem Fall kann der Rückzahlungsbetrag unter Umständen auch erheblich unter dem Erwerbspreis liegen. Sogar ein Totalverlust ist möglich. Zudem trägt der Anleger das Risiko, dass zu einem für ihn ungünstigen Zeitpunkt gekündigt wird und er den Rückzahlungsbetrag nur zu schlechteren Bedingungen wieder anlegen kann. Das Wiederanlagerisiko besteht darüber hinaus auch im Falle einer vorzeitigen Fälligkeit des Zertifikats.

- *Preisänderungsrisiko:* Der Anleger trägt das Risiko, dass der Wert des Zertifikats während der Laufzeit insbesondere durch die nachfolgenden marktpreisbestimmenden Faktoren nachteilig beeinflusst wird und auch deutlich unter dem Erwerbspreis liegen kann. Insbesondere können sich
  - ein fallender Kurs des Index,
  - steigende Zinsen,
  - eine steigende Dividendenerwartung,
  - ein Anstieg der Volatilität (erwartete Schwankungsintensität) sowie
  - eine Verschlechterung der Bonität der Emittentin wertmindernd auf das Zertifikat auswirken. Umgekehrt können die Faktoren wertsteigernd auf das Zertifikat wirken. Einzelne Faktoren können sich gegenseitig verstärken oder aufheben.
- *Liquiditätsrisiko:* Die Société Générale stellt unter gewöhnlichen Marktbedingungen Ankaufs- und Verkaufskurse für die Wertpapiere. Sie übernimmt jedoch keine Verpflichtung gegenüber (potentiellen) Anlegern, permanente Ankaufs- und Verkaufskurse für die Wertpapiere zu stellen oder diese Tätigkeit für die gesamte Laufzeit der Wertpapiere aufrechtzuhalten. Die Société Générale hat ein grundsätzliches Interesse an einem störungsfreien Handel ohne Ausfälle oder Unterbrechungen und möchte eine höchstmögliche Quotierungsqualität für ihre Emissionen gewährleisten. Sie setzt hierzu interne Preismodelle ein. Dennoch muss sich die Société Générale das Recht vorbehalten, jederzeit und ohne vorherige Mitteilung in eigenem Ermessen die Quotierung von Ankaufs- und Verkaufskursen temporär oder dauerhaft einzustellen und auch wieder aufzunehmen. Hintergründe können unter anderem besondere Marktsituationen, wie etwa stark volatile Märkte, Störungen im Handel oder in der Preisfeststellung des Basiswerts oder damit vergleichbare Ereignisse sowie besondere Umstände, wie etwa technische Störungen, Informationsübertragungsprobleme zwischen Marktteilnehmern oder auch höhere Gewalt sein. Zudem kann es im Früh- und Späthandel – bzw. außerhalb der üblichen Handelszeiten des Basiswerts auf dem Referenzmarkt – aufgrund der eingeschränkten Liquidität des Basiswerts zu einer Ausweitung der Spanne zwischen Ankaufs- und Verkaufskurs kommen. Dabei kann es auch zu eingeschränkten Handelszeiten kommen, wenn die Heimatbörsen des jeweiligen Basiswerts geschlossen sind. Dies kann zu Reduzierungen der handelbaren Stückzahl oder Quotierungsaussetzern führen, wenn die Absicherungsmöglichkeiten der Emittentin oder der mit ihr verbundenen Unternehmen eingeschränkt sind. Daher sollten (potentielle) Anleger berücksichtigen, dass sie die Wertpapiere – insbesondere in den genannten Situationen – nicht jederzeit und zu einem bestimmten Kurs kaufen oder verkaufen können.

Weitere Informationen finden Sie im [Basisprospekt](#), den [Endgültigen Bedingungen](#) sowie im Basisinformationsblatt.

## WICHTIGE HINWEISE

The EURO STOXX 50® is the intellectual property (including registered trademarks) of STOXX Limited, Zurich, Switzerland and/or its licensors (“Licensors”), which is used under license. The securities or financial instruments, or options or other technical term based on the Index are in no way sponsored, endorsed, sold or promoted by STOXX and its Licensors and neither of the Licensors shall have any liability with respect thereto.

Diese Information dient Werbezwecken und stellt weder einen [Prospekt](#) im Sinne des Zivilrechts noch im Sinne des Wertpapierprospektgesetzes dar und darf auch nicht so ausgelegt werden. Die in diesem Marketingdokument enthaltenen Produktinformationen sind keine Empfehlung zum Erwerb oder Verkauf des Best Start Zertifikats und können eine individuelle Beratung durch die Bank / Sparkasse oder einen Berater des Anlegers nicht ersetzen. Die Billigung des [Prospekts](#) ist nicht als Befürwortung der angebotenen oder zum Handel an einem geregelten Markt zugelassenen Wertpapiere zu verstehen. Sie sind im Begriff, ein Produkt zu erwerben, das nicht einfach ist und schwer zu verstehen sein kann.

Dieses Marketingdokument enthält wesentliche Informationen über das Best Start Zertifikat. Der [Prospekt](#), etwaige Nachträge zum Prospekt sowie die [Endgültigen Bedingungen](#) werden gemäß den gesetzlichen Vorgaben auf der Internetseite der Société Générale ([www.sg-zertifikate.de](http://www.sg-zertifikate.de)) veröffentlicht und werden von der Société Générale, Zweigniederlassung Frankfurt am Main, Neue Mainzer Straße 46-50, 60311 Frankfurt am Main, oder von den Finanzintermediären, die die Schuldverschreibungen platzieren oder verkaufen, auf Verlangen in Papierform kostenlos zur Verfügung gestellt. Um weitere ausführlichere Informationen, insbesondere zur Struktur und zu den mit einer Investition in das Best Start Zertifikat verbundenen Risiken zu erhalten, sollten potenzielle Anleger den [Prospekt](#) lesen, bevor sie eine Anlageentscheidung treffen.

**Basisprospekt:** [https://zertifikate.societegenerale.de/EmcWebApi/api/Downloads/document/mostrecent/BASE\\_PROSPECTUS/DE000SH9ZRK1](https://zertifikate.societegenerale.de/EmcWebApi/api/Downloads/document/mostrecent/BASE_PROSPECTUS/DE000SH9ZRK1)

**Endgültige Bedingungen:** [https://zertifikate.societegenerale.de/EmcWebApi/api/Downloads/document/mostrecent/FINAL\\_TERMS/DE000SH9ZRK1](https://zertifikate.societegenerale.de/EmcWebApi/api/Downloads/document/mostrecent/FINAL_TERMS/DE000SH9ZRK1)

**Verkaufsbeschränkungen:** Wer das Produkt in irgendeinem Land anbietet, verkauft, weiterverkauft oder weitergibt oder dort Angebotsmaterial zum Produkt verbreitet, hat alle geltenden Rechtsvorschriften einzuhalten.

**Garantieerklärung:** Es besteht eine Garantieerklärung der Société Générale. Die Société Générale garantiert die Zahlung aller Beträge unter diesem Best Start Zertifikat (wie oben dargestellt) bedingungslos und unwiderruflich.

**Stand:** 18. April 2023