

Votum: Halten

Société Générale Stufen Memory Express Zertifikat auf Porsche Automobil Holding SE



Stammdaten

WKN	SR7X75
ISIN	DE000SR7X759
Produktgruppe	Express-Zertifikate
Basiswert	Porsche Automobil Holding SE Vorzüge
Zeichnung	30.09.2021 - max. 14.10.2021 16:00 Uhr
Ausgabetag	14.10.2021
Endfälligkeit	21.10.2025
Emittentin/ Garantin	SG Issuer (Garantin Société Générale S.A.)



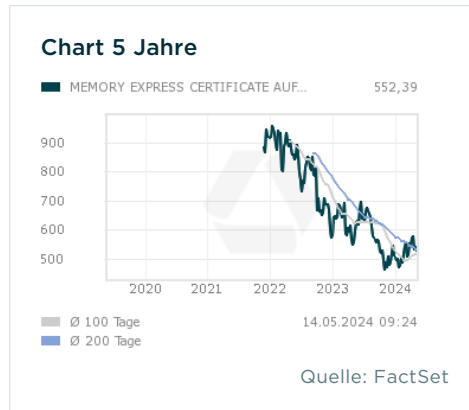
Private Kunden Produktmanagement Wertpapier

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	14.10.2025
Basispreis in %	100,00
Basispreis	88,10 EUR
Emissionspreis	1.000 EUR zzgl. 1,50 % Agio
Startniveau	88,10 EUR
Ausgabepreis	1.000,- EUR
Ausschüttung	65,00 EUR
Barriere	63,432 EUR
Barriere in %	72%
Handelbarkeit	börsentäglich
Bezugsverhältnis	11,350738
Vorzeit. Tilg. Level	83,695 EUR (1. Jahr); 79,29 EUR (2. Jahr); 74,885 EUR (3. Jahr)
Vorzeit. Tilg. Level %	95% (1. Jahr); 90% (2. Jahr); 85% (3. Jahr)
Art der Notierung	Stücknotiz

Einschätzung

Die Holding sollte langfristig durch den Erwerb der Stämme der Porsche AG im Rahmen des erfolgreichen IPOs profitieren. Auch der innere Wert der VW-Aktien bietet Aufwärtspotenzial. Das Urteil des OLG Celle im wichtigsten Rechtsstreit erachten wir als positiv. Insgesamt ist der Abschlag zum Inventarwert unverändert zu hoch. Zunächst dürfte sich

aber die relative Underperformance zum Sektor fortsetzen, da im aktuell herausfordernden Umfeld VW nachweisen muss, dass deren Ziele erreicht werden können.

Bitte beachten Sie ebenfalls die detaillierte Einschätzung zum Basiswert.

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

14. Mai 2024 14:17 Uhr

Produktstruktur

Chance auf attraktive Ausschüttung mit Memory Effekt

Die maximale Laufzeit des Zertifikates beträgt vier Jahre. Das Startniveau entspricht dem Schlusskurs der Basiswert-Aktie am Ausgabetag. Notiert der Schlusskurs der Basiswert-Aktie am jährlichen Bewertungstag auf oder oberhalb der Barriere, wird an jedem Ausschüttungstermin eine fixe Ausschüttung gezahlt. Ist an einem der ersten drei Bewertungstage die Ausschüttung ausgefallen, da die Barriere unterschritten wurde, kann sie durch den Memory-Effekt nachgeholt werden. Dies bedeutet, dass bislang nicht erfolgte Ausschüttungen gezahlt werden, sofern der Schlusskurs der Aktie an einem der darauffolgenden Bewertungstage wieder auf oder oberhalb der Barriere notiert.

Vorzeitige Fälligkeit mit fallenden Schwellenwerten

Das Zertifikat bietet zudem die Chance auf eine vorzeitige Fälligkeit. Liegt der Schlusskurs der Aktie am ersten Bewertungstag auf oder über 95% des Startniveaus, wird das Zertifikat vorzeitig fällig und zahlt den Ausgabepreis zzgl. der entsprechenden Ausschüttung zurück. In den Folgejahren fällt die Schwelle der vorzeitigen Rückzahlung am Bewertungstag auf 90% (2. Jahr) bzw. 85% (3. Jahr) und erhöht damit die Wahrscheinlichkeit einer vorzeitigen Rückzahlung.

Rückzahlung bei Endfälligkeit

Liegt der Schlusskurs der Aktie an den ersten drei Bewertungstagen unter der jeweiligen Schwelle, läuft das Zertifikat automatisch weiter. Am Laufzeitende erfolgt die Rückzahlung zu 1.000,00 Euro, sofern die Basiswert-Aktie am 4. Bewertungstag auf oder oberhalb der festgelegten Barriere schließt.

Wird die Barriere jedoch unterschritten, erfolgt die Rückzahlung durch Lieferung der Basiswert-Aktie gemäß Bezugsverhältnis. Bruchteile werden durch eine Barzahlung auf Basis des Schlusskurses der Basiswert-Aktie beim 4. Bewertungstag ausgeglichen.

Prospekt

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/DE000SR7X759

Die dazugehörigen endgültigen Bedingungen finden Sie unter:

https://zertifikate.societegenerale.de/EmcWebApi/api/Downloads/document/mostrecent/FINAL_TERMS/DE000SR7X759

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

Herausgeber:	Commerzbank AG, Privat- & Unternehmerkunden, Value Stream Anlage & Vorsorge
Autoren:	Martin Bordt (Spezialist Strukturierte Produkte), Karsten Eberle (Spezialist Strukturierte Produkte), Jan Schneider (Spezialist Strukturierte Produkte)
Verantwortlich:	Jörg Schneider
Stand unserer Einschätzung:	14. 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.

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

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 dargestellt.

Votenänderungen

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

Votum	Geändert am
Halten	29. Oktober 2021

Société Générale Stufen Memory Express Zertifikat auf Porsche Automobil Holding SE, WKN - SR7X75

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.

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)



Kurzübersicht

ISIN	DE000SR7X759
WKN	SR7X75
Zeichnungsfrist	30.09. bis 14.10.2021
Ausschüttung	65 € (entspricht 6,50%)
Ausschüttungslevel / Barriere	63,4320 € (entspricht 72%)

STUFEN-MEMORY EXPRESS ZERTIFIKAT

AUF DIE PORSCHE AUTOMOBIL HOLDING AKTIE (AUSGABETAG 14.10.2021)

- Laufzeit: max. 4 Jahre
- Chance auf jährliche Ausschüttung
- Memory-Effekt: Ausgefallene Ausschüttungen können nachgeholt werden
- Jährlich sinkende Auszahlungslevel erhöhen die Chance auf eine vorzeitige Rückzahlung
- Endfälligkeit: 1.000 € oder Lieferung von Aktien

Stufen-Memory Express Zertifikate kombinieren die Möglichkeit einer vorzeitigen Fälligkeit bei sinkenden Auszahlungsleveln mit der Chance auf Ausschüttungen während der Laufzeit. Das Besondere ist der eingebaute Memory-Effekt, der die Nachzahlung eventuell ausgefallener Ausschüttungen ermöglicht. Im Gegenzug besteht das Risiko, am Laufzeitende vollständig an Kursverlusten beteiligt zu sein, wenn die eingebaute Barriere am Laufzeitende unterschritten wird.

CHANCE AUF AUSSCHÜTTUNGEN MIT MEMORY-EFFEKT

Dieses Stufen-Memory Express Zertifikat bezieht sich auf die Porsche Automobil Holding Aktie und hat eine maximale Laufzeit von vier Jahren. Sie erhalten an jedem Ausschüttungstermin die Möglichkeit auf eine Ausschüttung. Hierfür wird an jedem Ausschüttungsbewertungstag der Schlusskurs der Aktie mit dem Ausschüttungslevel verglichen. Der Ausschüttungslevel beträgt 72 Prozent des Schlusskurses der Aktie am Ausgabetag:

- Schließt die Aktie auf oder über dem Ausschüttungslevel, erhalten Sie eine Ausschüttung von 65 Euro.
- Schließt die Aktie unter dem Ausschüttungslevel, entfällt die Ausschüttung. Nicht erfolgte Ausschüttungen sind dank des Memory-Effekts jedoch nicht verloren. Denn sofern die Aktie an einem der darauffolgenden Ausschüttungsbewertungstage wieder auf oder über dem Ausschüttungslevel schließt, werden auch bis dahin ausgefallene Ausschüttungen nachgeholt.

MÖGLICHE VORZEITIGE FÄLLIGKEIT DURCH EXPRESS-FUNKTION MIT SINKENDEN AUSZAHLUNGSLEVELN

Während der Laufzeit kann das Zertifikat vorzeitig fällig werden. Hierfür wird der Schlusskurs der Aktie an den vorzeitigen Bewertungstagen mit dem vorzeitigen Auszahlungslevel verglichen. Der vorzeitige Auszahlungslevel liegt im ersten Jahr bei 95 Prozent und fällt danach stufenweise um 5% pro Jahr. Damit ist es im zweiten Jahr bei 90 Prozent und im dritten Jahr bei 85 Prozent des Schlusskurses der Aktie am Ausgabetag.

- Schließt die Aktie auf oder über dem vorzeitigen Auszahlungslevel, erhalten Sie eine Rückzahlung in Höhe von 1.000 Euro.

- Schließt die Aktie unter dem vorzeitigen Auszahlungslevel, läuft das Zertifikat automatisch weiter.

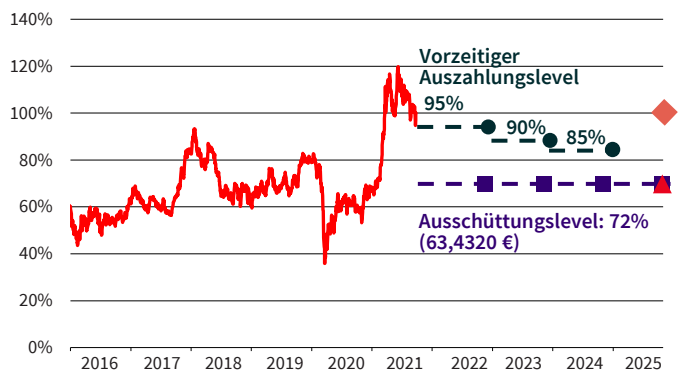
BARRIERE ENTSCHEIDEND FÜR DIE RÜCKZAHLUNG

Kommt es zu keiner vorzeitigen Fälligkeit, ist die Barriere (72%) am Laufzeitende ausschlaggebend für die Art und Höhe der Rückzahlung. Hierfür wird der Schlusskurs der Aktie am letzten Bewertungstag (Referenzpreis) betrachtet:

- Liegt der Referenzpreis auf oder über der Barriere, erhalten Sie 1.000 Euro.
- Liegt der Referenzpreis unter der Barriere, erhalten Sie eine durch das Bezugsverhältnis festgelegte Anzahl von Aktien. Für die Berechnung des Bezugsverhältnisses ist der Basispreis entscheidend. Da dieser dem Aktienniveau bei Ausgabe entspricht, kommt es in diesem Fall zur vollständigen Beteiligung an den Kursverlusten der Aktie. Der Gegenwert der gelieferten Aktien wird deutlich unter dem Ausgabepreis liegen.

Die möglichen Ausschüttungen stellen die maximale Gewinnchance dar. Allerdings können alle Ausschüttungen entfallen, wenn der Schlusskurs der Aktie an allen Bewertungstagen unter dem Ausschüttungslevel liegt. Während der Laufzeit erhalten Sie keine weiteren Erträge (z.B. Dividenden).

HISTORISCHE WERTENTWICKLUNG DES BASISWERTS



- Porsche Automobil Holding Aktie
- Vorzeitiger Auszahlungslevel (stichtagsbezogene Betrachtung) für die mögliche vorzeitige Fälligkeit
- Ausschüttungslevel (stichtagsbezogene Betrachtung) für mögliche Ausschüttungen
- ◆ Basispreis für die Berechnung des Bezugsverhältnisses bei Endfälligkeit
- ▲ Barriere (stichtagsbezogene Betrachtung) für die Rückzahlung bei Endfälligkeit

Quelle: Bloomberg, Stand: 23.09.2021. Frühere Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für künftige Wertentwicklungen.

FUNKTIONSWEISE ANHAND VON BEISPIELEN

Beispiel	Bewertungs- tag	Schlusskurs der Aktie am vorzeitigen Bewertungstag	Referenzpreis (Schlusskurs der Aktie am letzten Bewertungstag)	Barriere/ Ausschüttungs- level	Rückzahlung	Ausschüttung	Rückzahlung inkl. kumulierte Ausschüttungen	Anlageergebnis vor individuellen Transaktionskosten	
								Aktie	Zertifikat
1	14.10.2022	-	72%	1.000 €	65 €	1.065 €	5%	6,50%	6,50%
2	16.10.2023	-	72%	1.000 €	130 €	1.130 €	-10%	13%	13%
3	14.10.2025	130%	72%	1.000 €	260 €	1.260 €	30%	26%	26%
4	14.10.2025	100%	72%	1.000 €	260 €	1.260 €	0%	26%	26%
5	14.10.2025	77%	72%	1.000 €	260 €	1.260 €	-23%	26%	26%
6	14.10.2025	72%	72%	1.000 €	260 €	1.260 €	-28%	26%	26%
7	14.10.2025	66%	72%	11,350738 Aktien	-	Gegenwert: 660 €	-34%	-34%	-31%
8	14.10.2025	10%	72%	11,350738 Aktien	-	Gegenwert: 100 €	-90%	-90%	-90%

Annahmen: Ausgabepreis: 1.000 €; vorzeitige Auszahlungslevel: (1) 95%, (2) 90%, (3) 85%; Basispreis: 88,10 € (100%); Barriere/Ausschüttungslevel: 63,4320 € (72%); Bezugsverhältnis: 11,350738; Ausschüttung mit Memory-Effekt: 65 €; beim Anlageergebnis der Aktie ohne Berücksichtigung von Dividenden; Rundungsdifferenzen sind möglich.

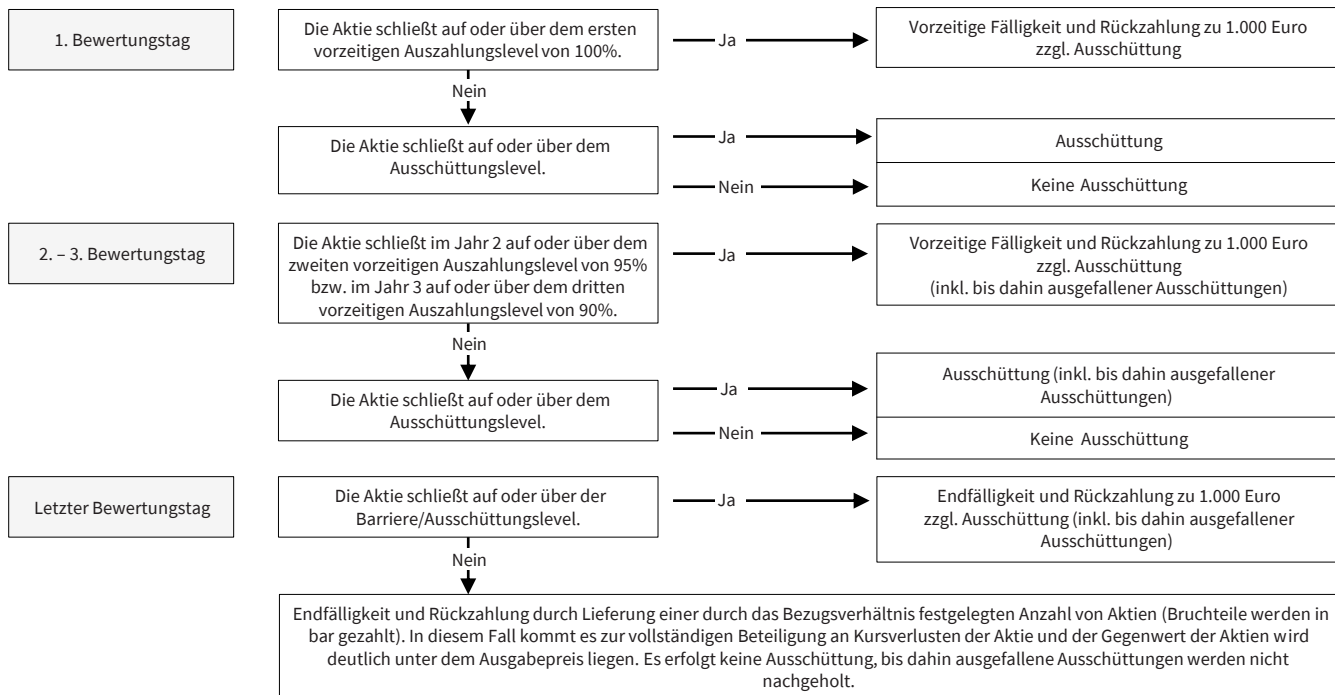
Beispiel 1: Es kommt zu einer vorzeitigen Rückzahlung. Der Schlusskurs der Aktie liegt am ersten vorzeitigen Bewertungstag über dem ersten vorzeitigen Auszahlungslevel sowie über dem Ausschüttungslevel. Die Rückzahlung erfolgt zu 1.000 € zuzüglich einer Ausschüttung von 65 €.

Beispiel 2: Es kommt zu einer vorzeitigen Rückzahlung. Der Schlusskurs der Aktie liegt am zweiten vorzeitigen Bewertungstag auf dem zweiten vorzeitigen Auszahlungslevel sowie über dem Ausschüttungslevel. Die Rückzahlung erfolgt zu 1.000 € zuzüglich einer Ausschüttung von 130 €.

Beispiele 3 – 6: Es kommt zu keiner vorzeitigen Fälligkeit, da der Schlusskurs der Aktie an den vorzeitigen Bewertungstagen nicht auf oder über den vorzeitigen Auszahlungsleveln lag. Der Schlusskurs der Aktie liegt am letzten Bewertungstag auf oder über der Barriere sowie auf oder über dem Ausschüttungslevel. Die Rückzahlung erfolgt zu 1.000 €. Kumuliert finden während der Laufzeit alle möglichen Ausschüttungen von insgesamt 260 € statt.

Beispiele 7 – 8: Es kommt zu keiner vorzeitigen Fälligkeit, da der Schlusskurs der Aktie an den vorzeitigen Bewertungstagen nicht auf oder über dem vorzeitigen Auszahlungslevel lag. Der Schlusskurs der Aktie liegt am letzten Bewertungstag unter der Barriere sowie unter dem Ausschüttungslevel, sodass die Rückzahlung in Aktien erfolgt. Bruchteile werden in bar gezahlt. Der Kurs der Aktie lag an allen Bewertungstagen unterhalb der Barriere, sämtliche mögliche Ausschüttungen entfallen.

RÜCKZAHLUNGSPROFIL



PRODUKTDATEN

Produktname	Stufen-Memory Express Zertifikat auf die Porsche Automobil Holding Aktie
Emittentin	SG Issuer
Garantiegeberin (Rating)	Société Générale (Moody's A1, Standard & Poor's A, Fitch A)
WKN / ISIN	SR7X75/DE000SR7X759
Währung Zertifikat	Euro
Basiswert	Porsche Automobil Holding SE (ISIN: DE000PAH0038)
Währung Basiswert	Euro
Ausgabepreis	1.000 €
Zeichnungsfrist	30.09. – 14.10.2021 (16:00 Uhr)
Ausgabetag	14.10.2021 (Valuta: 21.10.2021)
Agio	1,50%
Rückgabe ¹	Börsentäglich möglich
Börsennotierung ¹	Frankfurt, Stuttgart (ab 26.11.2021)
Schlusskurs ² des Basiswerts am Ausgabetag	88,10 €

AUSSCHÜTTUNG

Ausschüttungs-bewertungstage	14.10.2022; 16.10.2023; 14.10.2024; 14.10.2025
Mögliche Ausschüttungstermine	21.10.2022; 23.10.2023; 21.10.2024; 21.10.2025
Ausschüttungslevel	63,4320 € (entspricht 72% des Schlusskurses ² des Basiswerts am Ausgabetag)
Mögliche Ausschüttung	65 €, wenn der Schlusskurs ² des Basiswerts am entsprechenden Bewertungstag auf oder über dem Ausschüttungslevel liegt
Memory-Effekt	Eine Nachzahlung ausgefallener Ausschüttungen ist dann möglich, wenn der Basiswert an einem späteren Bewertungstag auf oder über dem Ausschüttungslevel schließt.

VORZEITIGE FÄLLIGKEIT

Vorzeitige Bewertungstage	14.10.2022; 16.10.2023; 14.10.2024
Vorzeitige Fälligkeitstage	21.10.2022; 23.10.2023; 21.10.2024
Vorzeitige Auszahlungslevel	Jahr 1: 83,6950 € (entspricht 95%) Jahr 2: 79,29 € (entspricht 90%) Jahr 3: 74,8850 € (entspricht 85%) des Schlusskurses ² des Basiswerts am Ausgabetag
Vorzeitige Fälligkeit	Schließt der Basiswert an einem der vorzeitigen Bewertungstage auf oder über den vorzeitigen Auszahlungsleveln, erhalten Sie eine Rückzahlung von 1.000 €.

ENDFÄLLIGKEIT

Letzter Bewertungstag	14.10.2025
Fälligkeitstag	21.10.2025
Basispreis	88,10 € (entspricht 100% des Schlusskurses ² des Basiswerts am Ausgabetag)
Barriere	63,4320 € (entspricht 72% des Schlusskurses ² des Basiswerts am Ausgabetag)
Referenzpreis	Schlusskurs ² des Basiswerts am letzten Bewertungstag
Endfälligkeit	Wird das Zertifikat nicht vorzeitig fällig und liegt der Referenzpreis a) auf oder über der Barriere, erhalten Sie 1.000 €. b) unter der Barriere, erhalten Sie eine durch das Bezugsverhältnis festgelegte Anzahl von Aktien. Bruchteile werden in bar gezahlt. ³
Bezugsverhältnis	11,350738

¹ Société Générale oder ein Unternehmen ihrer Gruppe wird unter normalen Marktbedingungen fortlaufend indikative (unverbindlich wird unter normalen Marktbedingungen fortlaufend indikative (unverbindliche) An- und Verkaufskurse stellen (Market Making). Hierzu ist sie jedoch rechtlich nicht verpflichtet. In außergewöhnlichen Marktsituationen oder bei technischen Störungen kann ein Erwerb bzw. Verkauf des Zertifikats vorübergehend erschwert oder nicht möglich sein.

² Maßgebliche Börse: Xetra

³ Bruchteile von Aktien werden nicht geliefert. Inhaber des Zertifikats erhalten pro 1.000 Euro Ausgabepreis eine ganze Zahl der entsprechenden Aktie und für den Bruchteil einen Betrag in Euro.

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

CHANCEN

- Chance auf Ausschüttungen von jeweils 65 Euro pro Zertifikat an den Ausschüttungsterminen – selbst bei moderat fallenden Kursen.
- Die Barriere und der Ausschüttungslevel liegen deutlich unterhalb des Aktienkurses zum Zeitpunkt der Ausgabe.
- Jährlich sinkende Auszahlungslevel erhöhen die Chance auf eine vorzeitige Fälligkeit.
- Der Memory-Effekt ermöglicht die nachträgliche Zahlung ausgefallener Ausschüttungen.

PRODUKTBEZOGENE RISIKEN

- Wird das Zertifikat nicht vorzeitig zurückgezahlt und liegt der Referenzpreis unter der Barriere, kommt es zu einer Aktienlieferung. Der Gegenwert der dann gelieferten Aktien liegt unter dem Ausgabepreis und spiegelt den Kursverlust der Aktie seit dem Ausgabebetrag wider.
- Wenn der Schlusskurs der Aktie an allen Bewertungstagen unter dem Ausschüttungslevel liegt, entfallen alle Ausschüttungen. Sie erhalten während der Laufzeit auch keine anderen Erträge (z.B. Dividenden).
- Im ungünstigsten Fall kommt es zu einem Totalverlust des eingesetzten Kapitals, wenn die zugrunde liegende Aktie am letzten 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 Emittentin 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 der Aktie,
 - 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.

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

WICHTIGE HINWEISE

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 Stufen-Memory Express 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 Stufen-Memory Express 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) 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 Stufen-Memory Express 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/DE000SR7X759

Endgültige Bedingungen: https://zertifikate.societegenerale.de/EmcWebApi/api/Downloads/document/mostrecent/FINAL_TERMS/DE000SR7X759

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 Stufen-Memory Express Zertifikat (wie oben dargestellt) bedingungslos und unwiderruflich.

Stand: 15. Oktober 2021