

Votum: Halten

Société Générale Zielzinsanleihe



Stammdaten

WKN	STOA5K
ISIN	DE000STOA5K4
Produktgruppe	Strukturierte Anleihen
Basiswert	2 Jahres EURIBOR EUR-CMS-Satz
Zeichnung	24.01.2020 - max. 20.02.2020 12:00 Uhr
Ausgabetag	20.02.2020
Endfälligkeit	27.02.2030
Emittentin/ Garant	SG Issuer (Garantin Société Générale S.A.)



Private Kunden Produktmanagement Wertpapier

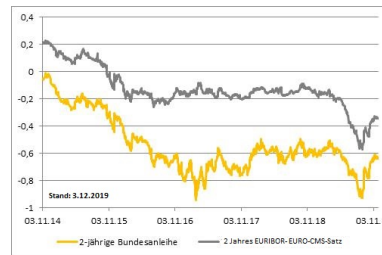
Eine Beschreibung der Risiken dieser Anlage finden Sie im Basisinformationsblatt / Produktinformationsblatt (gesetzliche Pflichtinformation). Sie sind im Begriff, ein Produkt zu erwerben, das nicht einfach ist und schwer zu verstehen sein kann.

Bitte beachten Sie die wichtigen Hinweise am Ende des Dokuments.

Auf einen Blick

Votum: Halten

Chart 5 Jahre



Renditevergleich 2 Jahres CMS-Satz zu 2 Jahres Bundesanleihen. Quelle: eigene Darstellung Frühere Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für künftige Wertentwicklungen.

Weitere Daten

Bewertungstag	20.02.2030
Nominalbetrag	1.000,00 EUR
Emissionspreis	100 %
Bewertungstage	jeweils jährlich im Februar erstmals am 22.02.2021
Kuponhöhe & Zinsbetrachtungszeitraum	Variabel, Festlegung rückwirkend am Ende des jeweiligen Laufzeitjahres
Mindestzins	0,25% p.a.
Zielzins	3,0%
vorzeitige Fälligkeit	ja, sobald die Summe aller Zinszahlungen gleich oder höher dem Zielzins entspricht
Kapitalschutz	100% am Laufzeitende
Handelbarkeit	börsentäglich
Art der Notierung	Prozentnotiz

Einschätzung

Die Notenbanken haben im September 2019 zum Teil weitreichende Änderungen in der Geldpolitik beschlossen. So senkte die EZB den Einlagenzins für die Überschussreserven von Banken um 0,1 Prozentpunkte auf minus 0,5%.

Aufgrund unserer Wachstums- und Inflationsprognosen dürfte die EZB im Frühjahr erneut ihre Geldpolitik lockern. Dafür spricht insbesondere die von uns erwartete Inflationsrate von durchschnittlich 1,2% in 2020, also merklich unter dem EZB Ziel von 2%. Wir rechnen deshalb damit, dass die EZB ihren Einlagensatz weiter senken könnte.

Renditeausblick

Die EZB hat angekündigt, dass die Leitzinsen sehr lange auf sehr niedrigem Niveau bleiben sollen. Zudem plant sie, die Wertpapierkäufe erst zu beenden, kurz bevor sie mit der Erhöhung der Leitzinsen beginnt. Wir rechnen damit nicht vor 2023. D.h., die Geldmarktzinsen und die Renditen kurzer Laufzeit bleiben lange Zeit auf niedrigem Niveau. Die Renditen kürzerer Laufzeiten reagieren zwar auf geldpolitische Erwartungen, die sollten sich bis dahin aber nicht groß ändern.

Auch wenn die Renditen mittlerer und länger laufender Anleihen zwischenzeitlich ansteigen, hängt die Rendite 2-jähriger Bundesanleihen jedoch stärker an der EZB-Politik, die bis auf Weiteres locker bleiben wird.

Votum - Halten

Die Attraktivität dieses Produktes liegt in der Umkehrung eines negativen 2-Jahres EURIBOR-EURO-CMS Satzes in eine positive Kuponzahlung. Die Anleihe bietet dabei die Chance, bei einem nachhaltig negativen Zinsumfeld, in Form einer positiven Verzinsung, zu partizipieren.

Der Kapitalschutz zum Laufzeitende und der Mindestkupon sprechen zusätzlich für diese Zielzinsanleihe.

Wir votieren diese Anleihe daher mit Halten.

21. Februar 2020 15:54 Uhr

2-Jahres EURIBOR-EUR-CMS Satz

Im Unterschied zu einem einfachen Referenzsatz wie z.B. EURIBOR, wird bei dem 2-Jahres-EURIBOR-EURO-CMS Satz (nachfolgend CMS-Satz genannt) ein fester 2-jähriger Zinssatz auf der einen Seite gegen einen variablen Zinssatz (6-Monats-Euribor) getauscht ("swap"). Das heißt, es handelt sich vereinfacht gesagt um einen Zinstausch zwischen zwei Parteien.

Vergleich 2 Jahres-EURIBOR-EURO-CMS-Satz mit 2-jährigen Bundesanleihen

Der CMS-Satz für 2Jahre ist stark mit der Rendite der kurzlaufenden Bundesanleihe korreliert. In den letzten Jahren lag der CMS Satz im Durchschnitt gut 40 Basispunkte über der Rendite 2-jähriger Bundesanleihen und der Renditeabstand (Spread) schwankte bis 126 Basispunkte. Die Extremwerte hielten nur kurz. Aufgrund der hohen Korrelation kann zur Prognose dieses CMS-Satzes deshalb die Prognose 2-jährige Bundesanleihen herangezogen werden.

Dies bedeutet aber nicht, dass bei negativen Renditen von 2-jährigen Bundesanleihen der 2-Jahres CMS-Satz ebenfalls negativ sein muss.

Funktionsweise

Diese Anleihe bezieht sich auf den 2-Jahres-EURIBOR-EURO-CMS Satz und hat eine maximale Laufzeit von 10 Jahren.

An den jährlichen Bewertungstagen wird der dann gültige 2-Jahres CMS-Satz als Grundlage für die Berechnung der Zinszahlungshöhe herangezogen.

Liegt dieser Zinssatz im negativen Bereich, erhält der Anleger durch die Reversefunktion diesen als positiven Zinssatz ausgezahlt, mindestens 0,25% p.a.. Dies bedeutet: Je negativer der Zins, desto höher der Kupon. Somit profitiert der Anleger von einem negativen 2-Jahres CMS-Satz durch eine Kuponzahlung. Ist der 2 Jahres CMS-Satz positiv, so kommt ausschließlich der Mindestkupon zur Ausschüttung.

Der variable Kupon wird jährlich gezahlt.

Mindestkupon

Die Anleihe zahlt einen Mindestkupon von 0,25%, sobald der 2Jahres CMS-Satz positiv ist oder nicht niedriger als -0,25% notiert.

Vorzeitige Rückzahlung möglich

Es kommt zu einer vorzeitigen Rückzahlung zu 100% des Nominals, sobald die Summe aller Kuponzahlungen gleich oder größer 3% entspricht. Dabei kann die Summe der gezahlten Kupons auch die Höhe des Zielkupons übersteigen.

Kapitalschutz zum Laufzeitende und Kursverhalten während der Laufzeit

Kommt es zu keiner vorzeitigen Rückzahlung, erhält der Anleger am Laufzeitende eine Zahlung von 100% des Nominals. Der Wert der Anleihe kann während der Laufzeit niedriger sein als der Betrag des Kapitalschutzes. Infolgedessen können Anleger einen Teil oder den gesamten investierten Betrag verlieren, wenn das Produkt vor dem Fälligkeitsdatum verkauft wird.

Die Kursentwicklung dieser Anleihe ist u.a. abhängig von der Entwicklung des 2-Jahres-CMS-Satzes. Steigt der CMS-Satz an, so ist die Kursentwicklung in der Regel rückläufig und umgekehrt. Eine beispielhafte Darstellung der Kursentwicklung hat die Emittentin auf Ihrem angehängten Flyer dargestellt.

Mit Börseneinführung wird die Emittentin unter normalen Marktbedingungen fortlaufend indikative (unverbindliche) An- und Verkaufskurse stellen.

Bis zur Börseneinführung ist der Handel dieser Anleihe nur eingeschränkt möglich.

Produktbezogene Chancen und Risiken

Diese Zielzinsanleihe verfügt über Chancen und Risiken. Eine ausführliche Darstellung der Chancen und Risiken, sowohl die produktbezogenen als auch die allgemeinen Risiken bei der Anlage in Anleihen wurde von der Emittentin am Ende Ihres angehängten Flyers aufgeführt.

Zu den produktbezogenen Risiken gehört unter anderem das Wiedieranlagerisiko im Falle einer vorzeitigen Rückzahlung, Kursrückgänge im Falle eines ansteigenden CMS-Satzes für den Fall

einer vorzeitigen Veräußerung der Anleihe über die Börse und einem Kapitalschutz der ausschliesslich am Laufzeitende greift.

Chancenseitig sind die Möglichkeit einer vorzeitigen Rückzahlung zu 100% des Nominals, sowie einer positiven Zinszahlung im Falle eines negativen 2 Jahres CMS-Satzes zu erwähnen.

Eine Beschreibung der Risiken dieser Zielzinsanleihe finden Sie auch im Basisinformationsblatt (BIB).

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 dieser Anleihe finden Sie unter:

https://zertifikate.societegenerale.de/EmcWebApi/api/Downloads/document/mostrecent/BASE_PROSPECTUS/DE000ST0A5K4

Die dazugehörigen endgültigen Bedingungen finden Sie unter:

https://zertifikate.societegenerale.de/EmcWebApi/api/Downloads/document/mostrecent/FINAL_TERMS/DE000ST0A5K4

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:	21. Februar 2020

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 Stimmenverteilung für das vergangene Quartal über alle von der Investmentstrategie des Geschäftsfeldes Privat- und Unternehmerkunden der Commerzbank AG analysierten Werte, verglichen mit der Stimmenverteilung 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 Voten der Anlageexperten des Geschäftsfeldes Group Research der Commerzbank AG in den vergangenen 12 Monaten lauteten:

Votum	Geändert am
Halten	24. Februar 2020

Société Générale Zielzinsanleihe, WKN - STO5K

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	DE000ST0A5K4
WKN	ST0A5K
Ausgabetag	20.02.2020
Kuponhöhe	variabel
Mindestkupon	0,25%
Zielkupon	3%

SOCIETE GENERALE ZIELZINSANLEIHE

AUF DEN 2-JAHRES-EURIBOR-EURO-CMS-SATZ (AUSGABETAG 20.02.2020)

- **Laufzeit:** max. 10 Jahre
- **Jährliche, variable Kupon-Zahlung**
- **Kapitalschutz** von 100% zum Laufzeitende
- Möglichkeit der **vorzeitigen Rückzahlung**, wenn der vorab festgelegte Zielkupon von 3 Prozent erreicht oder überschritten ist

Eine Zielzinsanleihe bietet Anlegern die Möglichkeit, von negativen Zinsen zu profitieren. Die Anleihe bietet einen jährlichen Kupon kombiniert mit der Möglichkeit einer vorzeitigen Fälligkeit. Außerdem besteht zum Laufzeitende ein 100-prozentiger Kapitalschutz.

DER BASISWERT – CONSTANT MATURITY SWAP („CMS“)

Ein CMS-Satz („Constant Maturity Swap-Satz“) ist ein Zinssatz, der sich aus einem theoretischen Zinstauschgeschäft zwischen zwei Parteien ergibt. Dabei werden feste gegen variable Zinsen getauscht. Im Falle des 2-Jahres-Euribor-Euro-CMS-Satz wird der 6-Monats-Euribor als variabler Zins gegen 2-jährige EUR-Zinsen getauscht. Dabei wird immer eine feste Laufzeit von 2 Jahren unterstellt. Der 2-Jahres-Euribor-CMS Satz stellt somit den offiziell fixierten, festen Zinssatz für 2 Jahre da, der gegen den 6-Monats-Euribor getauscht wird. Durch dieses Instrument wird es Anlegern ermöglicht, Anleihen zu erwerben die sich auf einen bestimmten Zinssatz beziehen. Für den 2-Jahres-Euribor-Euro-CMS-Satz wird täglich ein Fixing festgestellt, welches veröffentlicht und damit nachvollziehbar ist (siehe Produktdaten).

HISTORISCHE WERTENTWICKLUNG DES BASISWERTS



Quelle: Bloomberg, Stand: 14.01.2020. **Frühere Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für künftige Wertentwicklungen.**

VARIABLE KUPON-ZAHLUNG

Diese Zielzinsanleihe bezieht sich auf den 2-Jahres-Euribor-Euro-CMS-Satz. Am Ende eines jeden Laufzeitjahres erhält der Anleger einen Kupon, der vom Stand des 2-Jahres-Euribor-Euro-CMS-Satzes abhängt. Bei einem negativen Zins wird ein positiver Kupon in gleicher Höhe gezahlt mit einem Mindestkupon von 0,25 Prozent. Sollte der Zins positiv sein, entspricht die Höhe des Kupons dem Mindestkupon von 0,25 Prozent. Somit gilt: Je „negativer“ der Zins, desto höher der Kupon. Die Höhe des Kupons wird nach jedem Laufzeitjahr festgelegt und für das vergangene Laufzeitjahr rückwirkend gezahlt.

Jährliche, variable Kupon-Zahlung

**Kupon = 0% minus 2-Jahres-Euribor-Euro-CMS-Satz
mit einem Mindestkupon von 0,25%**

KAPITALSCHUTZ

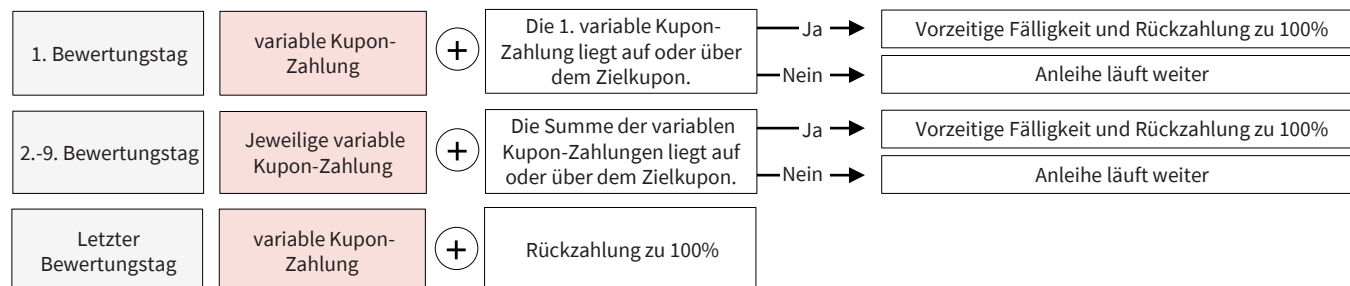
Sobald die Summe der seit Laufzeitbeginn der Anleihe gezahlten Kupons auf oder über dem angestrebten Zielkupon liegt, wird die Anleihe vorzeitig fällig und die Rückzahlung beträgt 100%. Dabei kann die Summe der gezahlten Kupons auch den Zielkupon übersteigen. Kommt es zu keiner vorzeitigen Fälligkeit, erhält der Anleger am Laufzeitende 100%.

PRODUKTDATEN

Produktname	Société Générale Zielzinsanleihe auf den 2-Jahres-Euribor-Euro-CMS-Satz
Emittentin	SG Issuer
Garantiegeberin (Rating)	Société Générale (Moody's A1, Standard & Poor's A, Fitch A)
WKN / ISIN	ST0A5K / DE000ST0A5K4
Währung Anleihe	Euro
Basiswert	2-Jahres-Euribor-Euro-CMS-Satz (Bloomberg: EUAMDB02 Index)
Fixing des Basiswerts	Täglich (Bloomberg: EUAMDB02 Index) Weitere Informationen unter: www.theice.com/marketdata/reports/180 Series / Run: EUR Rates 1100
Währung Basiswert	Euro
Nominalbetrag	1.000 Euro
Ausgabepreis	100%
Zeichnungsfrist	24.01. – max. 20.02.2020 (12:00 Uhr)
Ausgabetag	20.02.2020 (Valuta: 27.02.2020)
Börsennotierung ¹	Frankfurt, Stuttgart (ab 27.03.2020)
Rückgabe ¹	Börsentäglich möglich

KUPON

Kupon-Beobachtungstage ²	22.02.2021, 21.02.2022, 20.02.2023, 20.02.2024, 20.02.2025, 20.02.2026, 22.02.2027, 21.02.2028, 20.02.2029; 20.02.2030,
Kupon-Zahltag ²	01.03.2021, 28.02.2022, 27.02.2023, 27.02.2024, 27.02.2025, 27.02.2026, 01.03.2027, 28.02.2028, 27.02.2029, 27.02.2030
Mindestkupon	0,25%
Variable Kupon-Zahlung	An jedem Kupon-Beobachtungstag wird der variable Kupon berechnet: Variabler Kupon = 0% – Fixing des Basiswerts Der Anleger erhält am Kupon-Zahltag entweder den variablen Kupon oder, wenn höher, den Mindestkupon.

RÜCKZAHLUNGSPROFIL**VORZEITIGE FÄLLIGKEIT**

Vorzeitige Bewertungstage ²	22.02.2021, 21.02.2022, 20.02.2023, 20.02.2024, 20.02.2025, 20.02.2026, 22.02.2027, 21.02.2028, 20.02.2029
Vorzeitige Fälligkeitstage ²	01.03.2021, 28.02.2022, 27.02.2023, 27.02.2024, 27.02.2025, 27.02.2026, 01.03.2027, 28.02.2028, 27.02.2029
Zielkupon (Einlösungsgrenze)	3%

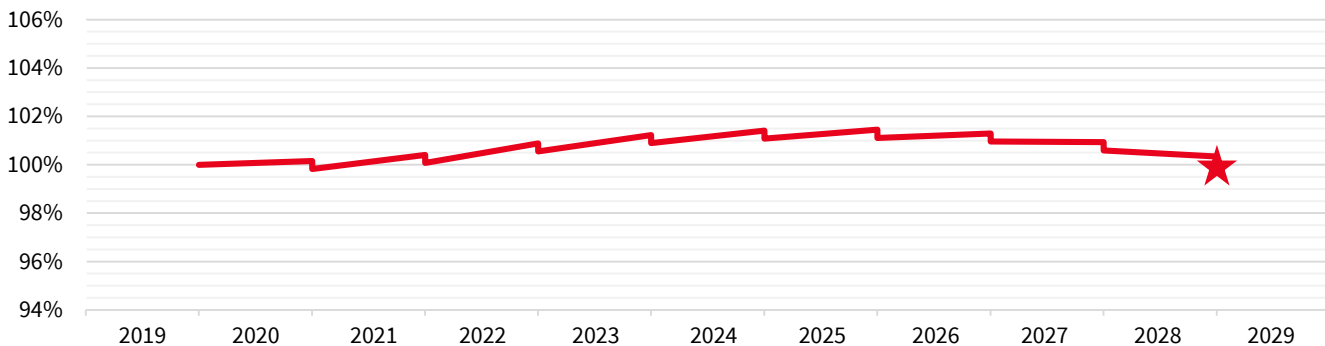
ENDFÄLLIGKEIT

Letzter Bewertungstag	20.02.2030
Fälligkeitstag	27.02.2030
Kapitalschutz	100% am Laufzeitende

- ¹ Die Emittentin 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 der Anleihe vorübergehend erschwert oder nicht möglich sein.
- ² Fällt ein Zinszahltag auf einen Tag, der kein Geschäftstag ist, so wird der Zinszahltag auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben.

BEISPIELHAFTER DARSTELLUNG DER KUPON-ZAHLUNGEN UND DER KURSENTWICKLUNG DER ANLEIHE (1/2)**Szenario 1 - Konstanter 2-Jahres-Euribor-Euro-CMS-Satz**

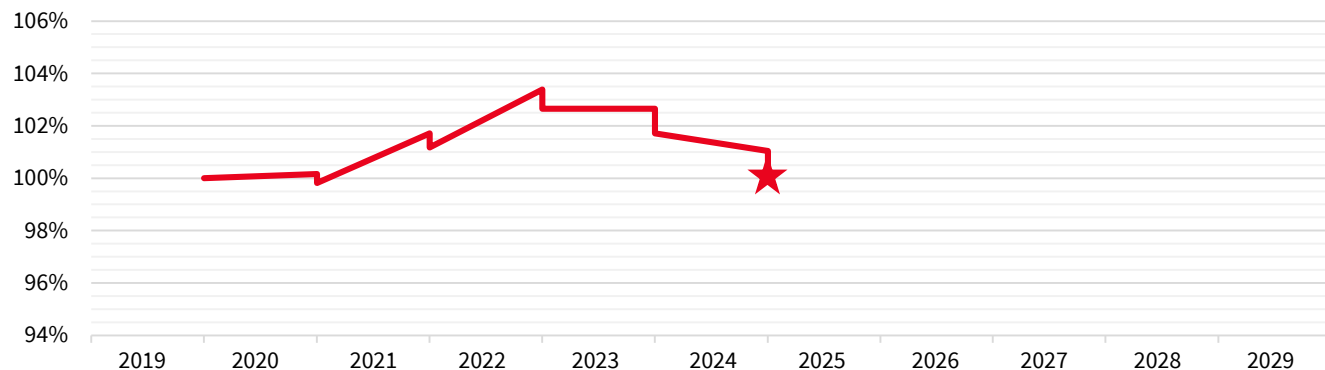
Jahr	0	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
2-Jahres-Euribor-Euro-CMS-Satz	-0,34%	-0,34%	-0,34%	-0,34%	-0,34%	-0,34%	-0,34%	-0,34%	-0,34%	-0,34%	-
Kupon	-	0,34%	0,34%	0,34%	0,34%	0,34%	0,34%	0,34%	0,34%	0,34%	-
Summe der Kupons	0%	0,34%	0,68%	1,02%	1,36%	1,70%	2,04%	2,38%	2,72%	3,06%	-



- Annahmen: Die gesamte Zinskurve bleibt auf dem heutigen Niveau
 → Durchschnittliche Kuponzahlung: 0,34% pro Jahr
 → Das Produkt wird vorzeitig fällig, es hat eine Laufzeit von 9 Jahren

Szenario 2 - Fallender 2-Jahres-Euribor-Euro-CMS-Satz

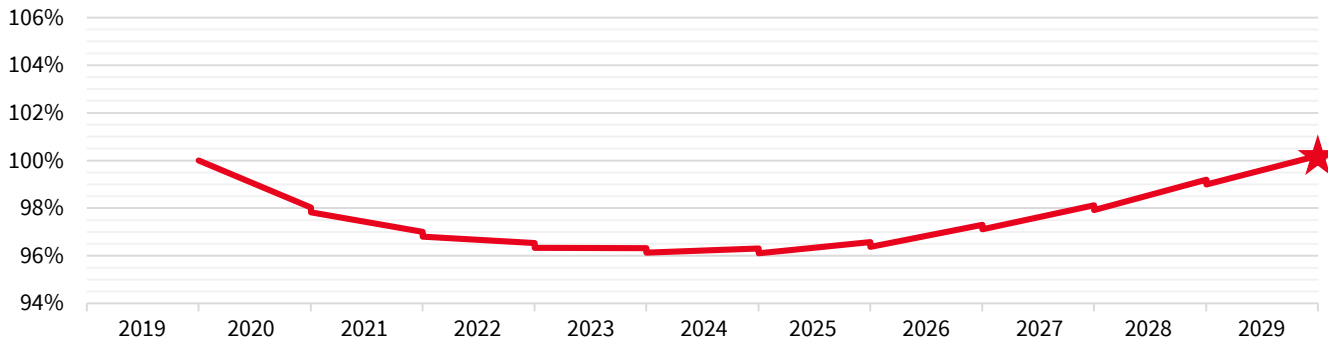
Jahr	0	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
2-Jahres-Euribor-Euro-CMS-Satz	-0,34%	-0,34%	-0,54%	-0,74%	-0,94%	-1,04%	-	-	-	-	-
Kupon	-	0,34%	0,54%	0,74%	0,94%	1,04%	-	-	-	-	-
Summe der Kupons	0%	0,34%	0,88%	1,62%	2,56%	3,60%	-	-	-	-	-



- Annahmen: Die gesamte Zinskurve bleibt auf dem heutigen Niveau in Jahr 1 und sinkt danach um 0,20% pro Jahr
 → Durchschnittliche Kuponzahlung: 0,72% pro Jahr
 → Das Produkt wird vorzeitig fällig, es hat eine Laufzeit von 5 Jahren
 → In dem dargestellten Szenario eines fallenden CMS-Satzes steigt der Kupon der Anleihe. Als Konsequenz steigt ebenfalls der Kurswert der Anleihe. Der Effekt ist ferner abhängig von der Restlaufzeit der Anleihe. Grundsätzlich gilt: Je länger die Restlaufzeit, desto stärker der Effekt.

BEISPIELHAFTER DARSTELLUNG DER KUPON-ZAHLUNGEN UND DER KURSENTWICKLUNG DER ANLEIHE (2/2)**Szenario 3 - Steigender 2-Jahres-Euribor-Euro-CMS-Satz**

Jahr	0	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
2-Jahres-Euribor-Euro-CMS-Satz	-0,34%	-0,14%	0,06%	0,26%	0,46%	0,66%	0,86%	1,06%	1,26%	1,46%	1,66%
Kupon	-	0,20%	0,20%	0,20%	0,20%	0,20%	0,20%	0,20%	0,20%	0,20%	0,20%
Summe der Kupons	0%	0,20%	0,40%	0,60%	0,80%	1,00%	1,20%	1,40%	1,60%	1,80%	2,00%



→ Annahmen: Die gesamte Zinskurve steigt um 0,20% pro Jahr

→ Durchschnittliche Kuponzahlung: 0,20% pro Jahr

→ Das Produkt wird nicht vorzeitig zurückgezahlt, es läuft bis zum Laufzeitende (10 Jahre)

→ In dem dargestellten Szenario eines steigenden CMS-Satzes sinkt der Kupon der Anleihe bis auf den Mindestkupon i.H.v. 0,25%. Als Konsequenz sinkt ebenfalls der Kurswert der Anleihe. Der Effekt ist ferner abhängig von der Restlaufzeit der Anleihe. Grundsätzlich gilt: Je länger die Restlaufzeit, desto stärker der Effekt.

Disclaimer:

Die in diesen Beispielen benutzten Zahlen haben rein veranschaulichenden und informativen Charakter, deren Sinn es einzig und allein ist, den Mechanismus des Produkts zu beschreiben. Sie ermöglichen, die Entwicklung des Produkts in verschiedenen Marktphasen der vergangenen Jahre nachzuvollziehen, stellen jedoch weder Zukunftsvorhersagen zur Wertentwicklung des Produkts dar noch überhaupt eine Wertentwicklungsangabe. Anleger sollten unbedingt beachten, dass unabhängig von der vereinfachten grafischen Darstellung der Kursentwicklung der Anleihe der Wert der Anleihe während der Laufzeit niedriger sein kann als der Betrag des Kapitalschutzes (100%).

CHANCEN

- Von negativen Zinsen profitieren.
- Ab dem ersten Jahr besteht die Möglichkeit der vorzeitigen Rückzahlung, wenn die Summe aller seit Beginn gezahlten Kupons über oder gleich dem angestrebten Zielkupon von 3 Prozent liegt.
- Die Anleger profitieren bei Fälligkeit von einem 100-prozentigen Kapitalschutz.

PRODUKTBEZOGENE RISIKEN

- Die Société Générale Zielzinsanleihe beinhaltet einen vollständigen Kapitalschutz, der nur am Fälligkeitstag gilt. Der Wert der Anleihe kann während der Laufzeit niedriger sein als der Betrag des Kapitalschutzes. Infolgedessen können Anleger einen Teil oder den gesamten investierten Betrag verlieren, wenn das Produkt vor dem Fälligkeitsdatum verkauft wird.
- Die Société Générale Zielzinsanleihe ist stark vom allgemeinen Zinsniveau abhängig, ein Anstieg des Zinsniveaus kann sich während der Laufzeit negativ auf den Wert der Anleihe sowie auf die Höhe des variablen Kupons auswirken.
- Der Anleger kennt nicht im Voraus die genaue Höhe der Kupons, da die Kuponhöhe nachträglich am Ende eines jeden Laufzeitjahres festgelegt wird.
- Der Anleger kennt nicht im Voraus die genaue Anlagedauer, die von 1 bis 10 Jahren variieren kann.

ALLGEMEINE RISIKEN BEI DER ANLAGE IN ANLEIHEN

- *Emittentenrisiko:* Anleger sind dem Risiko ausgesetzt, dass die Emittentin ihre Verpflichtungen aus der Anleihe 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 der Anleihe bis auf null herabsetzen, die Anleihe beenden oder in Aktien der Emittentin umwandeln und Rechte der Anleger aussetzen. Ein Totalverlust des eingesetzten Kapitals ist möglich. Die Anleihe unterliegt als Schuldverschreibung keiner Einlagensicherung.

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 der Anleihe 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 die Anleihe. 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 die Anleihe verbundenen Risiken zu erhalten, sollten potenzielle Anleger den [Prospekt](#) lesen, bevor sie eine Anlageentscheidung treffen.

Basisprospekt: <https://www.sg-zertifikate.de/uploads/587f182470af424b87fac0c4f020a3a3.pdf>

Endgültige Bedingungen: https://www.sg-zertifikate.de/dokumente/archiv/IDE000ST0A5K4_F_PC_N.pdf

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 dieser Anleihe (wie oben dargestellt) bedingungslos und unwiderruflich.

Stand: 21. Februar 2020

- *Kündigungs- und Wiederanlagerisiko:* Die Emittentin kann die Anleihe 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 der Anleihe.
- *Preisänderungsrisiko:* Der Anleger trägt das Risiko, dass der Wert der Anleihe während der Laufzeit insbesondere durch die nachfolgenden marktpreisbestimmenden Faktoren nachteilig beeinflusst wird und auch deutlich unter dem Erwerbspreis liegen kann. Insbesondere können sich
 - ein steigender 2-Jahres-Euribor-Euro-CMS-Satz
 - ein Anstieg des allgemeinen Zinsniveaus
 - eine Verschlechterung der Bonität der Emittentin
 wertmindernd auf die Anleihe auswirken. Umgekehrt können die Faktoren wertsteigernd auf die Anleihe wirken. Einzelne Faktoren können sich gegenseitig verstärken oder aufheben.

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

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