



Société Générale Elite-Zertifikat auf Credit Suisse und Metro (+Ceconomy)

Votum: Halten ✓

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.

Votum: Halten ✓

Einschätzung

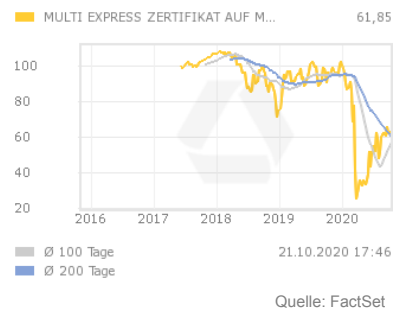
Die globale Aufstellung vor allem im Geschäft mit vermögenden Privatkunden ist ein gewichtiges Pfund. Die Vernetzung der Geschäftsaktivitäten (Kundenbedürfnisse, Kapitalmarktexpertise) scheint sehr gut zu gelingen. Die ausgeprägte Kostendisziplin ist angesichts der aktuellen (Corona-)Herausforderungen und dem daraus resultierenden Ertragsdruck wichtig. In Bezug auf Risikovorsorge ist die Bank wegen der Vorgaben zur US-Rechnungslegung europäischen Konkurrenten voraus. Die Bank ist gut aufgestellt.

Seit der Aufspaltung des Metro-Konzerns ist noch keine echte Verbesserung eingetreten. Das erneute Übernahmeangebot der EPGC ist unattraktiv und rein taktisch, eine Aufbesserung kurzfristig nicht zu erwarten. Die Alt-Großaktionäre besitzen inzwischen eine faktische Sperrminorität und dürften sich auch gegen weitere potenzielle Interessenten sperren, besonders auf dem aktuellen Kursniveau. Die Einschränkungen der wichtigen Gastronomie-Kundschaft in der Krise treffen Metro hart.

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.

Chart 5 Jahre



Aufspaltung Metro

Durch die Aufspaltung der Metro AG bezieht sich der Basiswert "Metro" nunmehr auf einen Basket aus 1 Aktie Ceconomy AG und 1 Aktie Metro Wholesale & Food Specialist. Alle anderen Produktparameter bleiben unverändert

24. September 2020 09:02 Uhr

Produktstruktur

Die Produktlaufzeit und die Rückzahlungshöhe des Elite-Zertifikates ist abhängig von der Wertentwicklung aller Basiswerte gegenüber dem Startniveau. Das Zertifikat verfügt über stichtagsbezogene, sinkende Auszahlungslevel und eine festgelegte Ertragschance pro Laufzeitjahr. Sofern an den festgelegten Bewertungstagen alle zu Grunde liegenden Basiswerte auf oder über einem vorab festgelegten Auszahlungslevel schließen, erhält der Anleger am betreffenden Fälligkeitstag eine (vorzeitige) Rückzahlung zum Ausgabepreis zuzüglich der Ertragschance pro Laufzeitjahr.

Schließt mindestens einer der zu Grunde liegenden Basiswerte am letzten Bewertungstag unter dem relevanten Auszahlungslevel, richtet sich die Rückzahlung nach der prozentualen Wertentwicklung des am stärksten gefallen Basiswertes.

Quanto-Mechanismus

Das Zertifikat ist mit einem Quanto-Mechanismus ausgestattet. D.h. Wechselkursveränderungen werden nicht berücksichtigt. Dadurch hat die Entwicklung des Wechselkurses keine Auswirkung auf den Auszahlungsbetrag in Euro.

Stammdaten

WKN	SGM95P
ISIN	DE000SGM95P7
Basiswert	Credit Suisse Group Metro
Zeichnung	30.03.2017 - max. 12.04.2017 16:00 Uhr
Ausgabetag	12.04.2017
Endfälligkeit	21.04.2022
Produkt-Risikoklasse	E
Emittentin/ Garantin	Société Générale Effekten GmbH (Garantin = Société Générale S.A.)

Weitere Daten

Bewertungstag	12.04.2022
Festpreis in der Zeichnung	102,00 EUR
Emissionspreis	100,00 EUR
Basiswert 1	Credit Suisse
Startniveau	14,530 CHF
Basiswert 2	Metro (+Ceconomy)
Startniveau	29,445 EUR
Auszahlungslevel	90%/ 80%/ 70%/ 60%/ 50%
Ertragschance	9,75 EUR
Höchstbetrag	148,75 EUR
Handelbarkeit	börsentäglich
Art der Notierung	Stücknotiz

Impressum

Herausgeber: Privat- und Unternehmern Kunden Produktmanagement Wertpapier
Autoren: Martin Bordt (Spezialist Strukturierte Produkte), Karsten Eberle (Spezialist Strukturierte Produkte)
Verantwortlich: Thorsten Plaswig
Stand unserer Einschätzung: 24. September 2020

Wichtige Hinweise

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 Unternehmern Kunden 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.

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 Privat- und Unternehmernkunden der Commerzbank AG in den vergangenen 12 Monaten lauteten:

Société Générale Elite-Zertifikat auf Credit Suisse und Metro (+Ceconomy), WKN - SGM95P

Votum	Geändert am
Halten	14. November 2017

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)

Elite-Zertifikat

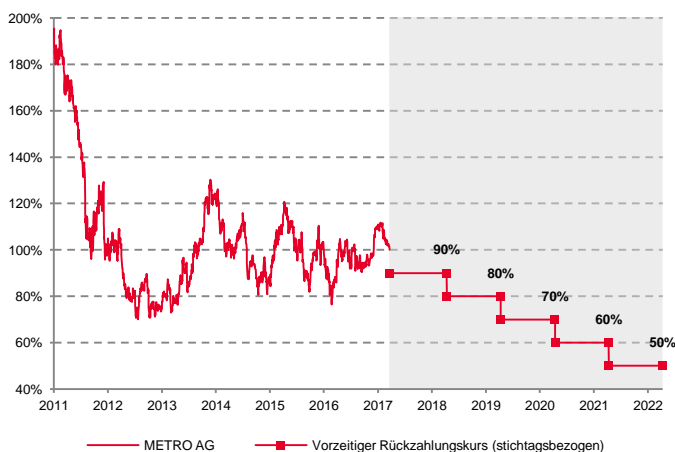
Auf Credit Suisse und Metro (Emission am 12.04.2017)

Anlegern, die nicht mit starken Kursanstiegen oder sogar mit einer Korrektur am Aktienmarkt rechnen, bieten Elite-Zertifikate eine attraktive Anlagealternative zu einem Direktinvestment. Elite-Zertifikaten liegt das Produktkonzept der Express-Zertifikate zugrunde, d.h. sie bieten die Chance auf eine vorzeitige Fälligkeit des Zertifikats in Kombination mit ansehnlichen Ertragschancen. Im Gegensatz zu einem Express-Zertifikat liegen einem Elite-Zertifikat zwei Basiswerte zugrunde.

Chance auf vorzeitige Fälligkeit

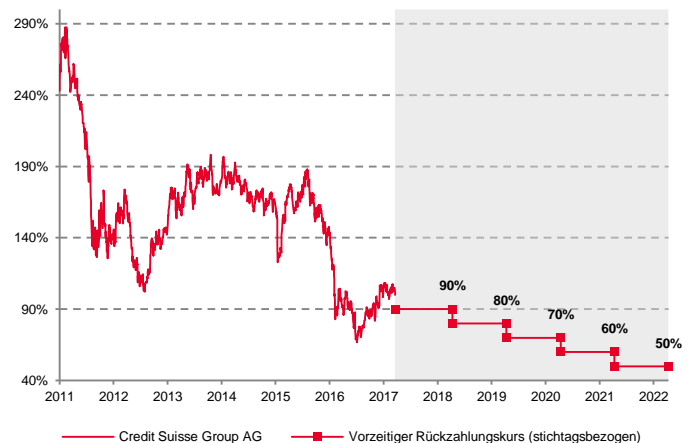
Die maximale Laufzeit des hier vorgestellten Elite-Zertifikats beträgt fünf Jahre. Während der Laufzeit werden jährlich an bestimmten Bewertungstagen die Schlusskurse der zugrunde liegenden Aktie der Credit Suisse Group AG und der Aktie der METRO AG mit dem jeweiligen Vorzeitigen Rückzahlungskurs verglichen. Schließen beide Aktien an einem der Vorzeitigen Bewertungstage auf oder über dem jeweiligen Rückzahlungskurs, wird das Zertifikat vorzeitig fällig und zum Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag zurückgezahlt.

Wertentwicklung Aktie der METRO AG in Prozent



Quelle: Bloomberg, Stand: 23.03.2017. Frühere Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für künftige Wertentwicklungen.

Wertentwicklung der Aktie der Credit Suisse Group AG in Prozent

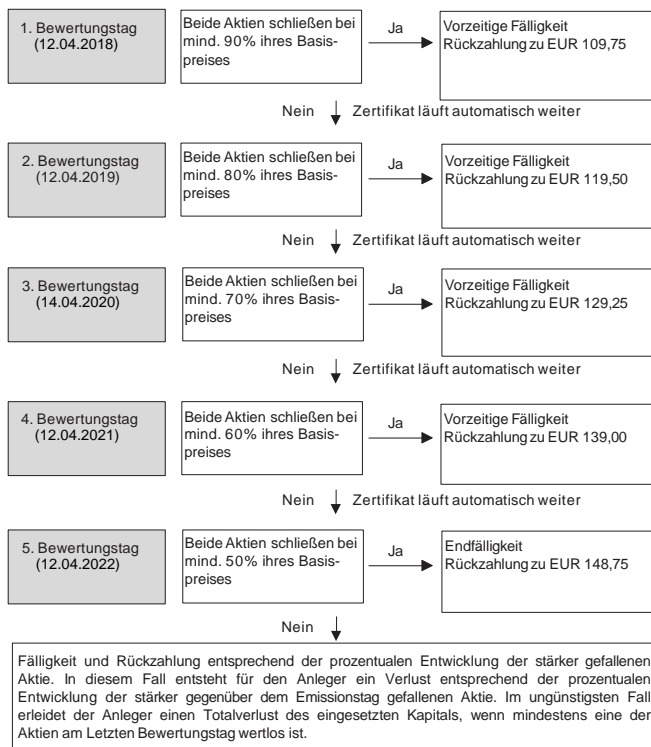


Quelle: Bloomberg, Stand: 23.03.2017. Frühere Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für künftige Wertentwicklungen.

Sinkender Rückzahlungskurs bei steigenden Ertragschancen

Schließen beide Aktien am ersten Bewertungstag auf oder über dem Vorzeitigen Rückzahlungskurs (90 Prozent des jeweiligen Basispreises), wird das Zertifikat vorzeitig fällig und zum Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag von EUR 109,75 zurückgezahlt. Schließt eine der beiden Aktien am ersten Bewertungstag nicht auf oder über dem Vorzeitigen Rückzahlungskurs, wird das Zertifikat nicht vorzeitig fällig und läuft automatisch weiter. Gleiches wiederholt sich an den folgenden Bewertungstagen. Der Vorzeitige Rückzahlungskurs, der zu einer Vorzeitigen Fälligkeit am zweiten Bewertungstag führt, liegt bei 80 Prozent, sinkt im dritten Jahr auf 70 Prozent und im vierten Jahr auf 60 Prozent. Dies erhöht gleichzeitig Ihre Chancen auf eine Vorzeitige Rückzahlung. Bei einer Vorzeitigen Fälligkeit im zweiten Jahr erhöht sich der Vorzeitige Rückzahlungsbetrag auf EUR 119,50. Im dritten Jahr erhöht sich der Vorzeitige Rückzahlungsbetrag auf EUR 129,25 und im vierten Jahr auf EUR 139,00.

Rückzahlungsprofil



Rückzahlung am Laufzeitende

Wurde das Zertifikat nicht vorzeitig fällig, entscheidet der Schlusskurs der zugrunde liegenden Aktien am Letzten Bewertungstag (jeweiliger Referenzpreis) über die Höhe der Rückzahlung.

- Liegen beide Referenzpreise auf oder über dem jeweiligen Rückzahlungskurs, der bei 50 Prozent des Basispreises liegt, erfolgt die Rückzahlung zum Rückzahlungsbetrag. Dies bedeutet für Sie: Sofern keine der Aktien am Letzten Bewertungstag mehr als 50 Prozent ihres Basispreises verloren hat, erzielen Sie auch bei einem Kursrückgang den Rückzahlungsbetrag von EUR 148,75 pro Zertifikat.
- Erst wenn ein Referenzpreis unter dem jeweiligen Rückzahlungskurs liegt, sind Sie an Kursrückgängen der Aktie mit der jeweils schlechteren Wertentwicklung voll beteiligt.

Während der Laufzeit erhalten Sie keine laufenden Erträge (z.B. Dividenden).

Chancen

- Chance auf jährlich steigende Erträge - selbst bei gewissen Kurskorrekturen.
- Der für den Anlageerfolg relevante vorzeitige Rückzahlungskurs liegt unter dem Basispreis der jeweiligen Aktie zum Zeitpunkt der Emission und sinkt jährlich um jeweils zehn Prozentpunkte. Dies verbessert Ihre Gewinnchancen sowie die Chance auf eine vorzeitige Fälligkeit.

Risiken

- Am Laufzeitende: Liegt mindestens ein Referenzpreis unter dem Rückzahlungskurs, erhalten Anleger einen Rückzahlungsbetrag, der unter dem Emissionspreis des Zertifikats liegt und der vom Schlusskurs der stärker gefallenen Aktie am Letzten Bewertungstag abhängt. Im ungünstigsten Fall kommt es zu einem Totalverlust, wenn eine Aktie am Bewertungstag wertlos ist.
- Preisänderungsrisiko: Eine Veräußerung während der Laufzeit kann zu Kursverlusten führen. Insbesondere können sich fallende Kurse der zugrunde liegenden Aktien, steigende Zinsen, steigende Dividenden-erwartungen, ein Anstieg der Volatilität (erwartete Schwankungsintensität), sowie eine Verschlechterung der Bonität der Emittentin wertmindernd auf das Zertifikat auswirken. Außerdem kann in außergewöhnlichen Marktsituationen oder bei technischen Störungen ein Erwerb bzw. Verkauf des Zertifikats vorübergehend erschwert oder nicht möglich sein.
- Emittentenrisiko: Anleger sind dem Insolvenzrisiko und damit der Zahlungsunfähigkeit der Emittentin ausgesetzt.

Weitere Informationen finden Sie im Produktinformationsblatt und im Prospekt.

Eckdaten	
Produktname	Elite-Zertifikat auf Credit Suisse und METRO
ISIN / WKN	DE000SGM95P7 / SGM95P
Emittentin	Société Générale Effekten GmbH
Garantiegeberin	Société Générale (Moody's A2, Standard & Poor's A)
Zeichnungsfrist	30.03.2017 bis max. 12.04.2017 (16:00 Uhr, Ortszeit Frankfurt am Main). Die Zeichnungsfrist kann vorzeitig schließen.
Emissionstag	12.04.2017
Emissionsvaluta	21.04.2017
Emissionspreis	EUR 100,00
Bewertungstage	(0) 12.04.2017; (1) 12.04.2018; (2) 12.04.2019; (3) 14.04.2020; (4) 12.04.2021
Letzter Bewertungstag	(5) 12.04.2022
Basiswerte	Credit Suisse Group AG (ISIN: CH0012138530); SIX Swiss Exchange METRO AG (ISIN: DE0007257503); Frankfurt Stock Exchange (Xetra)
Basispreis	Credit Suisse Group AG: 14,53 CHF METRO AG: 29,445 EUR
Vorzeitige Rückzahlung	Schließen beide Aktien an einem der Bewertungstage (1)-(4) auf oder über dem jeweiligen Vorzeitigen Rückzahlungskurs, wird das Zertifikat vorzeitig fällig und zum jeweiligen Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag zurückgezahlt.
Vorzeitige Rückzahlungstermine / Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag / Vorzeitiger Rückzahlungskurs	(1) 19.04.2018 / EUR 109,75 / 90% des Basispreises (Credit Suisse Group AG: 13,077; METRO AG: 26,5005) (2) 23.04.2019 / EUR 119,50 / 80% des Basispreises (Credit Suisse Group AG: 11,624; METRO AG: 23,556) (3) 21.04.2020 / EUR 129,25 / 70% des Basispreises (Credit Suisse Group AG: 10,171; METRO AG: 20,6115) (4) 19.04.2021 / EUR 139,00 / 60% des Basispreises (Credit Suisse Group AG: 8,718; METRO AG: 17,667)
Rückzahlung bei Endfälligkeit	Wird das Zertifikat nicht vorzeitig zurückgezahlt und a) liegen die Referenzpreise auf oder über dem jeweiligen Rückzahlungskurs, erfolgt die Rückzahlung zum Rückzahlungsbetrag. b) liegt mindestens ein Referenzpreis unter dem jeweiligen Rückzahlungskurs, erfolgt die Rückzahlung zum Emissionspreis abzüglich des prozentualen Verlusts der stärker gefallenen Aktie zwischen Emissionstag und Letztem Bewertungstag.
Rückzahlungstermin / Rückzahlungsbetrag / Rückzahlungskurs	21.04.2022 / EUR 148,75 / 50% des Basispreises (Credit Suisse Group AG: 7,265; METRO AG: 14,7225)
Referenzpreis	Schlusskurs der jeweiligen Aktie am Letzten Bewertungstag
Währung	EUR
Börsennotiz	ab 29.05.2017: Stuttgart (EUWAX), Frankfurt (Zertifikate Premium)
Währungssicherung (Quanto)	Ja
Vertriebszulassung	Deutschland, Österreich, Luxemburg
Anwendbares Recht	Deutsches Recht
Laufende Kosten	Für die Verwahrung der Schuldverschreibungen im Anlegerdepot fallen für den Anleger die mit der verwahrenden Bank / Sparkasse vereinbarten Kosten an (Depotentgelt).
Erwerbskosten	Wird das Geschäft zwischen dem Anleger und der Commerzbank AG zu einem festen oder bestimmbareren Preis vereinbart (Festpreisgeschäft), so umfasst dieser Preis alle Erwerbskosten und enthält üblicherweise einen Erlös für die Commerzbank AG. Andernfalls wird das Geschäft im Namen der Commerzbank AG mit einem Dritten für Rechnung des Anlegers abgeschlossen (Kommissionsgeschäft). Das Entgelt hierfür in Höhe von 1,00%, mindestens jedoch bis zu EUR 29,90, sowie fremde Kosten und Auslagen (z. B. Handelsplatzentgelte) werden in der Wertpapierabrechnung gesondert ausgewiesen.

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 Elite-Zertifikats und können eine individuelle Beratung durch die Bank / Sparkasse oder einen Berater des Anlegers nicht ersetzen. Dieses Marketingdokument enthält wesentliche Informationen über das Elite-Zertifikat. Der Prospekt, etwaige Nachträge zum Prospekt sowie die Endgültigen Bedingungen werden gemäß § 14 Abs. 2 S. 1 Nr. 3 a) Wertpapierprospektgesetz 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 Elite-Zertifikat verbundenen Risiken zu erhalten, sollten potentielle Anleger dieses Dokument lesen.

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 Elite-Zertifikat (wie auf S. 1 bzw. 2 dargestellt) bedingungslos und unwiderruflich.