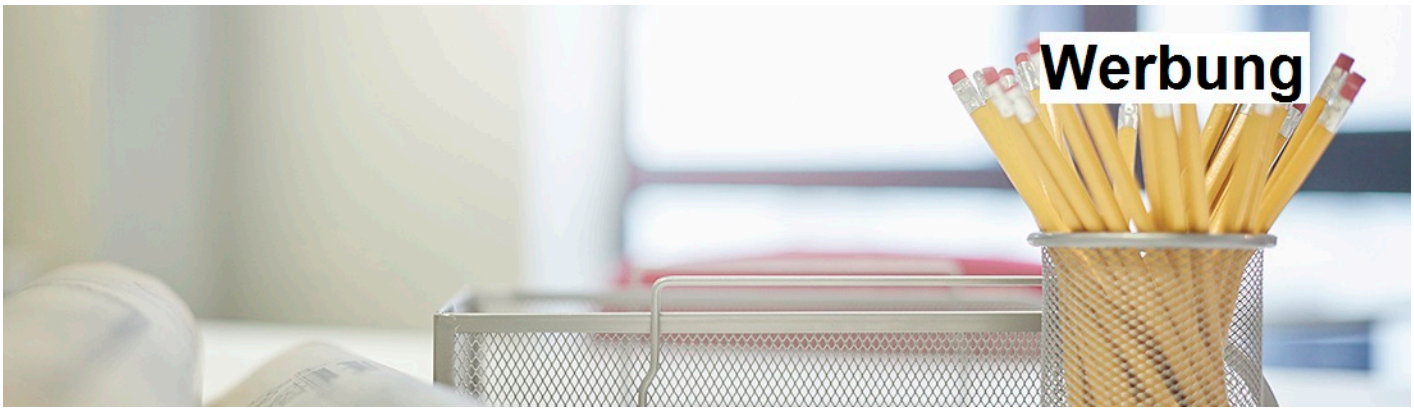
COMMERZBANK

Votum: Halten

Société Générale Nachkaufanleihe auf den S&P500 Index in USD



Stammdaten

WKN	SH9XZ5
ISIN	DE000SH9XZ54
Produktgruppe	Bonus-, Index-/ Partizipations-, Outperformance- und Sprint-Zertifikate
Basiswert	S&P 500 Index
Zeichnung	16.10.2023 - max. 27.10.2023 16:00 Uhr
Ausgabetag	27.10.2023
Endfälligkeit	03.11.2026
Emittentin/ Garantin	SG Issuer (Garantin Société Générale S.A.)

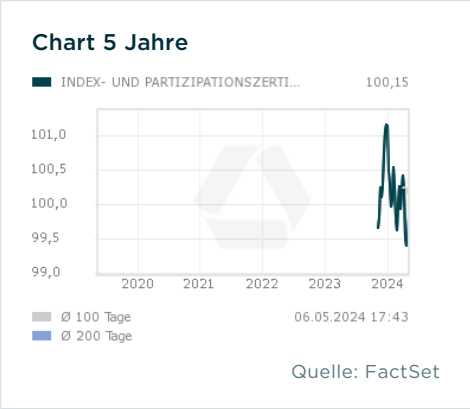
Private Kunden Produktmanagement Wertpapier

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	27.10.2026
Nominalbetrag	1.000 USD
Emissionspreis	100 % zzgl. 1,50 % Agio
Bar-Komponente	anfänglich 100%
Index-Komponente	anfänglich 0%
Verzinsung:	die jeweilige Bar-Komponente mit 4,9% p.a
Zinszahltage	04.11.2024; 03.11.2025; 03.11.2026
Startwert	4.117,37 Indexpunkte
Nachkauf-Barrieren	1. Stufe 3.705,6330 Indexpunkte (90% des Startwertes) 2. Stufe 3.293,8960 Indexpunkte (80% des Startwertes)
Nachkauf-Betrag	jeweils 50% des Nominals
Handelbarkeit	börsentäglich
Art der Notierung	Prozentnotiz

Einschätzung

Die US-Konjunktur dürfte trotz des starken dritten Quartals als Folge der intensiven Inflationsbekämpfung der Fed in eine milde Rezession abrutschen. Angesichts der Preisabschwächung gibt es erste Signale der Notenbank, dem entgegenzuwirken und die Zinsen wieder zurückzuführen. Die Bewertung bleibt auch wegen der letzten Rally

hoch. Der konjunkturelle Abschwung sollte für negative Gewinnrevisonen sorgen, womit temporäre Gewinnmitnahmen nicht auszuschließen sind.

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

18. Dezember 2023 15:52 Uhr

Produktstruktur

Die Nachkaufanleihe auf den S&P500 Index hat eine Laufzeit von drei Jahren und kombiniert eine festverzinsliche Bar-Komponente mit einer Index-Komponente. Die Anleihe ermöglicht mit einem Teil des investierten Kapitals (anfänglich 0%), der sogenannten Index-Komponente, vollständig an der Wertentwicklung des Index zu partizipieren. Der andere Teil des investierten Kapitals (anfänglich 100%) wird während der Laufzeit festverzinst mit 4,75%[1] p.a.(Bar-Komponente). Die Zinszahlungen erfolgen jährlich.

[1] indikativ (mindestens 4,25% p.a.), die finale Festlegung erfolgt am Ende der Zeichnungsfrist

Die erste Nachkauf-Barriere liegt bei 90% und die zweite bei 80% des Startniveaus. Sobald diese Schwellen erreicht werden, werden jeweils 50% des Nennbetrags zu Lasten der Bar-Komponente in den Index investiert und somit das tiefere Niveau zum Nachkauf genutzt.

Liegt der Schlusskurs des Index an einem beliebigen Tag während der Laufzeit auf oder unterhalb der Nachkauf-Barriere reduziert sich die Bar-Komponente bei jedem Nachkaufereignis zu Gunsten der Index-Komponente um jeweils 50% des Nennbetrages. Der jeweils umgeschichtete Anteil partizipiert an der Wertentwicklung des Index ausgehend vom Schlusskurs des Index am Tag des Nachkauf-Ereignisses.

Die Einlösung bei Endfälligkeit entspricht der Summe aus der Bar-Komponente und der Index-Komponente am Bewertungstag.

Das Zertifikat notiert in US-Dollar und besitzt keine Wechselkursabsicherung.

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/DE000SH9XZ54

Die dazugehörigen endgültigen Bedingungen finden Sie unter:

https://zertifikate.societegenerale.de/EmcWebApi/api/Downloads/document/mostrecent/FINAL_TERMS/DE000SH9XZ54

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 Depotmodels. 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:	18. Dezember 2023

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 Votenverteilung für das vergangene Quartal über alle von der Investmentstrategie des Geschäftsfeldes Privat- und Unternehmerkunden der Commerzbank AG analysierten Werte, verglichen mit der Votenverteilung 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	13. November 2023
Starker Kauf	11. Oktober 2023

Société Générale Nachkaufanleihe auf den S&P500 Index in USD, WKN - SH9XZ5

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)

WERBUNG

SOCIETE GENERALE

Kurzübersicht

ISIN	DE000SH9XZ54
WKN	SH9XZ5
Zinszahlung	4,90% p.a.
Anfängliche Aufteilung des Nennbetrags	Bar-Komponente: 100% Index-Komponente: 0%
Nachkauf-Barrieren	3.705,6330 Pkt. (90%) 3.293,8960 Pkt. (80%)

NACHKAUFANLEIHE

AUF DEN S&P 500® INDEX (AUSGABETAG 27.10.2023)

- Feste Laufzeit: 3 Jahre
- Vollständige Partizipation an der Kursentwicklung des Basiswerts mit der Index-Komponente
- Feste jährliche Verzinsung auf die Bar-Komponente
- Automatische Umschichtung bei Kursrückgängen von der Bar-Komponente in die Index-Komponente

Anleger, die an der Wertentwicklung eines US-amerikanischen Aktienindex partizipieren möchten und zwischenzeitliche Kurskorrekturen erwarten, finden in der Nachkaufanleihe der Société Générale ein mögliches Investment. Anleger partizipieren mit einem Teil ihres investierten Kapitals an der Wertentwicklung des S&P 500 Index. Der andere Teil wird festverzinst angelegt und im Falle von Kursrückgängen zur Erhöhung des im Index investierten Kapitals verwendet.

DURCH KOMBINATION ZWEIER KOMPONENTEN EINSTIEGSCHANCEN BESSER NUTZEN

Die hier vorgestellte Nachkaufanleihe hat eine Laufzeit von drei Jahren. Die Anleihe ermöglicht mit einem Teil des investierten Kapitals, der sogenannten Index-Komponente, vollständig an der Wertentwicklung des Basiswerts zu partizipieren. Der andere Teil des investierten Kapitals wird während der Laufzeit festverzinst (Bar-Komponente) und wird im Falle von Kursrückgängen des Basiswerts verwendet, um Anteile in die Index-Komponente umzuschichten (Nachkauf-Ereignis). Die Höhe des auszuzahlenden Zinsbetrags ist von dem in der Bar-Komponente enthaltenen Anteil abhängig.

Am Ausgabetag der Anleihe beträgt die anfängliche Index-Komponente 0% des Nennbetrags. Diese partizipiert vollständig an der Wertentwicklung des Basiswerts ausgehend von dessen Schlusskurs (Referenzpreis) am Ausgabetag. Die anfängliche Bar-Komponente beträgt 100% des Nennbetrags und wird zu 4,90% p.a. verzinst. Die Zinsen werden täglich anteilig berechnet und an den jährlichen Zinszahltagen ausgezahlt.

DANK NACHKAUF-MECHANISMUS KURSRÜCKGÄNGE AUTOMATISCH ZUR UMSCHICHTUNG NUTZEN

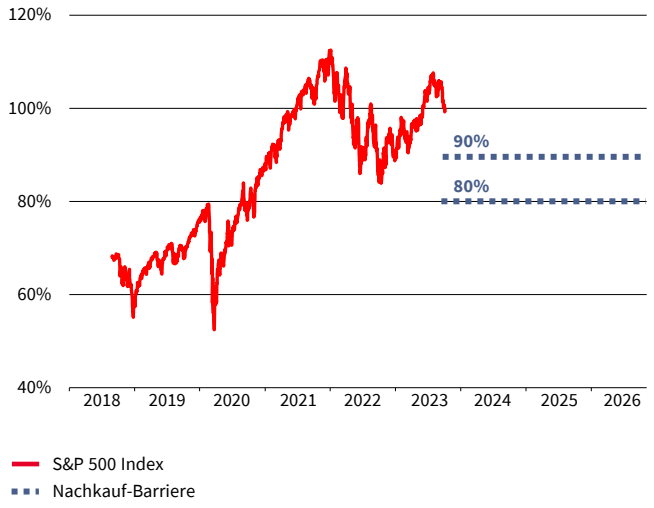
Der Anteil der beiden Komponenten kann sich je nach Wertentwicklung des Basiswerts verändern. Hierfür wird der jeweilige Referenzpreis im Beobachtungszeitraum für das Nachkauf-Ereignis täglich mit den Nachkauf-Barrieren verglichen. Die erste Nachkauf-Barriere liegt bei 90 Prozent und die zweite bei 80 Prozent des Referenzpreises am Ausgabetag.

Der Referenzpreis entscheidet über das Nachkauf-Ereignis:

- Liegt der Referenzpreis auf oder unter der ersten Nachkauf-Barriere, erhöht sich die Index-Komponente um 50% (Allokationsquote) auf 50%, zulasten der Bar-Komponente. Diese reduziert sich um 50% auf 50%. Die Erhöhung der Index-Komponente erfolgt zu dem an diesem Tag maßgeblichen Referenzpreis.
- Liegt der Referenzpreis auf oder unter der zweiten Nachkauf-Barriere, erhöht sich die Index-Komponente um weitere 50%, zulasten der Bar-Komponente.

Treten alle Nachkauf-Ereignisse ein, sind 100% des Nominalbetrags in die Index-Komponente investiert. Da die Bar-Komponente somit auf 0% gefallen ist, kommt es zu keiner weiteren Verzinsung mehr.

HISTORISCHE WERTENTWICKLUNG DES BASISWERTS



Quelle: Bloomberg, Stand: 05.10.2023. **Frühere Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für künftige Wertentwicklungen. Die Höhe der Rückzahlung kann zudem aufgrund von Währungsschwankungen steigen oder fallen.**

FUNKTIONSWEISE ANHAND VON BEISPIELEN

BETRACHTUNG AM BEWERTUNGSTAG 27.10.2026

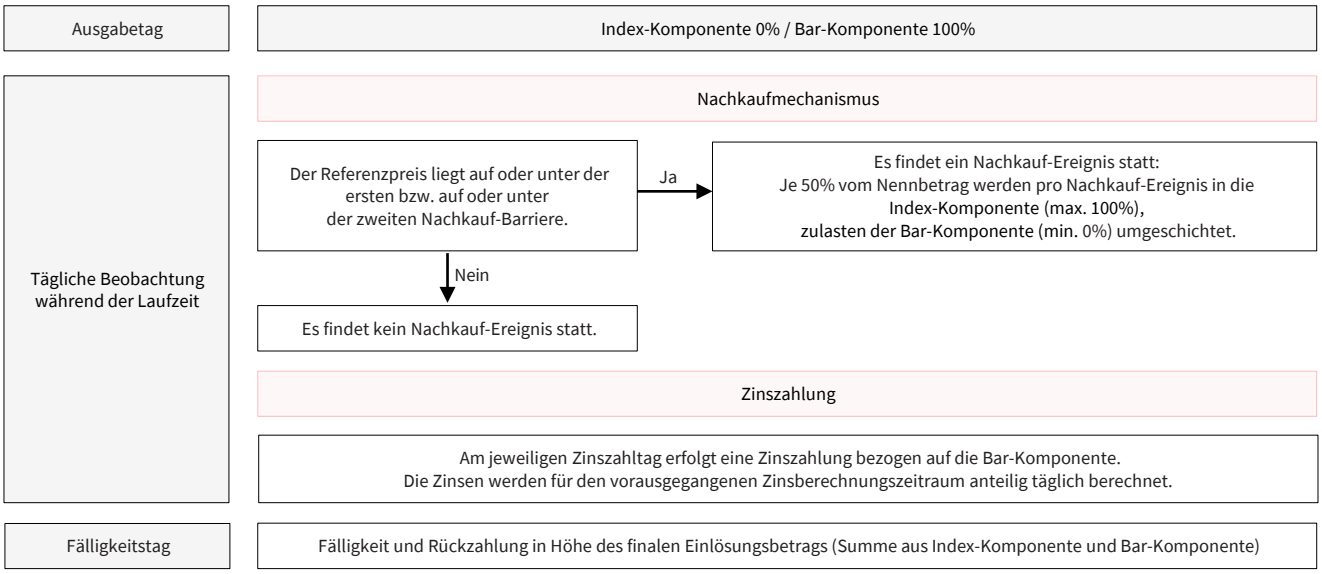
Beispiel	Referenzpreis	Anteil Bar-Komponente	Kumulierte Zinszahlungen	Wert Bar-Komponente	Anteil Index-Komponente	Wertentwicklung Index-Komponente	Wert Index-Komponente	Anlageergebnis in $ inkl. kumulierter Zinszahlung*	Anlageergebnis in % vor individuellen Kosten	
									Anleihe	Basiswert
Kein Nachkauf-Ereignis										
1	130%	100%	149,18 $	1.000,00 $	0%	30,00%	0,00 $	1.149,18 $	14,93%	30,00%
2	91%	100%	149,18 $	1.000,00 $	0%	-9,00%	0,00 $	1.149,18 $	14,%	-9,00%
Ein Nachkauf-Ereignis am 25.10.2024 (Referenzpreis 89%)										
3	130%	50%	99,36 $	500,00 $	50%	46,07%	730,34 $	1.329,70 $	32,67%	30,00%
4	81%	50%	99,36 $	500,00 $	50%	-8,99%	455,06 $	1.054,42 $	5,14%	-19,00%
Zwei Nachkauf-Ereignisse am 25.10.2024 und 24.10.2025 (Jeweilige Referenzpreise 89%, 75%)										
5	130%	0%	74,32 $	-	100%	59,70%	1.597,00 $	1.671,32 $	67,17%	30,00%
6	75%	0%	74,32 $	-	100%	-7,87%	921,35 $	995,67 $	-0,43%	-25,00%

Annahmen: Nennbetrag 1.000 USD, Ausgabepreis 100%; Zinssatz: 4,90% p.a.; * Die Zinsen werden jährlich an den Zinszahltagen ausgezahlt; anfängliche Bar-Komponente: 100%; anfängliche Index-Komponente: 0%; Nachkauf-Barrieren: 90% / 80%; Allokationsquote: jeweils 50%; Zinsberechnungsmethode: act/360; 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: Es kommt während der Laufzeit zu keinem Nachkauf-Ereignis. Die Anteile der Bar- und Index-Komponente bleiben bei 100%/0% bestehen. Die kumulierten Zinszahlungen betragen 149,18 USD (Summe der anteilig berechneten Zinsen). Die Wertentwicklung der Index-Komponente beträgt +30% für Beispiel 1 und -9% für Beispiel 2. Das Anlageergebnis setzt sich zusammen aus dem Wert der Bar-Komponente, inkl. kumulierter Zinszahlungen und der Wertentwicklung der Index-Komponente.
Beispiel 3-4: Es kommt während der Laufzeit zu einem Nachkauf-Ereignis. Die Anteile der Bar- und Index-Komponente verändern sich um die Allokationsquote von 50%. Die Anteile der Bar- und Index-Komponente betragen je 50%. Die kumulierten Zinszahlungen betragen 99,36 USD (Summe der anteilig berechneten Zinsen). Die Wertentwicklung der Index-Komponente beträgt +46,07% für Beispiel 3 und -8,99% für Beispiel 4, was der Summe der mit dem jeweiligen Investitionsanteil gewichteten Wertentwicklungen entspricht. Das Anlageergebnis setzt sich zusammen aus dem Wert der Bar-Komponente, inkl. kumulierter Zinszahlungen und der Wertentwicklung der Index-Komponente.
Beispiel 5-6: Es kommt während der Laufzeit zu zwei Nachkauf-Ereignissen. Die Anteile der Bar- und Index-Komponente verändern sich pro Nachkauf-Ereignis um die Allokationsquote von 50%. Die Anteile der Bar- und Index-Komponente betragen zum Laufzeitende 0% bzw. 100%. Die kumulierten Zinszahlungen betragen 74,32 USD (Summe der anteilig berechneten Zinsen). Die Wertentwicklung der Index-Komponente beträgt +59,70% für Beispiel 5 und -7,87% für Beispiel 6, was der Summe der mit dem jeweiligen Investitionsanteil gewichteten Wertentwicklungen entspricht. Das Anlageergebnis setzt sich zusammen aus dem Wert der Bar-Komponente, inkl. kumulierter Zinszahlungen und der Wertentwicklung der Index-Komponente.

RÜCKZAHLUNGSPROFIL



SOCIETE GENERALE

PRODUKTDATEN

Produktname	Nachkaufanleihe auf den S&P 500 Index
Emittentin	SG Issuer
Garantiegeberin (Rating)	Société Générale (Moody's A1, Standard & Poor's A, Fitch A)
WKN / ISIN	SH9XZ5 / DE000SH9XZ54
Währung Anleihe	US-Dollar
Basiswert	S&P 500 Index (ISIN: US78378X1072)
Währung Basiswert	US-Dollar
Ausgabepreis	100%
Nennbetrag	1.000 $
Agio	1,50%
Zeichnungsfrist	16.10. – max. 27.10.2023 (16:00 Uhr)
Ausgabetag	27.10.2023 (Valuta: 03.11.2023)
Rückgabe	Börsentäglich möglich
Schlusskurs[1] des Basiswerts am Ausgabetag	4.117,37 Pkt.
Sekundärmarkt	Flat-Notiz (anteilige Stückzinsen sind im Preis der Anleihe enthalten)
Referenzpreis	Schlusskurs[1] des Basiswerts

NACHKAUFMECHANISMUS

Bar-Komponente:	Am Ausgabetag beträgt die anfängliche Bar-Komponente 100% des Nennbetrags. Abhängig von der Wertentwicklung des Basiswerts reduziert sich die Bar-Komponente um die jeweilige Allokationsquote bei Eintritt eines jeweiligen Nachkauf-Ereignisses bis minimal 0% vom Nennbetrag.
Index-Komponente:	Am Ausgabetag beträgt die anfängliche Index-Komponente 0% des Nennbetrags. Die anfängliche Index-Komponente partizipiert vollständig an der Wertentwicklung des Basiswerts ausgehend vom Referenzpreis am Ausgabetag. Abhängig von der Wertentwicklung des Basiswerts erhöht sich die Index-Komponente um die Allokationsquote bei Eintritt eines jeweiligen Nachkauf-Ereignisses bis maximal 100% vom Nennbetrag. Der jeweils umgeschichtete Anteil partizipiert an der Wertentwicklung des Basiswerts ausgehend vom Referenzpreis am Tag des Nachkauf-Ereignisses.
Nachkauf-Barrieren	3.705,6330 Pkt. (90%) 3.293.8960 Pkt. (80%) des Referenzpreises[1] am Ausgabetag
Nachkauf-Ereignis	Tritt ein, wenn der Referenzpreis im Beobachtungszeitraum für das Nachkauf-Ereignis die jeweilige Nachkauf-Barriere berührt oder unterschreitet
Allokationsquote	Je 50% vom Nennbetrag pro Nachkauf-Ereignis
Beobachtungszeitraum für das Nachkauf-Ereignis	30.10.2023 bis 27.10.2026

ZINSZAHLUNG

Zinsberechnungszeitraum	30.10.2023 - 28.10.2024, 29.10.2024 - 27.10.2025, 28.10.2025 - 27.10.2026
Zinszahltage	04.11.2024, 03.11.2025, 03.11.2026
Zinszahlung	4,90% p.a. bezogen auf die Bar-Komponente. Die Zinsen werden für den vorausgegangenen Zinsberechnungszeitraum anteilig täglich berechnet und am jeweiligen Zinszahltag ausgezahlt.
Zinsberechnungsmethode	act/360

FÄLLIGKEIT

Bewertungstag	27.10.2026
Fälligkeitstag	03.11.2026
Finaler Einlösungsbetrag	Entspricht der Summe aus der Bar-Komponente und der Index-Komponente am Bewertungstag. Die Index-Komponente am Bewertungstag berücksichtigt 1. für die anfängliche Index-Komponente die Wertentwicklung des Basiswerts seit dem Ausgabetag und 2. für die jeweilige Allokationsquote, sofern mindestens ein Nachkauf-Ereignis eingetreten ist, die Wertentwicklung des Basiswerts seit dem jeweiligen Nachkauf-Ereignis.

[1] Maßgebliche Börse: New York Stock Exchange

SOCIETE GENERALE

CHANCEN

- Feste Zinszahlung auf die vorhandene Bar-Komponente.
- Vollständige Partizipation an der Wertentwicklung des Basiswerts mit der Index-Komponente.
- Bei fallenden Kursen, Chance auf mehrfache Erhöhung der Index-Komponente durch Nachkauf-Ereignisse.

PRODUKTBEZOGENE RISIKEN

- Liegt der finale Einlösungsbetrag zzgl. möglicher Zinszahlungen unter dem Erwerbspreis, kommt es zu einem Verlust.
- Treten alle Nachkauf-Ereignisse ein, erfolgt ab diesem Zeitpunkt keine weitere Verzinsung mehr. Sie erhalten während der Laufzeit auch keine anderen Erträge (z.B. Dividenden).
- Im ungünstigsten Fall kommt es zu einem Totalverlust des eingesetzten Kapitals, wenn alle Nachkauf-Ereignisse eingetreten sind und der zugrunde liegende Basiswert am Bewertungstag wertlos ist.

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 Garantin umwandeln und Rechte der Anleger aussetzen. Ein Totalverlust des eingesetzten Kapitals ist möglich. Die Anleihe unterliegt als Schuldverschreibung keiner Einlagensicherung.
- *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 fallender Kurs des Index,
    - steigende Zinsen,
    - eine steigende Dividendenerwartung,
    - ein Anstieg der Volatilität (erwartete Schwankungsintensität)
    - 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.
- *Währungsrisiko:* Euro-Anleger tragen mit dem Erwerb des Zertifikats das Euro/US-Dollar-Wechselkursrisiko. Sowohl bei einem vorzeitigen Verkauf des Zertifikats als auch bei der Rückzahlung am Laufzeitende wirkt sich ein sinkender Wert des US-Dollars wertmindernd auf den Euro-Gegenwert des Rückzahlungsbetrags zum Zeitpunkt des Umtauschs aus. Käufe sowie die Rückzahlung bei Fälligkeit oder Verkauf erfolgen in US-Dollar. Für diese Vorgänge ist regelmäßig ein Umtausch in Euro erforderlich.
- *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 product is not sponsored, endorsed, sold or promoted by Standard & Poor's (“S&P”) or its third party licensors. Neither S&P nor its third party licensors makes any representation or warranty, express or implied, to the owners of the product or any member of the public regarding the advisability of investing in securities generally or in the product particularly or the ability of the S&P 500 (the “Index”) to track general stock market performance. S&P's and its third party licensor’s only relationship to licensee is the licensing of certain trademarks and trade names of S&P and the third party licensors and of the Index which is determined, composed and calculated by S&P or its third party licensors without regard to licensee or product. S&P and its third party licensors have no obligation to take the needs of licensee or the owners of the product into consideration in determining, composing or calculating the Index. Neither S&P nor its third party licensors is responsible for and has not participated in the determination of the prices and amount of the product or the timing of the issuance or sale of the product or in the determination or calculation of the equation by which the product is to be converted into cash. S&P has no obligation or liability in connection with the administration, marketing or trading of the product. NEITHER S&P, ITS AFFILIATES NOR THEIR THIRD PARTY LICENSORS GUARANTEE THE ADEQUACY, ACCURACY, TIMELINESS OR COMPLETENESS OF THE INDEX OR ANY DATA INCLUDED THEREIN OR ANY COMMUNICATIONS, INCLUDING BUT NOT LIMITED TO, ORAL OR WRITTEN COMMUNICATIONS (INCLUDING ELECTRONIC COMMUNICATIONS) WITH RESPECT THERETO. S&P, ITS AFFILIATES AND THEIR THIRD PARTY LICENSORS SHALL NOT BE SUBJECT TO ANY DAMAGES OR LIABILITY FOR ANY ERRORS, OMISSIONS OR DELAYS THEREIN. S&P MAKES NO EXPRESS OR IMPLIED WARRANTIES, AND EXPRESSLY DISCLAIMS ALL WARRANTIES OF MERCHANTABILITY OR FITNESS FOR A PARTICULAR PURPOSE OR USE WITH RESPECT TO THE MARKS, THE INDEX OR ANY DATA INCLUDED THEREIN. WITHOUT LIMITING ANY OF THE FOREGOING, IN NO EVENT WHATSOEVER SHALL S&P, ITS AFFILIATES OR THEIR THIRD PARTY LICENSORS BE LIABLE FOR ANY INDIRECT, SPECIAL, INCIDENTAL, PUNITIVE OR CONSEQUENTIAL DAMAGES, INCLUDING BUT NOT LIMITED TO, LOSS OF PROFITS, TRADING LOSSES, LOST TIME OR GOODWILL, EVEN IF THEY HAVE BEEN ADVISED OF THE POSSIBILITY OF SUCH DAMAGES, WHETHER IN CONTRACT, TORT, STRICT LIABILITY OR OTHERWISE.

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 Nachkaufanleihe 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 Nachkaufanleihe. 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 Nachkaufanleihe 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/DE000SH9XZ54
Endgültige Bedingungen: https://zertifikate.societegenerale.de/EmcWebApi/api/Downloads/document/mostrecent/FINAL_TERMS/DE000SH9XZ54
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 Nachkaufanleihe (wie oben dargestellt) bedingungslos und unwiderruflich.
Stand: 30. Oktober 2023

SOCIETE GENERALE