



**Société Générale Classic
Discount Zertifikat auf
Roche in Schweizer Franken**

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

Roche zählt im Pharma-Sektor zu den solidesten Unternehmen mit einer sehr guten Produktpipeline. Bei Diagnosegeräten und bei Krebsmedikamenten ist Roche führend. Allerdings hat die Corona-Pandemie im zweiten Quartal überraschend stark belastet. Immerhin sieht der Vorstand eine Erholung im zweiten Halbjahr und hat daher den Unternehmensausblick für das Gesamtjahr 2020 bestätigt. Zudem stellt er weiterhin eine höhere Dividende für das laufende Geschäftsjahr in Aussicht.

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.

Währunghinweis

Das Zertifikat notiert in Schweizer Franken und besitzt keine Währungsabsicherung.

10. September 2020 07:33 Uhr

Produktstruktur

Mit einem Discount-Zertifikat partizipiert der Anleger an der Wertentwicklung des zu Grunde liegenden Basiswertes (Aktie/Index) bis zu einem vorab

Stammdaten

WKN	SR7XU8
ISIN	XS2088361378
Basiswert	Roche Genussschein
Ausgabetag	20.01.2020
Endfälligkeit	21.01.2021
Produkt- Risikoklasse	E
Emittentin/ Garantin	SG Issuer (Garantin Société Générale S.A.)

Weitere Daten

Bewertungstag	14.01.2021
Anfänglicher Festpreis	316,60 CHF
Emissionspreis	313,4622 CHF
CAP	335,00 CHF
Höchstbetrag	335,00 CHF
Bezugsverhältnis	1,0
Handelbarkeit	börsentäglich
Rückzahlung	Lieferung möglich
Art der Notierung	Stücknotiz

festgelegten Cap. Für den Performanceverzicht über den Cap hinaus erhält der Anleger einen Preisabschlag (Discount) gegenüber dem Basiswert. Dieser Discount bietet dem Anleger einen Sicherheitspuffer in fallenden Märkten. In seitwärts- oder leicht steigenden Märkten bieten Discount-Zertifikate attraktive Renditechancen und sind dem Direktinvestment in diesen Phasen überlegen. Nur wenn der Basiswert stark steigt, ist das Discount-Zertifikat durch die Begrenzung auf den Cap im Nachteil.

Notiert der Basiswert bei Fälligkeit unterhalb des Cap, erfolgt die Einlösung durch Lieferung des zugrunde liegenden Basiswertes.

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/XS2088361378

Die dazugehörigen endgültigen Bedingungen finden Sie unter:

https://zertifikate.societegenerale.de/EmcWebApi/api/Downloads/document/mostrecent/FINAL_TERMS/XS2088361378

Impressum

Herausgeber: Privat- und Unternehmenskunden Produktmanagement Wertpapier
Autoren: Martin Bordt (Spezialist Strukturierte Produkte), Karsten Eberle (Spezialist Strukturierte Produkte)
Verantwortlich: Thorsten Plaswig
Stand unserer Einschätzung: 10. 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 Unternehmenskunden 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 Votes der Anlageexperten des Geschäftsfeldes Privat- und Unternehmenskunden der Commerzbank AG in den vergangenen 12 Monaten lauteten:

Société Générale Classic Discount Zertifikat auf Roche in Schweizer Franken, WKN - SR7XU8

Votum	Geändert am
Halten	11. Februar 2020
Starker Kauf	22. Januar 2020

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 Votesystematik 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	XS2088361378
WKN	SR7XU8
Discount	4,14%
Ausgabepreis	CHF 313,4622
Währung des Zertifikats	Schweizer Franken

DISCOUNT ZERTIFIKAT CLASSIC

AUF DIE ROCHE AKTIE IN SCHWEIZER FRANKEN (AUSGABETAG 20.01.2020)

- **Laufzeit:** 1 Jahr
- Einstieg mit Abschlag (**Discount**) auf den Basiswert.
- Der Discount wirkt begrenzt als Puffer bei moderaten Kursverlusten.
- **Fälligkeit:** Partizipation nur bis zum **Cap**

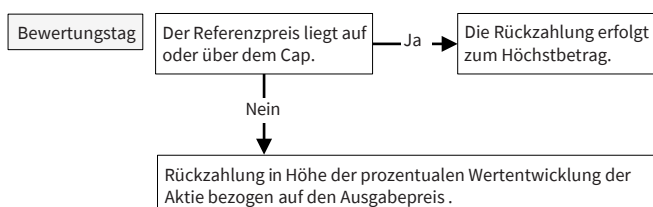
Discount Zertifikate stellen insbesondere in seitwärts tendierenden Märkten eine interessante Anlagemöglichkeit dar. Ein niedrig gewählter Einstiegskurs (Discount) auf den aktuellen Kurs des Basiswerts verringert den Kapitaleinsatz. Dadurch können Anleger gegenüber einer Direktinvestition schon bei stagnierenden, moderat steigenden und selbst bei moderat fallenden Kursen des Basiswerts attraktive Ertragschancen nutzen. Im Gegenzug partizipieren Anleger zum Laufzeitende nur begrenzt (bis zum Cap) an Kursanstiegen des Basiswerts, denn die maximale Rückzahlung ist auf einen Höchstbetrag beschränkt.

REFERENZPREIS ENTSCHEIDET ÜBER RÜCKZAHLUNG AM LAUFZEITENDE

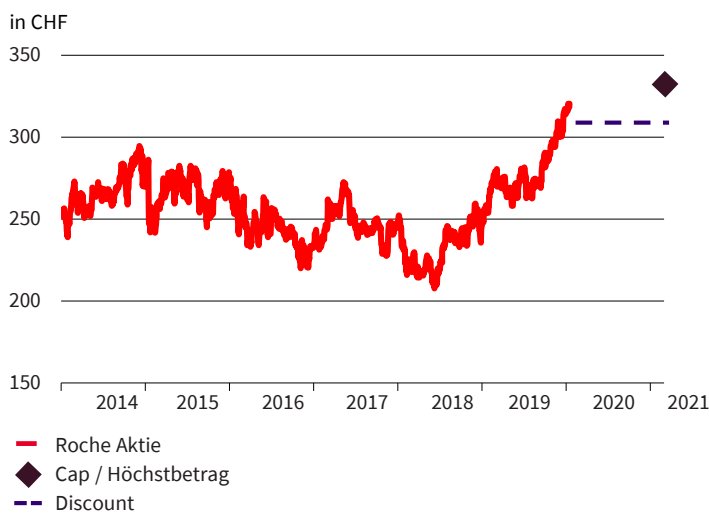
Dieses Discount Zertifikat Classic in Schweizer Franken bezieht sich auf die Roche Aktie und hat eine feste Laufzeit von einem Jahr. Am Ausgabetag des Zertifikats wurde sowohl der Cap als auch der Höchstbetrag bei jeweils CHF 335 festgelegt. Der Ausgabepreis lag unterhalb des Kurses der Aktie und gewährt damit den Einstieg mit einem Discount auf das aktuelle Niveau. Der Schlusskurs der Aktie am Bewertungstag (Referenzpreis) entscheidet dann über die Art und Höhe der Rückzahlung:

- Liegt der Referenzpreis auf oder über dem Cap, erhalten Sie den Höchstbetrag von CHF 335.
- Liegt der Referenzpreis unter dem Cap erhalten Sie eine Rückzahlung in Höhe der prozentualen Wertentwicklung der Aktie bezogen auf den Kurs des Basiswerts bei Ausgabe. Sofern der Referenzpreis über dem Erwerbspreis des Zertifikats liegt, kommt es zu einem Gewinn. Erst wenn der Referenzpreis unter dem Erwerbspreis des Zertifikats liegt, kommt es zu einem Kapitalverlust.

RÜCKZAHLUNGSPROFIL



HISTORISCHE WERTENTWICKLUNG DES BASISWERTS



Quelle: Bloomberg, Stand: 21.01.2020. **Frühere Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für künftige Wertentwicklungen. Die Höhe der Rückzahlung kann zudem aufgrund von Währungsschwankungen steigen oder fallen.**

PRODUKTDATEN

Produktname	Discount Zertifikat Classic auf die Roche Aktie
Emittentin	SG Issuer
Garantiegeberin (Rating)	Société Générale (Moody's A1, Standard & Poor's A, Fitch A)
WKN / ISIN	SR7XU8 / XS2088361378
Basiswert	Roche Holding AG (ISIN: CH0012032048)
Währung Basiswert	CHF
Währung Zertifikat	CHF
Ausgabepreis	313,4622 CHF
Ausgabebetrag	20.01.2020 (Valuta: 27.01.2020)
Kurs des Basiswerts bei Ausgabe	327 CHF
Börsennotierung	Kein Listing
Rückgabe	Börsentäglich möglich ¹

DISCOUNT/RENDITE

Höchstbetrag (Cap)	335 CHF
Discount	Anfänglich 4,14% (bezogen auf den Kurs des Basiswerts bei Ausgabe sowie den Ausgabepreis)
Max. Rendite	Anfänglich 6,87% (bezogen auf den Ausgabepreis sowie den Höchstbetrag (Cap))

ENDFÄLLIGKEIT

Bewertungstag	14.01.2021
Fälligkeitstag	21.01.2021
Referenzpreis	Schlusskurs ² des Basiswerts am Bewertungstag
Rückzahlung	Liegt der Referenzpreis <i>a) auf oder über dem Cap, erfolgt die Rückzahlung zum Höchstbetrag.</i> <i>b) unter dem Cap, erfolgt die Rückzahlung in Höhe der prozentualen Wertentwicklung der Aktie bezogen auf den Kurs des Basiswerts bei Ausgabe.</i>

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 des Zertifikats vorübergehend erschwert oder nicht möglich sein.

² Maßgebliche Börse: SIX Swiss Exchange

FUNKTIONSWEISE ANHAND VON BEISPIELEN

Beispiel	Kurs der Aktie am Ausgabebetrag	Referenzpreis (Schlusskurs der Aktie am Bewertungstag)	Cap	Ausgabepreis	Rückzahlung Zertifikat	Anlageergebnis vor individuellen Transaktionskosten	
						Aktie	Zertifikat
1	327 CHF	392,40 CHF	335 CHF	313,46 CHF	335 CHF	20%	6,87%
2	327 CHF	335 CHF	335 CHF	313,46 CHF	335 CHF	2,45%	6,87%
3	327 CHF	327 CHF	335 CHF	313,46 CHF	327 CHF	0%	4,32%
4	327 CHF	313,46 CHF	335 CHF	313,46 CHF	313,46 CHF	-4,14%	0%
5	327 CHF	261,60 CHF	335 CHF	313,46 CHF	261,60 CHF	-20%	-16,54%
6	327 CHF	196,20 CHF	335 CHF	313,46 CHF	196,20 CHF	-40%	-37,41%
7	327 CHF	32,70 CHF	335 CHF	313,46 CHF	32,70 CHF	-90%	-89,57%

Annahmen: Ausgabepreis: 313,4622 CHF; Aktienkurs bei Ausgabe: 327 CHF; beim Anlageergebnis der Aktie ohne Berücksichtigung von Dividenden; Rundungsdifferenzen sind möglich

Beispiele 1 - 2: Der Schlusskurs der Aktie liegt am Bewertungstag auf oder über dem Cap. Die Rückzahlung erfolgt zum Höchstbetrag.

Beispiele 3 - 7: Der Schlusskurs der Aktie liegt am Bewertungstag unter dem Cap. Die Rückzahlung erfolgt in Höhe der prozentualen Wertentwicklung der Aktie bezogen auf den Ausgabepreis.

CHANCEN

- Chance auf eine attraktive Rendite.
- Durch den gewährten Discount verringert sich das Einstiegsniveau in den Basiswert und schützt begrenzt vor Kursverlusten des Basiswerts.
- Bessere Wertentwicklung gegenüber einem Direktinvestment in fallenden, seitwärts tendierenden und leicht steigenden Marktphasen.

PRODUKTBEZOGENE RISIKEN

- Liegt der Referenzpreis unter dem Cap, erfolgt die Rückzahlung in Höhe der prozentualen Wertentwicklung der Aktie bezogen auf den Kurs des Basiswerts bei Ausgabe. Es entsteht ein Verlust, wenn der Gegenwert der Aktie unter dem Erwerbspreis des Zertifikats liegt.
- Im ungünstigsten Fall sind die gelieferten Wertpapiere wertlos und es kommt zu einem Totalverlust.

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, die 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)
 - 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.
- **Währungsrisiko:** Euro-Anleger tragen mit dem Erwerb des Zertifikats das Euro/Schweizer Franken-Wechselkursrisiko. Sowohl bei einem vorzeitigen Verkauf des Zertifikats als auch bei der Rückzahlung am Laufzeitende wirkt sich ein sinkender Wert der Schweizer Franken wertmindernd auf den Euro-Gegenwert des Rückzahlungsbetrags zum Zeitpunkt des Umtauschs aus. Käufe sowie die Rückzahlung bei Fälligkeit oder Verkauf erfolgen in Schweizer Franken. Für diese Vorgänge ist regelmäßig ein Umtausch in Euro erforderlich. Währungsumrechnungen erfolgen auf Grundlage des jeweils durch die Société Générale ermittelten Geld- bzw. Briefkurses.

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.

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 Discount 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 Discount 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 Discount Zertifikat 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/IXS2088361378_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 dieses Discount Zertifikats (wie oben dargestellt) bedingungslos und unwiderruflich.

Stand: 22. Januar 2020