



Société Générale Elite-Zertifikat auf AXA und Deutsche Post

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

Der Zukauf der XL-Gruppe in den USA hat das Geschäftsmodell zugunsten des Sach-Bereichs verstärkt. Im Nachhinein ist festzustellen, dass Zeitpunkt und Preis falsch waren. Seitdem ist der Versicherer in der Defensive, kommt aber peu a peu beim Verschuldungsabbau voran. Rückenwind gibt es zudem durch steigende Sach-Preise, was sich durch die Corona-Pandemie noch verstärkt hat. Dies muss sich aber noch in den Zahlen zeigen, bevor wieder neue Impulse für die sehr günstig bewertete Aktie zu erwarten sind.

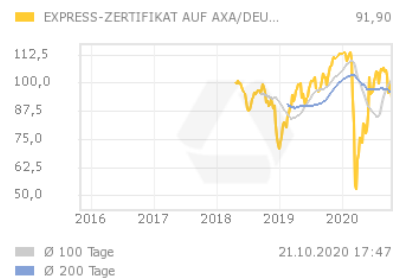
Die Qualität des Expressgeschäfts wird immer noch unterschätzt. Speziell international ist der Konzern herausragend gut aufgestellt. Der durch das Internet getriebene Handel überschreitet zunehmend Landesgrenzen und wird internationaler. Das hilft dem Marktführer. Zweifel an dem Geschäftsmodell mit sehr hohen Eintrittsbarrieren und einer relativ niedrigen Zyklik haben wir auch in der Corona-Krise nicht, in der der Online-Handel weltweit boomt.

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.

23. September 2020 08:41 Uhr

Chart 5 Jahre



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.

Stammdaten

WKN	ST0AVK
ISIN	DE000ST0AVK1
Basiswert	AXA Deutsche Post
Zeichnung	27.02.2018 - max. 13.03.2018 16:00 Uhr
Ausgabetag	13.03.2018
Endfälligkeit	21.03.2023
Produkt- Risikoklasse	E
Emittentin/ Garantin	Société Générale Effekten GmbH (Garantin = Société Générale S.A.)

Weitere Daten

Bewertungstag	13.03.2023
Emissionspreis	100,00 EUR zzgl. 2,00 % Agio
Basiswert 1	AXA
Startniveau	22,535 EUR
Basiswert 2	Deutsche Post
Startniveau	36,45
Auszahlungslevel	90%/ 90%/ 80%/ 70%/ 60%
Ertragschance	8,75 EUR
Höchstbetrag	143,75 EUR
Handelbarkeit	börsentäglich
Art der Notierung	Stücknotiz

Impressum

Herausgeber: Privat- und Unternehmenskunden Produktmanagement Wertpapier
Autoren: Martin Bordt (Spezialist Strukturierte Produkte), Karsten Eberle (Spezialist Strukturierte Produkte)
Verantwortlich: Thorsten Plaswig
Stand unserer Einschätzung: 23. 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 Voten der Anlageexperten des Geschäftsfeldes Privat- und Unternehmernkunden der Commerzbank AG in den vergangenen 12 Monaten lauteten:

Société Générale Elite-Zertifikat auf AXA und Deutsche Post, WKN - ST0AVK

Votum	Geändert am
Halten	14. März 2018

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 die Aktie der AXA SA und der Deutsche Post AG (Ausgabetag 20.03.2018)

Elite-Zertifikate beziehen sich im Vergleich zu klassischen Express-Zertifikaten nicht nur auf einen, sondern auf mehrere Basiswerte. Im Falle der Elite-Zertifikate sind es zwei Basiswerte, wobei der Basiswert mit der schlechteren Wertentwicklung (worst-of) für die Rückzahlung entscheidend ist. Dies erhöht vergleichsweise das Risiko der Anlage, bietet aber gleichzeitig höhere Renditechancen.

Mögliche vorzeitige Fälligkeit durch Express-Funktion

Dieses Elite-Zertifikat bezieht sich sowohl auf die Aktie der AXA SA als auch auf die Aktie der Deutsche Post AG. Es hat eine maximale Laufzeit von fünf Jahren und kann während der Laufzeit fällig und vorzeitig zurückgezahlt werden. Hierfür wird der Schlusskurs der jeweiligen Aktie an den vorzeitigen Bewertungstagen mit dem vorzeitigen Auszahlungslevel verglichen:

- Schließen beide Aktien auf oder über dem jeweiligen vorzeitigen Auszahlungslevel, erhalten Sie den entsprechenden vorzeitigen Auszahlungsbetrag.
- Schließt mindestens eine der beiden Aktien unter dem jeweiligen vorzeitigen Auszahlungslevel, läuft das Zertifikat automatisch weiter.

Sinkende Auszahlungslevel bei steigenden Ertragschancen

Um die Wahrscheinlichkeit einer vorzeitigen Fälligkeit zu erhöhen, ist das Elite-Zertifikat mit sinkenden Auszahlungsleveln erst ab dem dritten Jahr ausgestattet.

Das vorzeitige Auszahlungslevel liegt am ersten vorzeitigen Bewertungstag bei 90 Prozent des Basispreises der jeweiligen Aktie, am zweiten vorzeitigen Bewertungstag bei 90 Prozent, am dritten vorzeitigen Bewertungstag bei 80 Prozent und am vierten vorzeitigen Bewertungstag bei 70 Prozent.

Gleichzeitig erhöht sich Ihre Ertragschance pro Laufzeitjahr: Der vorzeitige Auszahlungsbetrag für eine Fälligkeit am ersten vorzeitigen Fälligkeitstag liegt bei 108,75 Euro. Dieser erhöht sich am zweiten vorzeitigen Fälligkeitstag auf 117,50 Euro, am dritten vorzeitigen Fälligkeitstag auf 126,25 Euro und am vierten vorzeitigen Fälligkeitstag auf 135,00 Euro.

Komfortable Barriere verbessert die Gewinnchancen

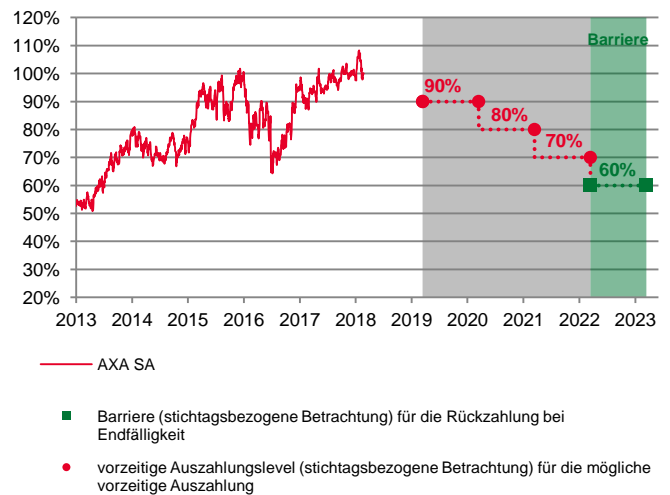
Kommt es zu keiner vorzeitigen Fälligkeit, entscheiden die Schlusskurse der Aktien am letzten Bewertungstag (Referenzpreise) über die Höhe der Rückzahlung. Hierfür wurde eine Barriere bei 60 Prozent des Basispreises der jeweiligen Aktie festgelegt:

- Liegen beide Referenzpreise auf oder über der jeweiligen Barriere, erhalten Sie den Festbetrag von 143,75 Euro.

- Liegt mindestens einer der beiden Referenzpreise unter der jeweiligen Barriere, erhalten Sie einen Betrag, der den prozentualen Verlust der stärker gefallenen Aktie zwischen Basispreis und Referenzpreis widerspiegelt. In diesem Fall wird der Betrag unter dem Ausgabepreis liegen und Sie sind an Kursrückgängen voll beteiligt.

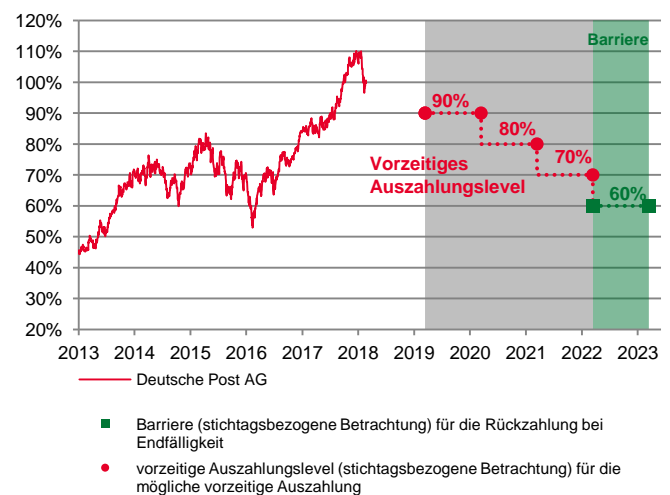
Die möglichen Auszahlungsbeträge stellen jeweils die maximale Gewinnchance dar. Während der Laufzeit erhalten Sie keine weiteren laufenden Erträge (z.B. Dividenden).

Wertentwicklung der AXA SA



Quelle: Bloomberg, Stand: 21.02.2018. Frühere Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für künftige Wertentwicklungen.

Wertentwicklung der Deutsche Post AG

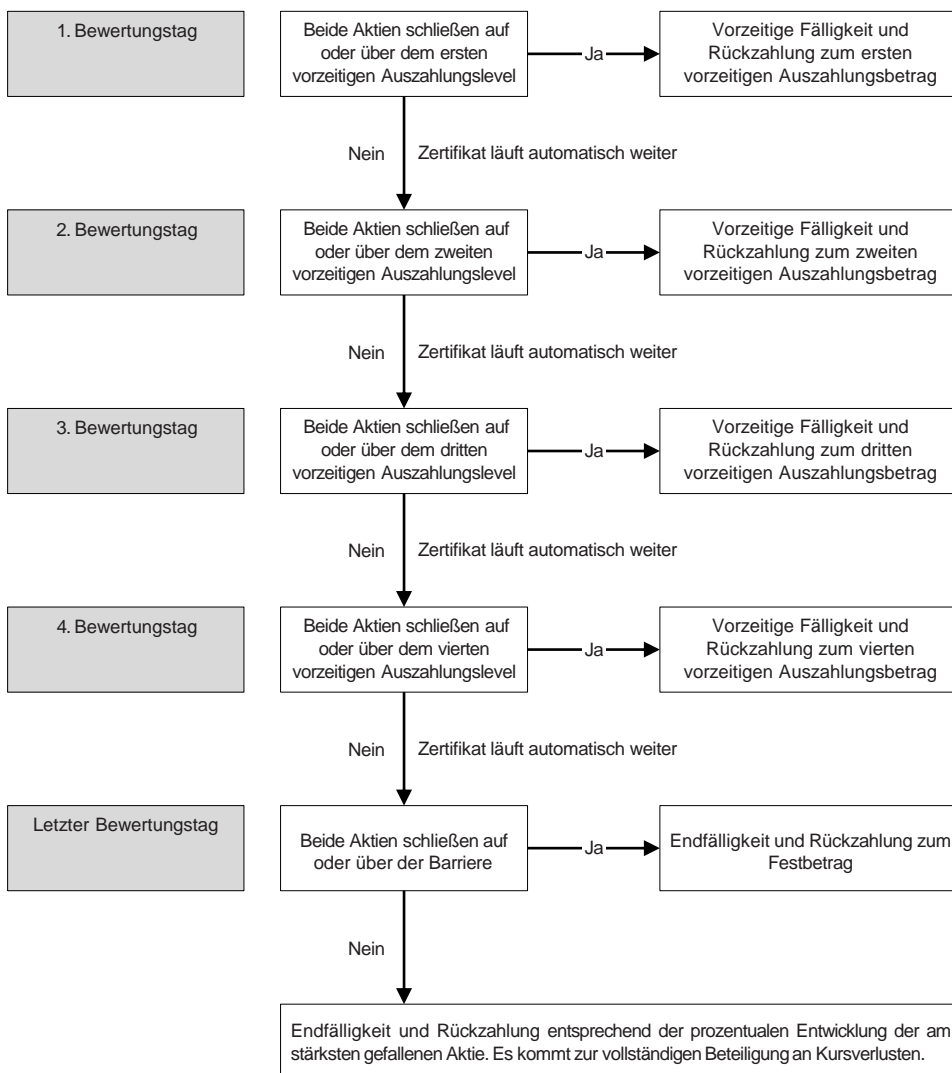


Quelle: Bloomberg, Stand: 21.02.2018. Frühere Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für künftige Wertentwicklungen.

Funktionsweise anhand von Beispielen

Beispiel	Bewertungstag	vorzeitiges Auszahlungslevel / Barriere	Schlusskurse der Aktien am jeweiligen Bewertungstag		Auszahlungsbetrag	Anlageergebnis vor individuellen Transaktionskosten		Zertifikat
			AXA SA	Deutsche Post AG		AXA SA	Deutsche Post AG	
1	(vorzeitig) 13.03.2019	90 %	95 %	95 %	108,75 €	-5 %	-5 %	+8,75 %
2	(vorzeitig) 13.03.2020	90 %	130 %	130 %	117,50 €	+30 %	+30 %	+17,50 %
3	13.03.2023	60 %	70 %	100 %	143,75 €	-30 %	0 %	+43,75 %
4	13.03.2023	60 %	70 %	65 %	143,75 €	-30 %	-35 %	+43,75 %
5	13.03.2023	60 %	70 %	40 %	40,00 €	-30 %	-60 %	-60,00 %
6	13.03.2023	60 %	70 %	10 %	10,00 €	-30 %	-90 %	-90,00 %

Rückzahlungsprofil



Produktdaten			
Emittentin	SG Issuer	Barriere	AXA SA: 13,521 EUR Deutsche Post AG: 21,87 EUR (entspricht jeweils 60% des Basispreises)
Garantiegeberin	Société Générale (Moody's A2, Standard & Poor's A, Fitch A+)	Vorzeitige Bewertungstage	13.03.2019 (1), 13.03.2020 (2), 15.03.2021 (3), 14.03.2022 (4)
ISIN / WKN	DE000ST0AVK1 / ST0AVK	Vorzeitige Fälligkeitstage	20.03.2019 (1), 20.03.2020 (2), 22.03.2021 (3), 21.03.2022 (4)
Basiswerte	AXA SA (ISIN: FR0000120628) Deutsche Post AG (ISIN: DE0005552004)	Letzter Bewertungstag	13.03.2023
Währung Zertifikat / Basiswerte	EUR / EUR	Fälligkeitstag	20.03.2023
Ausgabepreis	100,00 EUR	Festbetrag	143,75 €
Zeichnungsfrist	27.02.2018 bis max. 13.03.2018 (16:00 Uhr, Ortszeit Frankfurt am Main)	Referenzpreis	Schlusskurs ⁽¹⁾ des jeweiligen Basiswerts am letzten Bewertungstag
Anfänglicher Bewertungstag	13.03.2018	Börsennotierung	Frankfurt (Freiverkehr) (ab 20.04.2018) Stuttgart (Freiverkehr) (ab 20.04.2018)
Ausgabetag	20.03.2018 (Valuta: 20.03.2018)	Rückgabe	Börsentäglich möglich ⁽²⁾
Basispreis	AXA SA: 22,535 EUR Deutsche Post AG: 36,45 EUR	Vertriebszulassung	Deutschland
Vorzeitige Auszahlungslevel / vorzeitige Auszahlungsbeträge	(1) 90 % des jeweiligen Basispreises (AXA SA: 20,2815 EUR; Deutsche Post AG: 32,805 EUR) / 108,75 EUR (2) 90 % des jeweiligen Basispreises (AXA SA: 20,2815 EUR; Deutsche Post AG: 32,805 EUR) / 117,50 EUR (3) 80 % des jeweiligen Basispreises (AXA SA: 18,0280 EUR; Deutsche Post AG: 29,160 EUR) / 126,25 EUR (4) 70 % des jeweiligen Basispreises (AXA SA: 15,7745 EUR; Deutsche Post AG: 25,515 EUR) / 135,00 EUR		
Vorzeitige Fälligkeit	Schließen beide Aktien an einem der vorzeitigen Bewertungstage auf oder über dem jeweiligen vorzeitigen Auszahlungslevel, erhalten Sie den entsprechenden vorzeitigen Auszahlungsbetrag.		
Endfälligkeit	Wird das Zertifikat nicht vorzeitig fällig und a) liegen beide Referenzpreise <i>auf oder über der Barriere</i> , erhalten Sie den Festbetrag. b) liegt mindestens ein Referenzpreis <i>unter der Barriere</i> , erhalten Sie einen Betrag, der die prozentuale Entwicklung der stärker gefallenen Aktie widerspiegelt.		

¹ Maßgebliche Börse: Euronext Paris (AXA SA), Xetra (Deutsche Post AG)

² 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.

Chancen

- Jährlich steigende Ertragschance – selbst bei fallenden Kursen.
- Der für den Anlageerfolg relevante Auszahlungslevel reduziert sich jährlich erst ab dem dritten Jahr.
- Wird das Zertifikat nicht vorzeitig fällig, erhöht die eingebaute Barriere am Laufzeitende die Wahrscheinlichkeit einer Rückzahlung zum Festbetrag.

Produktbezogene Risiken

- Wird das Zertifikat nicht vorzeitig zurückgezahlt und liegt der Referenzpreis mindestens einer Aktie unter der Barriere, erfolgt die Rückzahlung zu einem Betrag, der unter dem Ausgabepreis liegt und der vom Referenzpreis der am stärksten gefallen Aktie abhängt.
- Im ungünstigsten Fall kommt es zu einem Totalverlust des eingesetzten Kapitals, wenn eine der Aktien am letzten Bewertungstag wertlos ist.

Allgemeine Risiken bei der Anlage in Zertifikate

Korrelationsrisiko: Die Korrelation bzw. Wechselbeziehung zwischen den einzelnen Basiswerten kann wertmindernd auf das Zertifikat wirken. Eine hohe Korrelation bedeutet, dass die Wertentwicklungen der Basiswerte gleichgerichtet sind (z.B. in der Regel bei Basiswerten aus derselben Branche und demselben Land). Eine niedrige Korrelation hingegen gibt an, dass sich die verschiedenen Basiswerte unabhängig oder gegensätzlich voneinander entwickeln. Ein sehr unterschiedlicher oder gegensätzlicher Kursverlauf (niedrige Korrelation) ist für den Anleger nachteilig, da sich das Risiko erhöht, dass mindestens der Schlusskurs eines Basiswerts unter seiner Barriere liegt.

Emittentenrisiko: Anleger sind dem Risiko ausgesetzt, dass die Emittentin ihre Verpflichtungen aus dem Zertifikat nicht erfüllen kann, beispielsweise im Falle einer Insolvenz (Zahlungsunfähigkeit / Überschuldung) oder einer behördlichen Anordnung von Abwicklungsmaßnahmen. Eine solche Anordnung durch die Abwicklungsbehörde kann im Falle einer Bestandsgefährdung der Emittentin auch im Vorfeld eines Insolvenzverfahrens ergehen. Dabei stehen der Abwicklungsbehörde umfangreiche Eingriffsbefugnisse zu. Unter anderem kann sie die Ansprüche der Anleger aus dem Zertifikat bis auf null herabsetzen, das Zertifikat beenden oder in Aktien der Emittentin umwandeln und Rechte der Anleger aussetzen. Ein Totalverlust des eingesetzten Kapitals ist möglich. Das Zertifikat unterliegt als Schuldverschreibung keiner Einlagensicherung.

Kündigungs- und Wiederanlagerisiko: Die Emittentin kann das Zertifikat bei Eintritt eines außerordentlichen Ereignisses kündigen. Ein außerordentliches Ereignis ist beispielsweise die Einstellung der Notierung oder der Wegfall eines Basiswerts, Gesetzesänderungen, Steuerereignisse oder der Wegfall der Möglichkeit für die Emittentin, die erforderlichen Absicherungsgeschäfte zu tätigen. In diesem Fall kann der Rückzahlungsbetrag unter Umständen auch erheblich unter dem Erwerbspreis liegen. Sogar ein Totalverlust ist möglich. Zudem trägt der Anleger das Risiko, dass zu einem für ihn ungünstigen Zeitpunkt gekündigt wird und er den Rückzahlungsbetrag nur zu schlechteren Bedingungen wieder anlegen kann. Das Wiederanlagerisiko besteht darüber hinaus auch im Falle einer vorzeitigen Fälligkeit des Zertifikats.

Preisänderungsrisiko: Der Anleger trägt das Risiko, dass der Wert des Zertifikats während der Laufzeit insbesondere durch die nachfolgenden marktpreisbestimmenden Faktoren nachteilig beeinflusst wird und auch deutlich unter dem Erwerbspreis liegen kann. Insbesondere können sich

- ein fallender Kurs mindestens einer Aktie,
- eine fallende Korrelation zwischen den einzelnen Aktien,
- steigende Zinsen,
- eine steigende Dividendenerwartung,
- ein Anstieg der Volatilität (erwartete Schwankungsintensität) sowie
- eine Verschlechterung der Bonität der Emittentin

wertmindernd auf das Zertifikat auswirken. Umgekehrt können die Faktoren wertsteigernd auf das Zertifikat wirken. Einzelne Faktoren können sich gegenseitig verstärken oder aufheben.

Weitere Informationen finden Sie im Prospekt sowie im Basisinformationsblatt.

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-Zertifikates 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 oder <http://prospectus.socgen.com>) 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 oben dargestellt) bedingungslos und unwiderruflich.