



## Société Générale Memory Express Return-Zertifikat 90 auf AXA

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

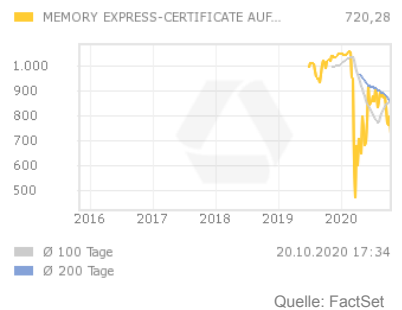
Der Zukauf der XL-Gruppe in den USA hat das Geschäftsmodell zugunsten des Sach-Bereichs verstärkt. Im Nachhinein ist festzustellen, dass Zeitpunkt und Preis falsch waren. Seitdem ist der Versicherer in der Defensive, kommt aber peu a peu beim Verschuldungsabbau voran. Rückenwind gibt es zudem durch steigende 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.

Bitte beachten Sie ebenfalls die detaillierte Einschätzung zum Basiswert.

Dieses Memory Express Return Zertifikat 90 bietet dem Anleger die Chance auf eine erheblich über den aktuellen Marktzinssätzen liegende Rendite. Der Anleger trägt letztlich das Aktienrisiko, doch besteht ein Sicherheitspuffer zum Laufzeitende. Das Produkt entwickelt sich konzeptionsgemäß. Daher besteht produktbezogen grundsätzlich kein Handlungsbedarf und wir votieren das Zertifikat daher mit Halten.

23. September 2020 08:41 Uhr

### Chart 5 Jahre



## Produktstruktur

### Chance auf attraktive Ausschüttung mit Memory Effekt

Die maximale Laufzeit des Zertifikates beträgt vier Jahre. Das Startniveau entspricht dem Schlusskurs der Basiswert-Aktie am Ausgabetag. Notiert der Schlusskurs der Basiswert-Aktie am jährlichen Bewertungstag auf oder oberhalb der Barriere, wird an jedem Ausschüttungstermin eine fixe Ausschüttung gezahlt. Ist an einem der ersten drei Bewertungstage die Ausschüttung ausgefallen, da die Barriere unterschritten wurde, kann sie durch den Memory-Effekt nachgeholt werden. Dies bedeutet, dass bislang nicht erfolgte Ausschüttungen gezahlt werden, sofern der Schlusskurs der Aktie an einem der darauffolgenden Bewertungstage wieder auf oder oberhalb der Barriere notiert.

### Vorzeitige Fälligkeit - bereits bei 90% des Startniveaus

Das Zertifikat bietet zudem die Chance auf eine vorzeitige Fälligkeit. Liegt der Schlusskurs der Aktie an einem der ersten drei Bewertungstage auf oder über 90% des Startniveaus, wird das Zertifikat vorzeitig fällig und zahlt den Ausgabepreis zzgl. der entsprechenden Ausschüttung zurück.

### Rückzahlung bei Endfälligkeit

Liegt der Schlusskurs der Aktie unter 90% des Startniveaus, läuft das Zertifikat automatisch weiter. Am Laufzeitende erfolgt die Rückzahlung zu 1.000,00 Euro, sofern die Basiswert-Aktie am 4. Bewertungstag auf oder oberhalb der festgelegten Barriere schließt.

Wird die Barriere jedoch unterschritten, erfolgt die Rückzahlung zum Ausgabepreis abzüglich des prozentualen Verlustes der Basiswertaktie zwischen Ausgabetag und letztem Bewertungstag.

### Stammdaten

|                          |  |
|--------------------------|--|
| WKN                      | ST6W4V   |
| ISIN                     | DE000ST6W4V2   |
| Basiswert                | AXA  |
| Zeichnung                | 23.04.2019<br>- max.<br>06.05.2019<br>16:00 Uhr                                  |
| Ausgabetag               | 06.05.2019   |
| Endfälligkeit            | 15.05.2023   |
| Produkt-<br>Risikoklasse | E  |
| Emittentin/ Garantin     | Société<br>Générale<br>Effekten GmbH<br>(Garantin<br>= Société<br>Générale S.A.) |

### Weitere Daten

|                           |                                |
|---------------------------|--------------------------------|
| Bewertungstag             | 08.05.2023                     |
| Basispreis                | 22,815 EUR                     |
| Emissionspreis            | 1.000 EUR zzgl.<br>1,50 % Agio |
| Startniveau               | 22,815 EUR                     |
| Ausgabepreis              | 1.000,00<br>EUR                |
| Ausschüttung              | 72,50 EUR                      |
| Barriere                  | 16,19865<br>EUR                |
| Barriere in %             | 71%                            |
| Handelbarkeit             | börsentäglich                  |
| Bezugsverhältnis          | Barausgleich                   |
| Vorzeit. Tilg.<br>Level   | 20,5335<br>EUR                 |
| Vorzeit. Tilg.<br>Level % | 90%                            |
| 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: 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](http://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](http://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](http://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 Memory Express Return-Zertifikat 90 auf AXA, WKN - ST6W4V

| Votum  | Geändert am  |
|--------|--------------|
| Halten | 21. Mai 2019 |

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](http://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](http://www.bafin.de))

# Memory Express Return Zertifikat 90

## auf die Aktie der AXA (Ausgabetag 06.05.2019)

Memory Express Return Zertifikate kombinieren die Möglichkeit einer vorzeitigen Fälligkeit mit der Chance auf Ausschüttungen während der Laufzeit. Das Besondere ist der eingebaute Memory-Effekt, der die Nachzahlung eventuell ausgefallener Ausschüttungen ermöglicht. Im Gegenzug besteht das Risiko, am Laufzeitende vollständig an Kursverlusten beteiligt zu sein, wenn die eingebaute Barriere am Laufzeitende unterschritten wird.

### Mögliche vorzeitige Fälligkeit durch Express-Funktion

Dieses Memory Express Return Zertifikat 90 bezieht sich auf die Aktie der AXA und hat eine maximale Laufzeit von vier Jahren. Während der Laufzeit kann es fällig und vorzeitig zurückgezahlt werden. Hierfür wird der Schlusskurs der Aktie an den vorzeitigen Bewertungstagen mit dem vorzeitigen Auszahlungslevel (90 Prozent vom Schlusskurs der Aktie am Ausgabetag des Zertifikats) verglichen:

- Schließt die Aktie auf oder über dem vorzeitigen Auszahlungslevel, erhalten Sie den vorzeitigen Auszahlungsbetrag von 1.000 Euro.
- Schließt die Aktie unter dem vorzeitigen Auszahlungslevel, läuft das Zertifikat automatisch weiter.

### Komfortable Barriere verbessert die Gewinnchancen

Kommt es zu keiner vorzeitigen Fälligkeit, entscheidet der Schlusskurs der Aktie am letzten Bewertungstag (Referenzpreis) über die Höhe der Rückzahlung. Hierfür wurde am Ausgabetag eine Barriere bei 71 Prozent des Schlusskurses der Aktie festgelegt:

- Liegt der Referenzpreis auf oder über der Barriere, erhalten Sie den Nominalbetrag von 1.000 Euro.
- Liegt der Referenzpreis unter der Barriere, erhalten Sie eine Rückzahlung in Höhe der Wertentwicklung der Aktie bezogen auf den Nominalbetrag. Da der Rückzahlungsbetrag somit von der Wertentwicklung abhängig ist, kommt es in diesem Fall zur vollständigen Beteiligung an Kursverlusten der Aktie.

### Chance auf Ausschüttungen mit Memory-Effekt

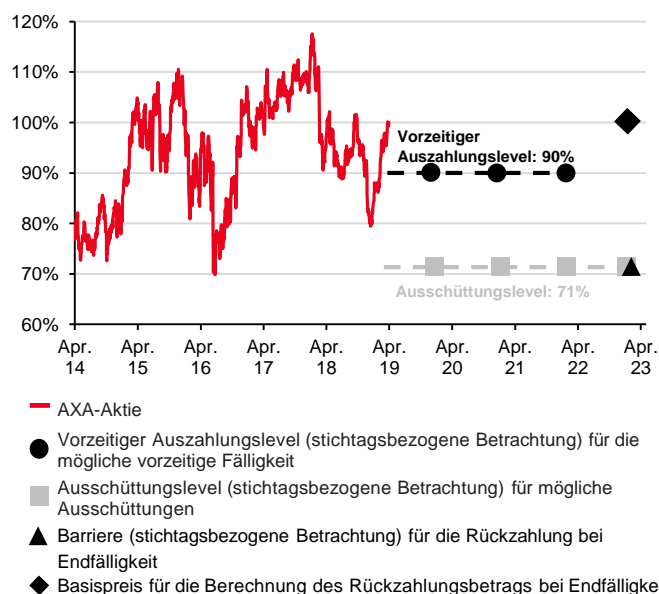
Sie erhalten an jedem Ausschüttungstermin die Chance auf eine Ausschüttung. Hierfür wird an jedem Ausschüttungsbewertungstag der Schlusskurs der Aktie mit dem Ausschüttungslevel verglichen. Der Ausschüttungslevel beträgt 71 Prozent des Schlusskurses der Aktie am Ausgabetag:

- Schließt die Aktie auf oder über dem Ausschüttungslevel, erhalten Sie eine Ausschüttung von 72,50 Euro.
- Schließt die Aktie unter dem Ausschüttungslevel, entfällt die Ausschüttung. Nicht erfolgte Ausschüttungen sind dank des Memory-Effekts jedoch nicht verloren. Denn sofern die Aktie an einem der darauffolgenden Ausschüttungsbewertungstage wieder auf oder über dem Ausschüttungslevel schließt, werden auch bis dahin ausgefallene Ausschüttungen nachgeholt.

Die möglichen Ausschüttungen stellen die maximale Gewinnchance dar. Ferner können alle Ausschüttungen entfallen, wenn der Schlusskurs der Aktie an allen Bewertungstagen unter dem Ausschüttungslevel liegt.

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

### Historische Wertentwicklung der AXA-Aktie



Quelle: Bloomberg, Stand: 14.04.2019. Frühere Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für künftige Wertentwicklungen.



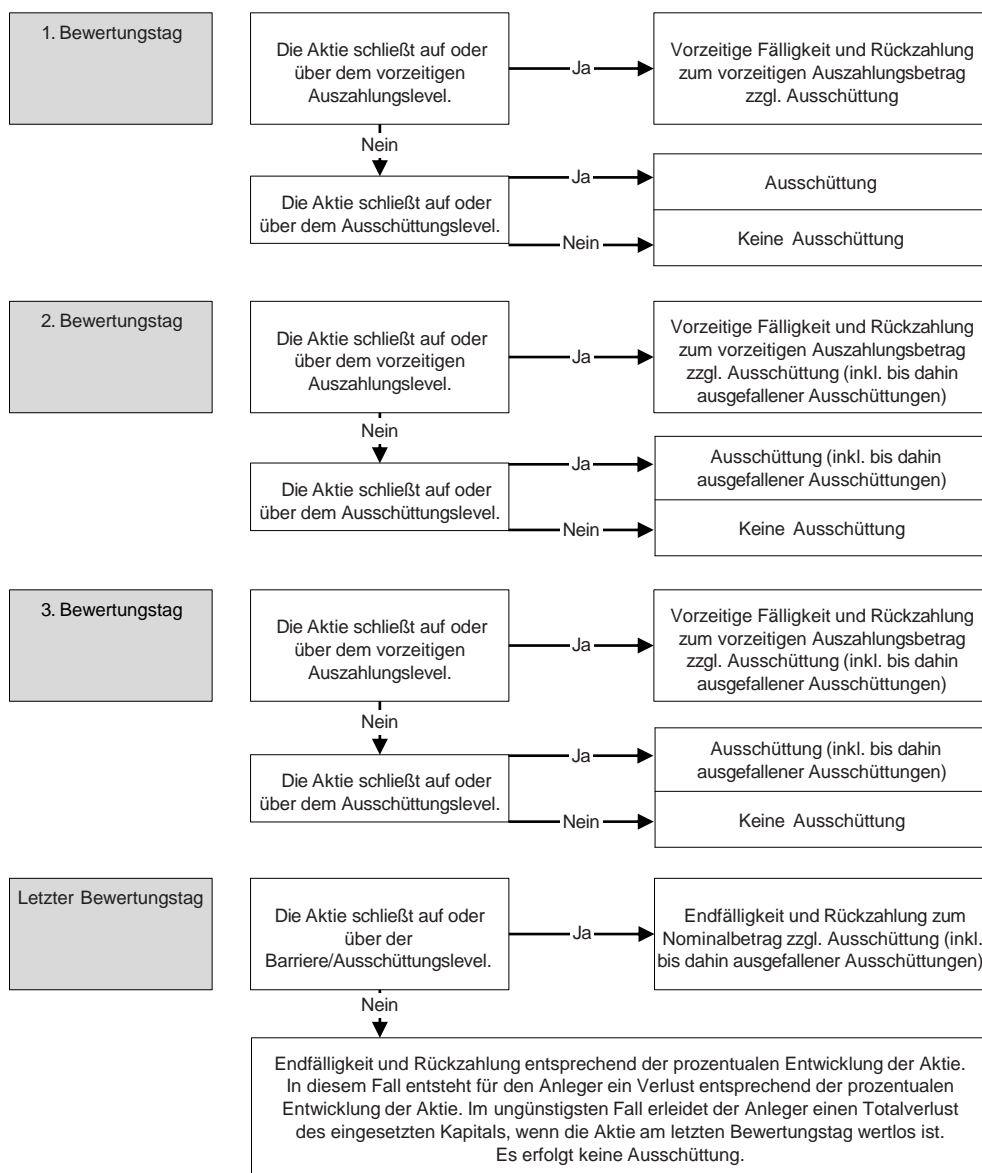
| Funktionsweise anhand von Beispielen |               |   |  |                                |             |              |  |   |            |
|--------------------------------------|---------------|---|--|--------------------------------|-------------|--------------|--|---|------------|
| Beispiel                             | Bewertungstag | Schlusskurs der Aktie am 1. vorzeitigen Bewertungstag | Referenzpreis (Schlusskurs der Aktie am letzten Bewertungstag) | Barriere / Ausschüttungslevel* | Rückzahlung | Ausschüttung | Auszahlungsbetrag inkl. Ausschüttungen | Anlageergebnis vor individuellen Transaktionskosten Aktie | Zertifikat |
| 1                                    | 06.05.2020    | 95,00%  | -  | 71,00%                         | 1.000,00 €  | 72,50 €      | 1.072,50 €                             | -5,00%  | 7,25%      |
| 2                                    | 08.05.2023    |   | 130,00%  | 71,00%                         | 1.000,00 €  | 290,00 €     | 1.290,00 €                             | 30,00%  | 29,00%     |
| 3                                    | 08.05.2023    |   | 100,00%  | 71,00%                         | 1.000,00 €  | 290,00 €     | 1.290,00 €                             | 0,00%   | 29,00%     |
| 4                                    | 08.05.2023    |   | 76,00%   | 71,00%                         | 1.000,00 €  | 290,00 €     | 1.290,00 €                             | -24,00%   | 29,00%     |
| 5                                    | 08.05.2023    |   | 71,00%   | 71,00%                         | 1.000,00 €  | 290,00 €     | 1.290,00 €                             | -29,00%   | 29,00%     |
| 6                                    | 08.05.2023    |   | 65,00%   | 71,00%                         | 650,00 €    | - **         | 650,00 €                               | -35,00%   | -35,00%    |
| 7                                    | 08.05.2023    |   | 10,00%   | 71,00%                         | 100,00 €    | - **         | 100,00 €                               | -90,00%   | -90,00%    |

Annahmen: Ausgabepreis: 1.000,00 €; vorzeitiger Auszahlungslevel: 20,534 € (90,00%), Basispreis: 22,815 € (100%); Rundungsdifferenzen sind möglich

\* Barriere/Ausschüttungslevel entspricht 16,199 € (71,00%)

\*\* Der Referenzpreis liegt in diesen Beispielen unter dem Ausschüttungslevel, sodass keine Ausschüttung erfolgt.

### Rückzahlungsprofil





| Produktdaten                 |   |                               |   |
|------------------------------|---|-------------------------------|---|
| Produktname                  | Memory Express Return Zertifikat 90 auf die Aktie der AXA                               | Mögliche Ausschüttungstermine | 13.05.2020, 13.05.2021, 13.05.2022, 15.05.2023  |
| Emittentin                   | Société Générale Effekten GmbH  | Ausschüttung                  | 72,50 €   |
| Garantiegeberin (Rating)     | Société Générale (Moody's A1, Standard & Poor's A, Fitch A)                             | Memory-Effekt                 | Eine Nachzahlung ausgefallener Ausschüttungen ist dann möglich, wenn der Basiswert an einem späteren Bewertungstag auf oder über dem Ausschüttungslevel schließt.   |
| WKN / ISIN                   | ST6W4V / DE000ST6W4V2   | Vorzeitige Bewertungstage     | 06.05.2020, 06.05.2021, 06.05.2022  |
| Basiswert                    | AXA S.A. (ISIN: FR0000120628)   | Vorzeitige Fälligkeitstage    | 13.05.2020, 13.05.2021, 13.05.2022  |
| Währung Basiswert            | Euro  | Vorzeitiger Auszahlungsbetrag | 1.000 €   |
| Währung Zertifikat           | Euro  | Letzter Bewertungstag         | 08.05.2023  |
| Ausgabepreis                 | 1.000 €   | Fälligkeitstag                | 15.05.2023  |
| Zeichnungsfrist              | 23.04. – max. 06.05.2019 (16:00 Uhr)  | Nominalbetrag                 | 1.000 €   |
| Ausgabetag                   | 06.05.2019 (Valuta: 13.05.2019)   | Vorzeitige Fälligkeit         | Schließt der Basiswert an einem der vorzeitigen Bewertungstage auf oder über dem vorzeitigen Auszahlungslevel, erhalten Sie den vorzeitigen Auszahlungsbetrag.  |
| Basispreis                   | 22,815 € (entspricht dem Schlusskurs <sup>1</sup> des Basiswerts am Ausgabetag)         | Referenzpreis                 | Schlusskurs <sup>1</sup> des Basiswerts am letzten Bewertungstag  |
| Barriere                     | 16,19865 € (entspricht 71% des Schlusskurses <sup>1</sup> des Basiswerts am Ausgabetag) | Endfälligkeit                 | Wird das Zertifikat nicht vorzeitig fällig und liegt der Referenzpreis<br>a) <i>auf oder über der Barriere</i> , erhalten Sie den Nominalbetrag.<br>b) <i>unter der Barriere</i> , erhalten Sie eine Rückzahlung in Höhe der Wertentwicklung der Aktie bezogen auf den Nominalbetrag. |
| Vorzeitiger Auszahlungslevel | 20,5335 € (entspricht 90% des Schlusskurses <sup>1</sup> des Basiswerts am Ausgabetag)  | Börsennotierung <sup>2</sup>  | Frankfurt, Stuttgart (ab 24.06.2019)  |
| Ausschüttungslevel           | 16,19865 € (entspricht 71% des Schlusskurses <sup>1</sup> des Basiswerts am Ausgabetag) | Rückgabe <sup>2</sup>         | Börsentäglich möglich   |
| Ausschüttungsbewertungstage  | 06.05.2020, 06.05.2021, 06.05.2022, 08.05.2023  |                               |   |

<sup>1</sup> Maßgebliche Börse: Euronext Paris

<sup>2</sup> 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.

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



### Chancen

- Chance auf Ausschüttungen von jeweils 72,50 Euro pro Zertifikat an den Ausschüttungsterminen – selbst bei moderat fallenden Kursen.
- Die Barriere sowie der Ausschüttungslevel liegen komfortabel unterhalb des Aktienkurses zum Zeitpunkt der Ausgabe und erhöhen Ihre Gewinnchancen.
- Der Memory-Effekt ermöglicht die nachträgliche Zahlung ausgefallener Ausschüttungen.

### Produktbezogene Risiken

- Wird das Zertifikat nicht vorzeitig zurückgezahlt und liegt der Referenzpreis unter der Barriere, erfolgt die Rückzahlung zu einem Betrag, der vom Schlusskurs der Aktie abhängt und unter dem Ausgabepreis liegt.
- Im ungünstigsten Fall kommt es zu einem Totalverlust des eingesetzten Kapitals, wenn die zugrunde liegende Aktie am letzten Bewertungstag wertlos ist. Ferner können alle Ausschüttungen entfallen, wenn der Schlusskurs der Aktie an allen Bewertungstagen unter dem Ausschüttungslevel liegt.

### 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, 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) 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 Memory Express Return Zertifikats und können eine individuelle Beratung durch die Bank / Sparkasse oder einen Berater des Anlegers nicht ersetzen. Dieses Marketingdokument enthält wesentliche Informationen über das Memory Express Return 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](http://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 Memory Express Return 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 Memory Express Return Zertifikat (wie oben dargestellt) bedingungslos und unwiderruflich.

**Stand:** 6. Mai 2019