

**CREDIT LINKED
CERTIFICATES 5 ANNI
TRANCHE 4 – 7 SU
ITRAXX MAIN SERIE 44**

QUESTI CERTIFICATI SONO STRUMENTI FINANZIARI COMPLESSI
CON CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO A SCADENZA.

L'INVESTIMENTO NEI CERTIFICATI PUÒ COMPORTARE LA PERDITA
DEL CAPITALE INVESTITO.

CREDIT LINKED CERTIFICATES 5 ANNI
TRANCHE 4 – 7 SU ITRAXX MAIN SERIE 44



CARATTERISTICHE PRINCIPALI



Esposizione ad un Paniere di Riferimento contenente **125 società europee con rating di tipo Investment Grade**



Se meno di 4 Entità² del Paniere di Riferimento sono oggetto di un Evento di Credito, pagamento ogni anno del Premio condizionato lordo e, a scadenza, liquidazione del 100% del Valore Nominale Iniziale



Premio condizionato lordo del 5,15% p.a.



Se 4 o più Entità² del Paniere di Riferimento sono oggetto di un Evento di Credito, i Premi successivi al verificarsi di tale/i evento/i e l'importo di liquidazione a scadenza saranno calcolati sul Valore Nominale Iniziale diminuito del 25%² per ogni entità oggetto dell'Evento di Credito, **con perdita parziale o totale del capitale investito**

CARTA D'IDENTITÀ

Formato	Certificato Credit Linked
Emittente	SG Issuer
Garante/Ideatore	Societe Generale (Moody's: A1 ; S&P: A ; Fitch: A)
ISIN	XS2878539712
Valuta	EUR
Valore Nominale Iniziale	1.000 EUR
Investimento minimo	100 Certificati (100.000 EUR)
Data di Emissione	04/02/2026
Date di Pagamento del Premio (Periodo di riferimento)	10/01/2027(1); 10/01/2028(2); 10/01/2029(3); 10/01/2030(4); 10/01/2031(5)
Data di Scadenza	10/01/2031
Prima data di verifica di un Evento di Credito ¹	17/11/2025
Ultima data di verifica di un Evento di Credito ¹	20/12/2030
Paniere di Riferimento (125 Entità)	Entità incluse nell'indice iTraxx Europe (Main) Series 44 Version 1 (fare riferimento alle pag. da 5 a 7)
Seniority delle Obbligazione di Riferimento	Fare riferimento alla tabella 'Paniere di Riferimento' (pag. da 5 a 7)
Premio condizionato lordo	5,15% p.a.
Percentuale di Attacco	2,40%
Percentuale di Distacco	5,60%
Spessore	3,20%
Frequenza Premio	Annuale, con convenzione di calcolo 30/360 per il calcolo dell'importo su base annua
Intermediario collocatore	Cherry Bank SpA
Periodo di offerta	Dal 26 gennaio 2026 al 30 gennaio 2026
Commissioni e altre remunerazioni	Societe Generale paga all'Intermediario Collocatore una remunerazione fino al 2% del valore dei certificati effettivamente collocati alla Data di Emissione
Sede di negoziazione	EuroTLX
Garanzia del capitale	Nessuna (soggetta al rischio di credito delle Entità comprese nel Paniere di Riferimento e dell'Emittente/Garante del certificato)

¹Solo gli Eventi di Credito che si verificano tra la Prima e l'Ultima data di verifica di un Evento di Credito (incluse) incidono sul meccanismo del certificato (gli Eventi di Credito precedenti o successivi a tali date non sono presi in considerazione)
²Quantità delle Entità di Riferimento determinata nell'ipotesi in cui tutti gli Evento di Credito coinvolgano Entità con un peso nel paniere pari a 0,80% (1/125). Qualora le Entità di Riferimento oggetto di un Evento di Credito abbiano un peso diverso da 0,80%, questa quantità potrebbe variare. **Per maggiori dettagli fare riferimento all'approfondimento sul Valore Nominale di Riferimento a pagina 4.**

CREDIT LINKED CERTIFICATES 5 ANNI
TRANCHE 4 – 7 SU ITRAXX MAIN SERIE 44



QUANTO RICEVE L'INVESTITORE A FRONTE DELL'INVESTIMENTO IN 1 CERTIFICATO

MECCANISMO	DATE DI PAGAMENTO	CONDIZIONE	IMPORTI LORDI CORRISPOSTI
Premio Condizionato	Dalla 1ª alla 4ª data di pagamento	Dalla Prima data di verifica di un Evento di Credito, meno di 4 Entità ² presenti nel Paniere di Riferimento sono state oggetto di un Evento di Credito	Il prodotto paga un premio pari al Valore Nominale di Riferimento(i) x 5,15% p.a. ¹ In tale scenario il Valore Nominale di Riferimento(i) è pari al Valore Nominale Iniziale
		Dalla Prima data di verifica di un Evento di Credito, tra 4 e 6 Entità ² presenti nel Paniere di Riferimento sono state oggetto di un Evento di Credito	Il prodotto paga un premio pari al Valore Nominale di Riferimento(i) x 5,15% p.a. ¹ In tale scenario il Valore Nominale di Riferimento(i) viene ridotto in funzione del numero di Entità oggetto di un Evento di Credito
		Dalla Prima data di verifica di un Evento di Credito, 7 o più Entità ² presenti nel Paniere di Riferimento sono state oggetto di un Evento di Credito	Il prodotto non paga alcun premio né alla data di pagamento osservata né in nessun'altra data di pagamento successiva
Premio Condizionato e Liquidazione a scadenza	Alla 5ª data di pagamento	Dalla Prima data di verifica di un Evento di Credito, meno di 4 Entità ² presenti nel Paniere di Riferimento sono state oggetto di un Evento di Credito	Il prodotto scade e paga il 100% del Valore Nominale di Riferimento(5) + un premio pari al Valore Nominale di Riferimento(5) x 5,15% p.a. In questo scenario, il Valore Nominale di Riferimento(5) è pari al Valore Nominale Iniziale
		Dalla Prima data di verifica di un Evento di Credito, tra 4 e 6 Entità ² presenti nel Paniere di Riferimento sono state oggetto di un Evento di Credito	Il prodotto scade e paga il 100% del Valore Nominale di Riferimento(5) + un premio pari al Valore Nominale di Riferimento(5) x 5,15% p.a. In questo scenario il Valore Nominale di Riferimento(5) viene ridotto in funzione del numero di Entità oggetto di un Evento di Credito (con conseguente perdita parziale sul capitale investito)
		Dalla Prima data di verifica di un Evento di Credito, 7 o più Entità ² presenti nel Paniere di Riferimento sono state oggetto di un Evento di Credito	Il prodotto scade senza corrispondere alcun Premio né l'importo di liquidazione a scadenza e l'investitore incorrerà nella perdita totale del capitale

*a scanso di equivoci, l'importo del premio corrisposto alla prima data di pagamento sarà calcolato su un periodo compreso tra la data di emissione e la prima data di pagamento (periodo inferiore ad 1 anno).

²Quantità delle Entità di Riferimento determinata nell'ipotesi in cui tutti gli Evento di Credito coinvolgano Entità con un peso nel paniere pari a 0,80% (1/125). Qualora le Entità di Riferimento oggetto di un Evento di Credito abbiano un peso diverso da 0,80%, questa quantità potrebbe variare. **Per maggiori dettagli fare riferimento all'approfondimento sul Valore Nominale di Riferimento a pagina 4.**

CREDIT LINKED CERTIFICATES 5 ANNI

TRANCHE 4 – 7 SU ITRAXX MAIN SERIE 44



DEFINIZIONI

Ai fini del calcolo del premio periodico e dell'importo di liquidazione a scadenza, si definiscono i seguenti parametri:

Perdita Cumulata(i): ad ogni Data di Pagamento(i), la Perdita Cumulata(i) è pari alla **somma dei pesi** delle Entità di Riferimento **che hanno subito un Evento di Credito** tra la Prima data di verifica di un Evento di Credito (inclusa) e la Data di Pagamento(i) (inclusa) ovvero, nel caso dell'ultima Data di Pagamento, l'Ultima data di verifica di un Evento di Credito (inclusa).

Valore Nominale di Riferimento(i): ad ogni Data di Pagamento(i), il Valore Nominale di Riferimento(i) è **funzione della Perdita Cumulata(i)**. Nello specifico:

- **Se la Perdita Cumulata(i) è inferiore alla Percentuale di Attacco**, il Valore Nominale di Riferimento(i) sarà pari al Valore Nominale Iniziale;
- **Se la Perdita Cumulata(i) è superiore alla Percentuale di Attacco ma inferiore alla Percentuale di Distacco**, il Valore Nominale di Riferimento(i) sarà pari al Valore Nominale Iniziale ridotto di una percentuale pari al rapporto tra (a) la differenza tra la Perdita Cumulata(i) e la Percentuale di Attacco e (b) lo Spessore;
- **Se la Perdita Cumulata(i) è superiore alla Percentuale di Distacco**, il Valore Nominale di Riferimento(i) sarà pari zero.

La tabella seguente rappresenta l'evoluzione del Valore Nominale di Riferimento(i), tra la prima e l'ultima data di verifica dell'Evento di Credito, **nell'ipotesi in cui ad essere oggetto di un Evento di Credito sono le Entità che presentano un peso pari allo 0,80% (1/125) del Paniere di Riferimento** (fare riferimento alle pagine seguenti per il peso di ciascuna Entità di Riferimento nel paniere alla data di emissione del certificato). **Con tale ipotesi, il Valore Nominale di Riferimento si determina direttamente in funzione del numero di Entità oggetto di un Evento di Credito.**

Numero Di Entità Oggetto Di Eventi Di Credito	0	1	2	3	4	5	6	7 o più
Valore Nominale di Riferimento (in EUR)	1.000 EUR	1.000 EUR	1.000 EUR	1.000 EUR	750 EUR	500 EUR	250 EUR	0 EUR
Valore Nominale di Riferimento (in % del Valore Nominale Iniziale)	100%	100%	100%	100%	75%	50%	25%	0%

In funzione del numero di eventi di credito, il Valore Nominale di Riferimento potrà rimanere invariato (ossia pari al Valore Nominale iniziale) oppure diminuire nel corso della vita del Certificato, qualora 4 o più Entità di Riferimento risultino oggetto di Evento di Credito, fino ad annullarsi, nel caso in cui 7 o più Entità di Riferimento siano state oggetto di un Evento di Credito.

Precisazione importante: alcune Entità di Riferimento hanno oppure potrebbero avere in futuro un peso nel paniere diverso da 0,80%, ad esempio in caso di fusione/acquisizione tra due o più società del paniere oppure in caso di spin off/demerger di una o più società del paniere. In tale evenienza, l'impatto di un Evento di Credito sul Valore Nominale di Riferimento che coinvolga tali Entità di Riferimento potrà differire dalla tabella sopra indicata. Si precisa che maggiore (minore) è il peso di un Entità di Riferimento nel paniere, maggiore (minore) sarà la Perdita Cumulata derivante da un Evento di Credito su tale Entità e pertanto maggiore (minore) sarà la riduzione del Valore Nominale di Riferimento, superata la Percentuale di Attacco.

INVESTITORI POTENZIALI AL DETTAGLIO A CUI IL PRODOTTO È RIVOLTO

- Il prodotto è rivolto a investitori che:
 - hanno conoscenze specifiche o esperienze di investimento in prodotti simili e nei mercati finanziari e la capacità di comprendere il prodotto e i rischi e i benefici ad esso associati;
 - cercano un prodotto che offra un rendimento e hanno un orizzonte di investimento uguale al periodo di detenzione raccomandato indicato nel Documento contenente le informazioni chiave (KID) predisposto dall'Ideatore e consegnato agli investitori dall'Intermediario Collocatore;
 - sono in grado di sostenere la perdita totale dell'investimento e accettano il rischio che l'Emittente e / o il Garante possano non essere in grado di pagare il capitale e ogni potenziale rendimento. Comprendono di essere esposti anche al rischio di credito di ulteriori entità;
 - sono disposti ad accettare un certo livello di rischio per ottenere potenziali rendimenti che sono coerenti con l'indicatore sintetico di rischio indicato nel Documento contenente le informazioni chiave (KID).

CREDIT LINKED CERTIFICATES 5 ANNI
TRANCHE 4 – 7 SU ITRAXX MAIN SERIE 44



PANIERE DI RIFERIMENTO (1/3)

Il Paniere di Riferimento è composto dalle 125 società componenti la serie 44 versione 1 dell'indice di credito iTraxx Europe (Main). Per maggiori dettagli sull'indice iTraxx Europe (Main) fare riferimento all'Approfondimento.

#	Entità di Riferimento	Rating S&P	Rating Moody's	Tipologia di Entità di Riferimento	Seniority delle Obbligazione di Riferimento	Peso dell'Entità di Riferimento nel Paniere
1	ACCOR SA	BBB-	NR	Corporate Europea	Senior	0,80%
2	AIR LIQUIDE FINA	NR	A2	Corporate Europea	Senior	0,80%
3	AIRBUS SE	A	A1	Corporate Europea	Senior	0,80%
4	AKZO NOBEL	BBB	Baa2	Corporate Europea	Senior	0,80%
5	ALLIANZ SE-REG	AA	Aa2	Corporate Europea	Senior	0,80%
6	ALSTOM	NR	Baa3	Corporate Europea	Senior	0,80%
7	ANGLO AMER PLC	BBB	Baa2	Corporate Europea	Senior	0,80%
8	ANHEUSER-BUSCH I	A-	A3	Corporate Europea	Senior	0,80%
9	ARCELOMITTAL	BBB	Baa3	Corporate Europea	Senior	0,80%
10	ASTRAZENECA PLC	A+	A1	Corporate Europea	Senior	0,80%
11	AVIVA PLC	A	A2	Corporate Europea	Senior	0,80%
12	AXA	A+	Aa2	Corporate Europea	Senior	0,80%
13	BAE SYSTEMS PLC	A-	Baa1	Corporate Europea	Senior	0,80%
14	BANCO SANTANDER	A+	A2	Finanziaria Europea	Senior Non-Preferred	0,80%
15	BARCLAYS PLC	BBB+	Baa1	Finanziaria Europea	Senior	0,80%
16	BASF SE	A-	A3	Corporate Europea	Senior	0,80%
17	BAT INTERNATIONA	NR	Baa1	Corporate Europea	Senior	0,80%
18	BAYER AG-REG	BBB	Baa2	Corporate Europea	Senior	0,80%
19	BBVA	A+	A3	Finanziaria Europea	Senior Non-Preferred	0,80%
20	BERTELSMANN SE	BBB	Baa2	Corporate Europea	Senior	0,80%
21	BMW FINANCE NV	NR	A2	Corporate Europea	Senior	0,80%
22	BNP PARIBAS	A+	A1	Finanziaria Europea	Senior Non-Preferred	0,80%
23	BOUYGUES SA	A-	A3	Corporate Europea	Senior	0,80%
24	BP CAPITAL MARKE	A-	A1	Corporate Europea	Senior	0,80%
25	BRITISH TELECOMM	BBB	Baa2	Corporate Europea	Senior	0,80%
26	CARLSBERG BREWER	NR	Baa1	Corporate Europea	Senior	0,80%
27	CARREFOUR SA	BBB	NR	Corporate Europea	Senior	0,80%
28	CELLNEX TELECOM	BBB-	NR	Corporate Europea	Senior	0,80%
29	CENTRICA PLC	BBB	Baa2	Corporate Europea	Senior	0,80%
30	CNH INDUSTRIAL N	BBB+	Baa2	Corporate Europea	Senior	0,80%
31	COMMERZBANK	A	A1	Finanziaria Europea	Senior Non-Preferred	0,80%
32	COMPASS GROUP	A	A2	Corporate Europea	Senior	0,80%
33	CONTINENTAL AG	BBB	Baa2	Corporate Europea	Senior	0,80%
34	COOPERATIEVE RAB	A+	Aa2	Finanziaria Europea	Senior Non-Preferred	0,80%
35	CREDIT AGRICOLE	A+	A1	Finanziaria Europea	Senior Non-Preferred	0,80%
36	DANONE	BBB+	Baa1	Corporate Europea	Senior	0,80%
37	DANSKE BANK A/S	A+	A1	Finanziaria Europea	Senior Non-Preferred	0,80%
38	DEUTSCHE BANK-RG	A	A1	Finanziaria Europea	Senior Non-Preferred	0,80%
39	DEUTSCHE LUFT-RG	BBB-	Baa3	Corporate Europea	Senior	0,80%
40	DEUTSCHE TELEKOM	BBB+	Baa1	Corporate Europea	Senior	0,80%
41	DIAGEO CAPITAL P	NR	A3	Corporate Europea	Senior	0,80%
42	E.ON SE	BBB+	Baa2	Corporate Europea	Senior	0,80%

CREDIT LINKED CERTIFICATES 5 ANNI
TRANCHE 4 – 7 SU ITRAXX MAIN SERIE 44



PANIERE DI RIFERIMENTO (2/3)

#	Entità di Riferimento	Rating S&P	Rating Moody's	Tipologia di Entità di Riferimento	Seniority delle Obbligazione di Riferimento	Peso dell'Entità di Riferimento nel Paniere
43	EDF	BBB	Baa1	Corporate Europea	Senior	0,80%
44	EDP SA	BBB	Baa2	Corporate Europea	Senior	0,80%
45	ELECTROLUX AB-B	BBB-	NR	Corporate Europea	Senior	0,80%
46	ENEL SPA	BBB	Baa1	Corporate Europea	Senior	0,80%
47	ENGIE	BBB+	Baa1	Corporate Europea	Senior	0,80%
48	ENI SPA	A-	Baa1	Corporate Europea	Senior	0,80%
49	EQUINOR ASA	AA-	Aa2	Corporate Europea	Senior	0,80%
50	FORTUM OYJ	BBB+	Baa1	Corporate Europea	Senior	0,80%
51	GENERALI	NR	A3	Corporate Europea	Senior	0,80%
52	GLENCORE CAPITAL	NR	A3	Corporate Europea	Senior	0,80%
53	HANNOVER RUECK S	AA-	NR	Corporate Europea	Senior	0,80%
54	HEIDELBERG MATER	BBB	Baa2	Corporate Europea	Senior	0,80%
55	HEINEKEN NV	BBB+	A3	Corporate Europea	Senior	0,80%
56	HENKEL AG -PREF	A	A2	Corporate Europea	Senior	0,80%
57	HOCHTIEF AG	BBB-	NR	Corporate Europea	Senior	0,80%
58	HOLCIM LTD	BBB+	Baa1	Corporate Europea	Senior	0,80%
59	HSBC HOLDINGS PL	A-	A3	Finanziaria Europea	Senior	0,80%
60	IBERDROLA SA	BBB+	Baa1	Corporate Europea	Senior	0,80%
61	IMPERIAL BRANDS	BBB	Baa2	Corporate Europea	Senior	0,80%
62	ING GROEP NV	A-	Baa1	Finanziaria Europea	Senior	0,80%
63	INTESA SANPAOLO	BBB+	Baa1	Finanziaria Europea	Senior Non-Preferred	0,80%
64	INTL CONS AIRLIN	BBB	Baa3	Corporate Europea	Senior	0,80%
65	ITV PLC	BBB-	Baa3	Corporate Europea	Senior	0,80%
66	KERING	BBB+	NR	Corporate Europea	Senior	0,80%
67	KONINKLIJKE AHOL	BBB+	Baa1	Corporate Europea	Senior	0,80%
68	KONINKLIJKE PHIL	BBB+	Baa1	Corporate Europea	Senior	0,80%
69	KPN (KONIN) NV	BBB	NR	Corporate Europea	Senior	0,80%
70	LEONARDO SPA	BBB	Baa3	Corporate Europea	Senior	0,80%
71	LLOYDS BANKING	A-	A3	Finanziaria Europea	Senior	0,80%
72	LOUIS DREYFUS CO	BBB-	Baa3	Corporate Europea	Senior	0,80%
73	LVMH MOET HENNE	AA-	Aa3	Corporate Europea	Senior	0,80%
74	MARKS & SPENCER	BBB-	Baa3	Corporate Europea	Senior	0,80%
75	MEDIOBANCA	BBB+	Baa1	Finanziaria Europea	Senior Non-Preferred	0,80%
76	MERCEDES-BENZ GR	A	A2	Corporate Europea	Senior	0,80%
77	MUENCHENER RUE-R	AA	Aa3	Corporate Europea	Senior	0,80%
78	NATIONAL GRID PL	BBB+	Baa2	Corporate Europea	Senior	0,80%
79	NATURGY FINANCE	NR	Baa2	Corporate Europea	Senior	0,80%
80	NATWEST GROUP PL	A-	A3	Finanziaria Europea	Senior	0,80%
81	NESTLE SA-REG	AA-	Aa3	Corporate Europea	Senior	0,80%
82	NEXT GROUP PLC	NR	Baa1	Corporate Europea	Senior	0,80%
83	ORANGE	BBB+	Baa1	Corporate Europea	Senior	0,80%
84	PEARSON PLC	NR	Baa2	Corporate Europea	Senior	0,80%

CREDIT LINKED CERTIFICATES 5 ANNI
TRANCHE 4 – 7 SU ITRAXX MAIN SERIE 44



PANIERE DI RIFERIMENTO (3/3)

#	Entità di Riferimento	Rating S&P	Rating Moody's	Tipologia di Entità di Riferimento	Seniority delle Obbligazione di Riferimento	Peso dell'Entità di Riferimento nel Paniere
85	PERNOD RICARD SA	BBB+	Baa1	Corporate Europea	Senior	0,80%
86	POSTNL NV	BBB-	NR	Corporate Europea	Senior	0,80%
87	PRUDENTIAL FUNDI	NR	A2	Corporate Europea	Senior	0,80%
88	PUBLICIS GROUPE	BBB+	Baa1	Corporate Europea	Senior	0,80%
89	REPSOL INTERNATI	NR	Baa1	Corporate Europea	Senior	0,80%
90	ROLLS-ROYCE PLC	BBB+	Baa2	Corporate Europea	Senior	0,80%
91	SAINT GOBAIN	BBB+	Baa1	Corporate Europea	Senior	0,80%
92	SANOFI	AA	Aa3	Corporate Europea	Senior	0,80%
93	SHELL PLC	A+	Aa2	Corporate Europea	Senior	0,80%
94	SIEMENS FIN NV	NR	Aa3	Corporate Europea	Senior	0,80%
95	SMURFIT WESTROCK	BBB	Baa2	Corporate Europea	Senior	0,80%
96	SOCIETE GENERALE SA	A	A1	Finanziaria Europea	Senior Non-Preferred	0,80%
97	SODEXO SA	BBB+	Baa1	Corporate Europea	Senior	0,80%
98	SOLVAY SA-A	BBB-	NR	Corporate Europea	Senior	0,80%
99	STANDARD CHARTER	BBB+	A3	Finanziaria Europea	Senior	0,80%
100	STELLANTIS NV	BBB	Baa2	Corporate Europea	Senior	0,80%
101	STMICROELECTRONI	BBB+	Baa1	Corporate Europea	Senior	0,80%
102	STORA ENSO OYJ-R	NR	Baa3	Corporate Europea	Senior	0,80%
103	SUDZUCKER INTERN	NR	Baa3	Corporate Europea	Senior	0,80%
104	SVENSKA HAN-A	AA-	Aa2	Finanziaria Europea	Senior Non-Preferred	0,80%
105	SWEDBANK AB-A	A+	Aa2	Finanziaria Europea	Senior Non-Preferred	0,80%
106	SWISS REINSURANC	AA-	Aa3	Corporate Europea	Senior	0,80%
107	TELEFONICA	BBB-	Baa3	Corporate Europea	Senior	0,80%
108	TELEKOM AUSTRIA	A-	A3	Corporate Europea	Senior	0,80%
109	TELENOR ASA	A-	Baa1	Corporate Europea	Senior	0,80%
110	TELIA CO AB	BBB+	Baa1	Corporate Europea	Senior	0,80%
111	TESCO CORPORATE	NR	Baa3	Corporate Europea	Senior	0,80%
112	TOTALENERGIES CA	NR	Aa3	Corporate Europea	Senior	0,80%
113	UBS GROUP AG	A-	A2	Finanziaria Europea	Senior	0,80%
114	UNIBAIL-RODAMCO-	BBB+	Baa2	Corporate Europea	Senior	0,80%
115	UNICREDIT SPA	BBB+	Baa1	Finanziaria Europea	Senior Non-Preferred	0,80%
116	UNILEVER PLC	A+	A1	Corporate Europea	Senior	0,80%
117	UNITED UTILITIES	NR	NR	Corporate Europea	Senior	0,80%
118	VEOLIA ENVIRONNE	BBB	Baa1	Corporate Europea	Senior	0,80%
119	VINCI SA	A-	A3	Corporate Europea	Senior	0,80%
120	VODAFONE GROUP	BBB	Baa2	Corporate Europea	Senior	0,80%
121	VOLKSWAGEN INTL	NR	Baa1	Corporate Europea	Senior	0,80%
122	VOLVO TREASURY A	NR	A2	Corporate Europea	Senior	0,80%
123	WENDEL	BBB	NR	Corporate Europea	Senior	0,80%
124	WPP PLC	BBB	NR	Corporate Europea	Senior	0,80%
125	ZUERICH VERSICHE	AA	Aa2	Corporate Europea	Senior	0,80%

CREDIT LINKED CERTIFICATES 5 ANNI
TRANCHE 4 – 7 SU ITRAXX MAIN SERIE 44



L’obiettivo delle illustrazioni seguenti è presentare il meccanismo del prodotto. I dati ivi riportati sono teorici; non possono essere in alcun modo considerati una garanzia di performance futura e non rappresentano in alcun modo un’offerta di prezzo da parte di Societe Generale. Ai fini della determinazione del Valore Nominale di Riferimento, **si ipotizza che il peso di ciascuna Entità di Riferimento nel paniere oggetto di un Evento di Credito sia pari allo 0,80%**. Ai fini del calcolo del Tasso di Rendimento Annuo si ipotizza un acquisto del certificato alla Data di Emissione ad un prezzo di acquisto pari al Prezzo di Emissione e il mantenimento del certificato fino alla Data di Scadenza.

Per una descrizione degli scenari di performance si rinvia alla relativa sezione del KID. Tali scenari sono stati predisposti dall’Ideatore sulla base di una metodologia specifica definita dalla vigente regolamentazione europea. Si porta all’attenzione degli investitori che l’utilizzo di altre metodologie di calcolo potrebbe portare a scenari di performance con risultati anche significativamente differenti.

SCENARIO POSITIVO

- Ipotizziamo uno scenario positivo in cui **nessuna delle Entità di Riferimento registra un Evento di Credito** tra la prima e l’ultima data di verifica dell’Evento di Credito.
- Ad ogni data di pagamento i, con i da 1 a 4, **non essendosi verificato alcun Evento di Credito sulle Entità di Riferimento**, il Valore Nominale di Riferimento rimane uguale al Valore Nominale Iniziale (1.000 EUR) e l’investitore riceve in ciascuna Date di Pagamento(i) un **Premio lordo condizionato** pari al 5,15% p.a. x Valore Nominale di Riferimento (**5,15% p.a. x 1.000 EUR**).
- A scadenza, **non essendosi verificato alcun Evento di Credito sulle Entità di Riferimento**, il Valore Nominale di Riferimento rimane uguale al Valore Nominale Iniziale (1.000 EUR) e l’investitore riceve alla Data di Pagamento(5), oltre al **Premio lordo condizionato** pari al 5,15% p.a. x Valore Nominale di Riferimento (**5,15% p.a. x 1.000 EUR**), un importo lordo di liquidazione pari al 100% del Valore Nominale di Riferimento (**1.000 EUR**).

	NUMERO DI ENTITÀ OGGETTO DI EVENTI DI CREDITO				
	Data di pagamento 1	Data di pagamento 2	Data di pagamento 3	Data di pagamento 4	Scadenza
Nel periodo considerato	0	0	0	0	0
Dalla Prima data di verifica di un Evento di Credito	0	0	0	0	0
Valore Nominale di Riferimento	1.000 EUR	1.000 EUR	1.000 EUR	1.000 EUR	1.000 EUR
Premio condizionato lordo	5,15% p.a x 1.000 EUR	5,15% p.a x 1.000 EUR	5,15% p.a x 1.000 EUR	5,15% p.a x 1.000 EUR	5,15% p.a x 1.000 EUR
Importo di liquidazione a scadenza	1.000 EUR				

- In questo esempio, l’investitore realizza un **Tasso di Rendimento Annuo lordo del 5,15% p.a.**

CREDIT LINKED CERTIFICATES 5 ANNI
TRANCHE 4 – 7 SU ITRAXX MAIN SERIE 44



SCENARIO MODERATAMENTE NEGATIVO

- Ipotizziamo uno scenario intermedio in cui **quattro Entità di Riferimento registrano un Evento di Credito** tra la prima e l'ultima data di verifica dell'Evento di Credito.
- Alla data di pagamento 1, **non essendosi verificato alcun Evento di Credito sulle Entità di Riferimento**, il Valore Nominale di Riferimento rimane uguale al Valore Nominale Iniziale (1.000 EUR) e l'investitore riceve alla Data di Pagamento(1) un **Premio lordo condizionato** pari al 5,15% p.a. x Valore Nominale di Riferimento (**5,15% p.a. x 1.000 EUR**).
- Alla data di pagamento 2, si verifica un Evento di Credito su due Entità di Riferimento, per **un totale di due Entità di Riferimento oggetto di un Evento di Credito dalla Prima data di verifica di un Evento di Credito**. Il Valore Nominale di Riferimento non varia rimanendo pari al 100% del Valore Nominale Iniziale (1.000 EUR) e l'investitore riceve alla Data di Pagamento(2) un **Premio lordo condizionato** pari al 5,15% p.a. x Valore Nominale di Riferimento (**5,15% p.a. x 1.000 EUR**).
- Alla data di pagamento 3, **non essendosi verificati ulteriori Eventi di Credito sulle Entità di Riferimento**, il Valore Nominale di Riferimento non varia rimanendo pari all'100% del Valore Nominale Iniziale (1.000 EUR) e l'investitore riceve alla Data di Pagamento(3) un **Premio lordo condizionato** pari al 5,15% p.a. x Valore Nominale di Riferimento (**5,15% p.a. x 1.000 EUR**).
- Alla data di pagamento 4, si verifica un ulteriore Evento di Credito su un'altra Entità di Riferimento, per **un totale di tre Entità di Riferimento oggetto di un Evento di Credito dalla Prima data di verifica di un Evento di Credito**. Il Valore Nominale di Riferimento non varia rimanendo pari al 100% del Valore Nominale Iniziale (1.000 EUR) e l'investitore riceve alla Data di Pagamento(4) un **Premio lordo condizionato** pari al 5,15% p.a. x Valore Nominale di Riferimento (**5,15% p.a. x 1.000 EUR**).
- A scadenza, si verifica un ulteriore Evento di Credito su un'altra Entità di Riferimento, per **un totale di quattro Entità di Riferimento oggetto di un Evento di Credito dalla Prima data di verifica di un Evento di Credito**. Il Valore Nominale di Riferimento si riduce al 75% del Valore Nominale Iniziale (750 EUR) e l'investitore riceve alla Data di Pagamento(5), oltre al **Premio lordo condizionato** pari al 5,15% p.a. x Valore Nominale di Riferimento (**5,15% p.a. x 750 EUR**), un importo lordo di liquidazione pari al 100% del Valore Nominale di Riferimento (**750 EUR**).

	NUMERO DI ENTITÀ OGGETTO DI EVENTI DI CREDITO				
	Data di pagamento 1	Data di pagamento 2	Data di pagamento 3	Data di pagamento 4	Scadenza
Nel periodo considerato	0	2	0	1	1
Dalla Prima data di verifica di un Evento di Credito	0	2	2	3	4
Valore Nominale di Riferimento	1.000 EUR	1.000 EUR	1.000 EUR	1.000 EUR	750 EUR
Premio condizionato lordo	5,15% p.a x 1.000 EUR	5,15% p.a x 1.000 EUR	5,15% p.a x 1.000 EUR	5,15% p.a x 1.000 EUR	5,15% p.a x 750 EUR
Importo di liquidazione a scadenza	750 EUR				

- In questo esempio, l'investitore realizza un **Tasso di Rendimento Annuo lordo del -0,20% p.a.**

CREDIT LINKED CERTIFICATES 5 ANNI
TRANCHE 4 – 7 SU ITRAXX MAIN SERIE 44



SCENARIO NEGATIVO

- Ipotizziamo uno scenario negativo in cui **sette Entità di Riferimento registrano un Evento di Credito** tra la prima e l'ultima data di verifica dell'Evento di Credito.
- Alla data di pagamento 1, **non essendosi verificato alcun Evento di Credito sulle Entità di Riferimento**, il Valore Nominale di Riferimento rimane uguale al Valore Nominale Iniziale (1.000 EUR) e l'investitore riceve alla Data di Pagamento(1) un **Premio lordo condizionato** pari al 5,15% p.a. x Valore Nominale di Riferimento (**5,15% p.a. x 1.000 EUR**).
- Alla data di pagamento 2, si verifica un Evento di Credito su due Entità di Riferimento, per **un totale di due Entità di Riferimento oggetto di un Evento di Credito dalla Prima data di verifica di un Evento di Credito**. Il Valore Nominale di Riferimento non varia rimanendo pari al 100% del Valore Nominale Iniziale (1.000 EUR) e l'investitore riceve alla Data di Pagamento(2) un **Premio lordo condizionato** pari al 5,15% p.a. x Valore Nominale di Riferimento (**5,15% p.a. x 1.000 EUR**).
- Alla data di pagamento 3, si verifica un Evento di Credito su un'altra Entità di Riferimento, per **un totale di tre Entità di Riferimento oggetto di un Evento di Credito dalla Prima data di verifica di un Evento di Credito**. Il Valore Nominale di Riferimento non varia rimanendo pari al 100% del Valore Nominale Iniziale (1.000 EUR) e l'investitore riceve alla Data di Pagamento(3) un **Premio lordo condizionato** pari al 5,15% p.a. x Valore Nominale di Riferimento (**5,15% p.a. x 1.000 EUR**).
- Alla data di pagamento 4, si verifica un Evento di Credito su altre due Entità di Riferimento, per **un totale di cinque Entità di Riferimento oggetto di un Evento di Credito dalla Prima data di verifica di un Evento di Credito**. Il Valore Nominale di Riferimento si riduce al 50% del Valore Nominale Iniziale (500 EUR) e l'investitore riceve alla Data di Pagamento(4) un **Premio lordo condizionato** pari al 5,15% p.a. x Valore Nominale di Riferimento (**5,15% p.a. x 500 EUR**).
- A scadenza, si verifica un Evento di Credito su due Entità di Riferimento, per **un totale di sette Entità di Riferimento oggetto di un Evento di Credito dalla Prima data di verifica di un Evento di Credito**. L'investitore non riceve il premio relativo al periodo considerato e incorrerà in una perdita totale del capitale.

	NUMERO DI ENTITÀ OGGETTO DI EVENTI DI CREDITO				
	Data di pagamento 1	Data di pagamento 2	Data di pagamento 3	Data di pagamento 4	Scadenza
Nel periodo considerato	0	2	1	2	2
Dalla Prima data di verifica di un Evento di Credito	0	2	3	5	7
Valore Nominale di Riferimento	1.000 EUR	1.000 EUR	1.000 EUR	500 EUR	0 EUR
Premio condizionato lordo	5,15% p.a x 1.000 EUR	5,15% p.a x 1.000 EUR	5,15% p.a x 1.000 EUR	5,15% p.a x 500 EUR	5,15% p.a x 0 EUR
Importo di liquidazione a scadenza	0 EUR				

- In questo esempio, l'investitore realizza un **Tasso di Rendimento Annuo lordo del -48,75% p.a.**

I CREDIT-LINKED CERTIFICATES

I **Credit Linked Certificates** sono strumenti finanziari emessi da un Emittente e legati al rischio (misurato dal *Credit Default Swap spread*) che si verifichi un Evento di Credito su una o più Entità di Riferimento. Le Entità di Riferimento possono essere società (corporate o istituzioni finanziarie) o entità governative. **Con un Credit Linked Certificate, l'investitore è pertanto esposto non solo al rischio di credito dell'Emittente/Garante (tipico dei Certificates), ma anche al rischio di credito della/e Entità di Riferimento.**

EVENTI DI CREDITO

Il Prospetto di Base che regola le emissioni di Credit Linked Certificates, nel disciplinare gli Eventi di Credito, fa riferimento alle definizioni e alla metodologia sviluppati dall'ISDA (International Swaps Derivatives Association), che ha realizzato nel corso degli anni un processo di standardizzazione delle definizioni, della documentazione e dei meccanismi che regolano il verificarsi di un Evento di Credito.

I Final Terms che disciplinano l'emissione di un Credit Linked Certificate prevedono le tipologie di eventi che possono costituire un Evento di Credito per la/le Entità di Riferimento sottostanti il prodotto. In base a quanto specificato nei Final Terms di questa emissione, possono costituire Evento di Credito le seguenti categorie di eventi:

L'Entità di Riferimento viene sciolta o ne è approvata la liquidazione (salvo nei casi di consolidamento o fusione); diviene insolvente o non in grado di pagare i propri debiti quando dovuti; approva un accordo globale con i creditori di cessione, riduzione o altra modalità di gestione dei propri crediti, o tale accordo diviene efficace; è oggetto di procedura fallimentare, di bancarotta o altra procedura analoga nella giurisdizione di riferimento; viene nominato un amministratore straordinario, liquidatore, curatore o altra figura analoga; una terza parte beneficiaria di una garanzia reale prende il possesso o il controllo di tutti o gran parte degli assets dell'Entità di Riferimento; l'Entità di Riferimento è soggetta ad altri eventi con effetti analoghi a quelli precedenti;

➔ Solo per Entità di Riferimento finanziarie europee

L'Entità di Riferimento è sottoposta ad un intervento di un'Autorità Competente (tra cui Governo, Autorità Regolamentare del mercato, Autorità Giudiziaria Competente), che impone cambiamenti sulla natura o i termini dei debiti dell'Entità di Riferimento (per un importo complessivo non inferiore a USD 10.000.000 o equivalente).

In particolare, tali cambiamenti includono i casi di espropriazione, cancellazione obbligatoria o conversioni di tali debiti, ovvero riduzione del tasso di interesse o della percentuale di rimborso del capitale, proroga della data di pagamento degli interessi o della data di rimborso o modifica del ranking nella priorità dei pagamenti;

L'Entità di Riferimento non paga i propri debiti (oltre un importo complessivo di USD 1.000.000 o equivalente), relativi al pagamento di importi presi a prestito, tra cui depositi e lettere di credito, dopo la scadenza del "grace-period" di volta in volta applicabile per tali debiti (salvo che tale mancanza di pagamento non deteriori il profilo creditizio e finanziario dell'Entità di Riferimento);



Uno o più debiti (per un importo complessivo non inferiore a USD 10.000.000 o equivalente) dell'Entità di Riferimento, inclusi i debiti rispetto ai quali è garante l'Entità di Riferimento, sono oggetto di modifica a seguito di accordo tra l'Entità di Riferimento e i suoi creditori relativamente a uno o più dei seguenti termini del debito, tra cui:

- la riduzione del tasso e/o dell'importo degli interessi pagabili;
- la riduzione dell'importo di rimborso del capitale;
- la posticipazione della data di pagamento degli interessi e/o di rimborso del capitale;
- la variazione del grado di priorità del debito delle obbligazioni di pagamento;
- la modifica della valuta di pagamento di interessi/capitale in una valuta diversa dalle valute legali di Canada, Giappone, Svizzera, Regno Unito, Stati Uniti o dall'Euro.

Nel caso in cui si verifichi un Evento di Credito su un'Entità di Riferimento, l'Emittente ne darà informazione al mercato **specificando la tipologia dell'evento e le fonti di informazione pubbliche (terze rispetto all'Emittente) che attestino che tale Evento di Credito si sia verificato.**

DETERMINAZIONE DI UN EVENTO DI CREDITO

Il verificarsi o meno di un Evento di Credito per un'Entità di Riferimento viene determinato dal comitato CDDC (*Credit Derivatives Determination Committees*) o, in assenza di una determinazione del CDDC, da Societe Generale in qualità di agente di calcolo del prodotto.

L'elenco delle richieste di determinazione di volta in volta sottoposte al CDDC è disponibile sul sito del CDDC al seguente link: <https://www.cdsdeterminationscommittees.org/credit-default-swaps-archive/>

Tutte le determinazioni del CDDC sono regolate dal Regolamento dei Comitati di Determinazione ("il Regolamento"). Si invita a fare riferimento al link <https://www.cdsdeterminationscommittees.org/> per l'ultima versione del "Regolamento" ed eventuali successive modifiche (*amendments*).

GRADO DI SENIORITY

Il Grado di Seniority rappresenta, con riguardo ad un qualsiasi obbligo di pagamento di una Entità di Riferimento, il grado di priorità, rispetto ad altri debiti dell'Entità di Riferimento, con cui tale debito sarebbe rimborsato in caso di liquidazione, scioglimento, riorganizzazione della medesima Entità di Riferimento.

In maniera molto schematica, nell'ambito dei prodotti di tipo credit linked, le principali categorie di riferimento sono:

- **Debiti Senior ovvero Debiti Senior Preferred** (solo per Entità finanziarie): l'insieme dei debiti con Grado di Seniority Senior/Senior Preferred **hanno precedenza nell'ordine di rimborso** rispetto ai debiti Senior Non-Preferred ed ai debiti Subordinati;
- **Debiti Senior Non-Preferred** (solo per Entità finanziarie): l'insieme dei debiti posti nella gerarchia delle pretese dei creditori in posizione 'intermedia' ovvero **su un livello inferiore ai debiti Senior Preferred** che godono di un più elevato grado di priorità, **ma in posizione superiore e prioritaria rispetto ai debiti Subordinati**;
- **Debiti Subordinati** (solo per Entità finanziarie): l'insieme dei debiti con Grado di Seniority Subordinato vengono rimborsati **solamente dopo che l'insieme dei debiti Senior (Preferred e Non-Preferred) è stato rimborsato**.

Ne consegue che un CLC per il quale la seniority dell'Obbligazione di Riferimento è il Debito Senior Non-Preferred o Subordinato presenta un rischio di perdita di capitale maggiore rispetto ad un CLC per il quale la seniority dell'Obbligazione di Riferimento è il Debito Senior (Preferred).

Il Grado di Seniority che rileva ai fini del presente Certificato è definito dalla Seniority dell'Obbligazione di Riferimento (riportato a pagina 2).

TASSO DI RECUPERO

Il Tasso di Recupero indica, in relazione all'Entità di Riferimento per la quale si è verificato un Evento di Credito, il tasso stimato di rimborso delle obbligazioni con seniority pari alla "Seniority dell'Obbligazione di Riferimento Standard¹", determinato ad esito dell'asta che dovrebbe essere a tal fine organizzata dall'ISDA o da altra associazione di riferimento.

Ai fini della determinazione dell'importo del premio condizionato e dell'importo di liquidazione a scadenza, **questo specifico prodotto presuppone un Tasso di Recupero pari a zero, indipendentemente dall'eventuale Tasso di Recupero che dovesse essere determinato in relazione alla/e Entità di Riferimento oggetto di un Evento di Credito a seguito dell'asta che dovrebbe essere a tal fine organizzata da ISDA o altra procedura. Il Tasso di Recupero non è pertanto un parametro rilevante per la formula di rimborso di questo prodotto.**

¹ Le Obbligazioni di Riferimento Standard (Standard Reference Obligations o SROs) sono obbligazioni emesse o garantite dall'Entità di Riferimento che possono essere utilizzate come riferimento nelle transazioni sui derivati di credito (CDS). Per essere considerata come SRO, un'obbligazione deve soddisfare determinate caratteristiche in termini di scadenza, ammontare e liquidità. L'elenco delle SRO è pubblicato da ISDA o da una terza parte incaricata da ISDA.

CDS SPREAD DI UN'ENTITÀ DI RIFERIMENTO

- L'andamento nel tempo del merito creditizio di un'Entità di Riferimento è misurato dal credit default swap relativo a tale Entità di Riferimento. I **Credit Default Swap** sono strumenti derivati, negoziati tra operatori di mercato tramite contratti standardizzati regolati dall'ISDA (International Swaps and Derivatives Association) con scadenze predefinite, nei quali viene trasferito il rischio di credito di una determinata Entità di Riferimento tra due parti (un venditore e un acquirente del rischio di credito).
- Il **Credit Default Swap (CDS) spread** è un indicatore quantitativo comunemente usato in ambito finanziario per valutare la probabilità stimata dal mercato che una determinata Entità di Riferimento subisca, entro un determinato arco temporale, un Evento di Credito. Costituisce di conseguenza un **indicatore rilevante per valutare in un dato momento il merito creditizio di una determinata Entità di Riferimento**.
- Il CDS spread, riportato solitamente in punti base (100 punti base = 1%), rappresenta il costo pagato in un ipotetico contratto di Credit Default Swap dal compratore di protezione per assicurarsi dalla perdita derivante dal verificarsi di un Evento di Credito su un'Entità di Riferimento. Per una determinata Entità di Riferimento, **maggiore è il CDS spread e maggiore sarà la probabilità che si verifichi un Evento di Credito**.
- Tra i parametri che entrano nella formazione del CDS spread, oltre alla probabilità che si verifichi un Evento di Credito, vi è anche il Tasso di Recupero stimato, ovvero la percentuale del prezzo dell'Obbligazione di Riferimento sottostante il contratto di CDS che si prevede di recuperare a seguito del verificarsi di un Evento di Credito. Tale tasso dipende tra l'altro dalla seniority dell'Obbligazione di Riferimento (si veda il paragrafo relativo al Grado di Seniority per maggiori approfondimenti). Di conseguenza, ad esempio, con riferimento alle Entità di tipo "finanziaria europea", il tasso di recupero tenderà ad essere maggiore per le obbligazioni Senior-preferred rispetto a quelle Senior non-preferred e ancora rispetto a quelle subordinate, con il CDS spread riferito al rischio subordinato di un Entità di Riferimento che sarà quindi maggiore rispetto al CDS spread relativo al rischio senior di tale entità.

COME MONITORARE L'ANDAMENTO DEL CDS SPREAD DELLE ENTITÀ DI RIFERIMENTO

Trattandosi di un parametro inerente ai CDS, contratti derivati negoziati tra operatori, non esiste una fonte pubblica ufficiale del CDS Spread di un'Entità di Riferimento. Tuttavia, è possibile richiedere gratuitamente per una determinata Entità di Riferimento dei valori indicativi, correnti e storici, di CDS spread, provenienti da fonti terze rispetto a Societe Generale, contattando Societe Generale:

- telefonicamente al numero 02.89.632.569;
- tramite email all'indirizzo info@sgborsa.it.

Societe Generale non garantisce la precisione, la completezza né la pertinenza delle informazioni tratte da fonti esterne, nonostante tali informazioni siano tratte da fonti ritenute ragionevolmente affidabili. Fatta salva la vigente normativa applicabile, Societe Generale non si assume alcuna responsabilità al riguardo.

RISCHI

L'investimento in questo prodotto comporta i seguenti principali rischi specifici:

- ✗ **Rischio di perdita del capitale:** il prodotto non è a capitale protetto. Il valore di rimborso di questo prodotto potrà essere inferiore rispetto al capitale inizialmente investito. Nella peggiore delle ipotesi, gli investitori potrebbero subire la perdita totale del loro investimento.
- ✗ **Rischio di credito legato all'Emittente/Garante:** acquistando il prodotto l'investitore assume un rischio di credito nei confronti dell'emittente e del garante, i.e. l'insolvenza dell'emittente e/o del garante (Societe Generale) può comportare la perdita totale o parziale del capitale investito.
- ✗ **Rischio di credito legato alle Entità incluse nel Paniere di Riferimento:** l'importo dei premi corrisposti e l'importo di liquidazione a scadenza dipendono dal verificarsi o meno di un Evento di Credito su una o più Entità presenti nel Paniere di Riferimento. Il verificarsi di un Evento di Credito **per quattro o più Entità** comporta la perdita totale o parziale del capitale investito.
- ✗ **Rendimento massimo limitato:** nello scenario migliore il prodotto corrisponde un premio lordo pari al 5,15% p.a.

L'investitore è inoltre soggetto ai seguenti principali rischi generici investendo nei certificati:

- ❖ **Rischio legato ad un'uscita anticipata dall'investimento:** qualora l'uscita dall'investimento avvenga in una data diversa dalla data di scadenza, il valore dell'investimento dipenderà dalle quotazioni di mercato in quel momento. Se l'investitore decide di uscire anticipatamente dall'investimento il rendimento conseguito dipenderà dal prezzo di vendita del certificato che potrà risultare inferiore al suo Valore Nominale (o comunque al prezzo di acquisto del certificato sul mercato secondario) e perciò condurre ad una perdita di capitale non misurabile a priori.
- ❖ **Rischio di liquidità:** condizioni di mercato straordinarie possono avere un effetto negativo sulla liquidità del prodotto sino a renderlo totalmente illiquido, cioè possono portare all'impossibilità di vendere il prodotto entro un lasso di tempo ragionevole e a condizioni di prezzo significative, determinando la perdita totale o parziale del capitale investito. In particolare, se per qualsivoglia ragione il Liquidity Provider (Societe Generale) non espone prezzi in vendita sul prodotto, questo non sarà negoziabile.
- ✗ **Rischio di mercato:** i certificati contengono una parte in derivati. Questi prodotti presentano un rischio ed una volatilità elevati e necessitano pertanto di una buona conoscenza del loro funzionamento. Dalla data di emissione fino a scadenza, il valore del prodotto evolve in funzione dei parametri di mercato, in particolare in funzione dell'evoluzione dei CDS spread delle Entità di Riferimento, della loro volatilità e correlazione, in funzione dei tassi di interesse nonché in funzione dell'andamento del rischio di credito (misurato dallo spread di credito) del garante (Societe Generale). Il prodotto può essere soggetto in qualsiasi momento a significative variazioni di prezzo che, in taluni casi, possono portare alla perdita totale del capitale investito. Il prodotto è oggetto di contratti di market-making, il cui scopo è di garantire la liquidità del prodotto, ipotizzando condizioni normali di mercato e il corretto funzionamento del sistema informatico.
- ❖ **Rischio legato ad eventi straordinari:** al fine di tenere conto degli effetti sul prodotto di alcuni eventi straordinari che potrebbero avere un impatto sullo/sugli strumento/i sottostante/i del prodotto, la relativa documentazione prevede (i) meccanismi di rettifica o sostituzione e, in alcuni casi, (ii) il rimborso anticipato del prodotto. Questo potrebbe comportare delle perdite relative al prodotto.
- ❖ **Rischio connesso all'utilizzo del "bail-in" e degli altri strumenti di risoluzione previsti dalla Direttiva europea in tema di risanamento e risoluzione degli enti creditizi (Direttiva 2014/59/UE):** lo strumento del "bail-in" attribuisce all'Autorità di risoluzione il potere di svalutare e/o di convertire in titoli di capitale le passività delle banche e/o di prorogare la scadenza dei titoli. Pertanto, i portatori dei Titoli sono esposti al rischio – a seguito dell'applicazione del "bail-in" – che il Valore Nominale del proprio investimento venga svalutato, sino al totale azzeramento, e/o convertito in titoli di capitale, in via permanente e anche in assenza di una formale dichiarazione di insolvenza dell'Emittente e / o Garante.

Per una descrizione analitica dei rischi dell'investimento si rinvia al Prospetto di Base (Debt Instruments Issuance Programme) di SG Issuer e Societe Generale

¹Quantità delle Entità di Riferimento determinata nell'ipotesi in cui tutti gli Evento di Credito coinvolgano Entità con un peso nel paniere pari a 0,80% (1/125). Qualora le Entità di Riferimento oggetto di un Evento di Credito abbiano un peso diverso da 0,80%, questa quantità potrebbe variare. **Per maggiori dettagli fare riferimento all'approfondimento sul Valore Nominale di Riferimento a pagina 4.**

APPROFONDIMENTO

**ITRAXX EUROPE (MAIN)
SERIES 44**

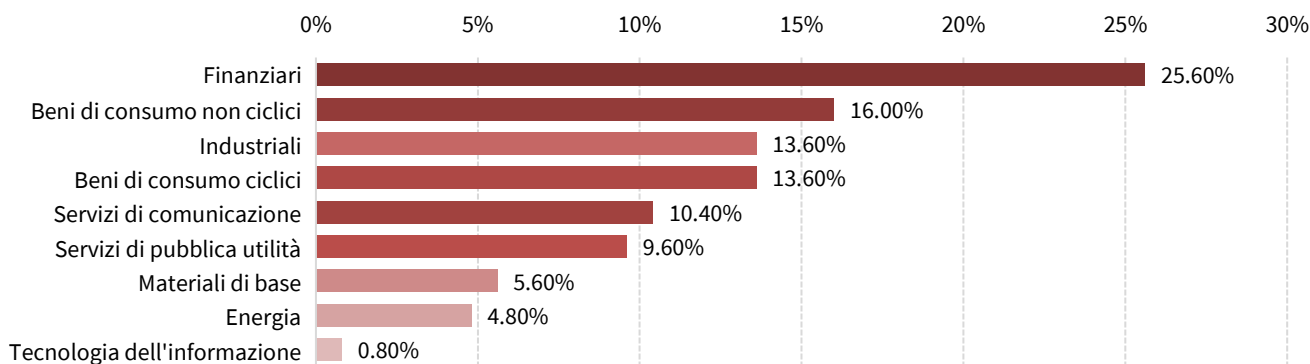
ITRAXX EUROPE (MAIN) SERIES 44

IN BREVE

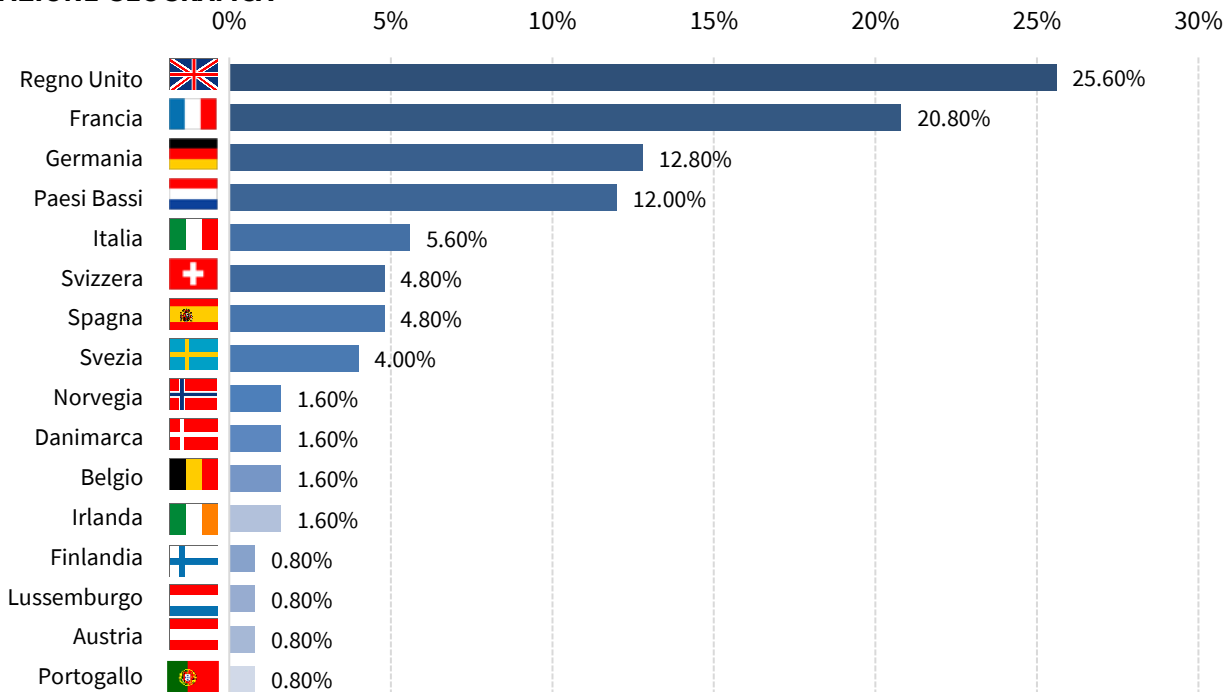
- L'indice iTraxx Europe (Main) prevede un'**esposizione diversificata** ad un paniere di **125 società europee*** appartenenti a diversi settori e paesi, **con un rating minimo di tipo Investment Grade alla data di istituzione di ciascuna serie** (Baa3 da S&P e BBB- da Moody's o Fitch).
- Ogni sei mesi**, il 20 marzo e il 20 settembre (o il giorno lavorativo immediatamente successivo a tali date), la società IHS Markit Benchmark Administration Limited* – in qualità di Amministratore dell'indice iTraxx Europe (Main) – **mette a disposizione una nuova serie dell'indice**, la cui composizione è determinata secondo criteri non discrezionali definiti nelle regole di funzionamento dell'indice ([Index Rules](#)). La prima serie è stata istituita nell'anno 2004 e **nel mese di settembre 2025 è stata messa a disposizione la serie 44**.
- La composizione del Paniere di Riferimento del certificato in oggetto è legata alla composizione della serie 44 dell'indice iTraxx Europe (Main) alla data di istituzione di tale serie. **La composizione del Paniere di Riferimento del certificato non sarà modificata durante la vita del prodotto, anche successivamente all'istituzione di nuove serie dell'indice iTraxx Europe (Main).**

RIPARTIZIONE SETTORIALE E GEOGRAFICA DELLA SERIE 44 DELL'INDICE ITRAXX EUROPE (MAIN)

RIPARTIZIONE SETTORIALE



RIPARTIZIONE GEOGRAFICA



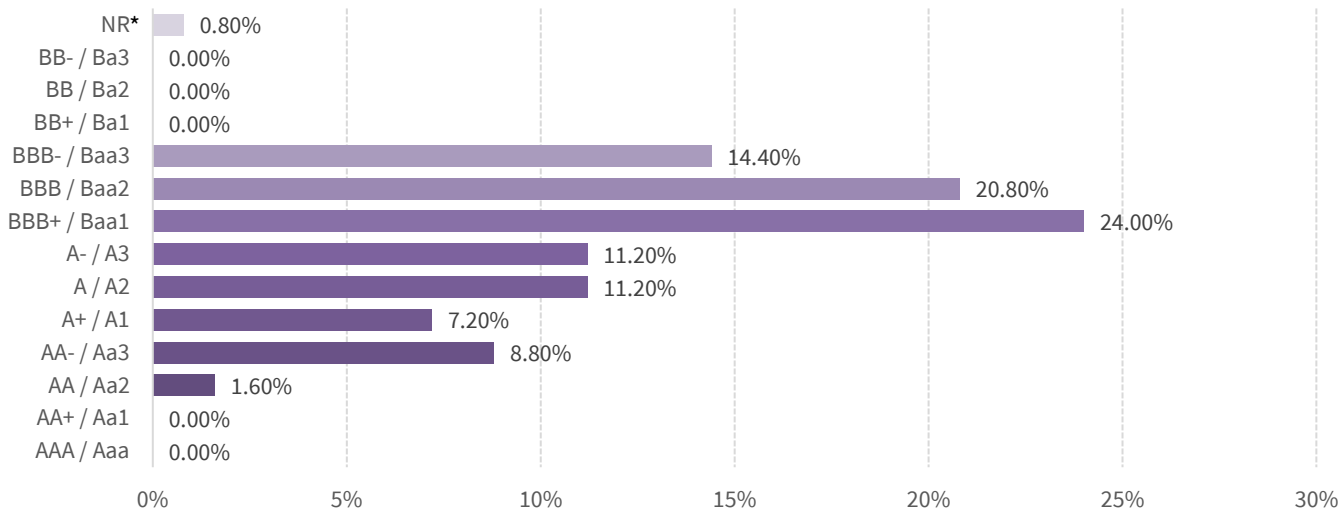
Fonte: Elaborazione Societe Generale da dati Bloomberg, a Settembre 2025.

Informazioni di mercato: I dati di mercato illustrati nel presente documento si basano su dati disponibili in uno specifico momento e possono essere soggetti a variazione nel corso del tempo.

*Il numero di società nell'indice potrà aumentare o diminuire a seguito di eventuali Succession Events, quali fusioni/acquisizioni/spin-off/demerger che possono verificarsi dopo l'istituzione di una determinata serie

ITRAXX EUROPE (MAIN) SERIES 44

RIPARTIZIONE PER RATING DELLA SERIE 44 DELL'INDICE ITRAXX EUROPE (MAIN)



*All'Entità ROLLS-ROYCE PLC non è stato assegnato un rating da parte di S&P o Moody's, mentre dispone di un rating BBB- da Fitch. Se un'Entità di Riferimento dispone di un rating da parte di più agenzie di rating, verrà preso in considerazione il rating peggiore.

Fonte: Elaborazione Societe Generale da dati Bloomberg, a Settembre 2025.

Informazioni di mercato: I dati di mercato illustrati nel presente documento si basano su dati disponibili in uno specifico momento e possono essere soggetti a variazione nel corso del tempo.

ANDAMENTO STORICO DEL CDS SPREAD A 5 ANNI DELLA SERIE « ON-THE-RUN »** DELL'INDICE ITRAXX EUROPE (MAIN)



**La serie «On-the-run» fa riferimento alla serie più recentemente istituita dell'indice iTraxx Europe (Main)

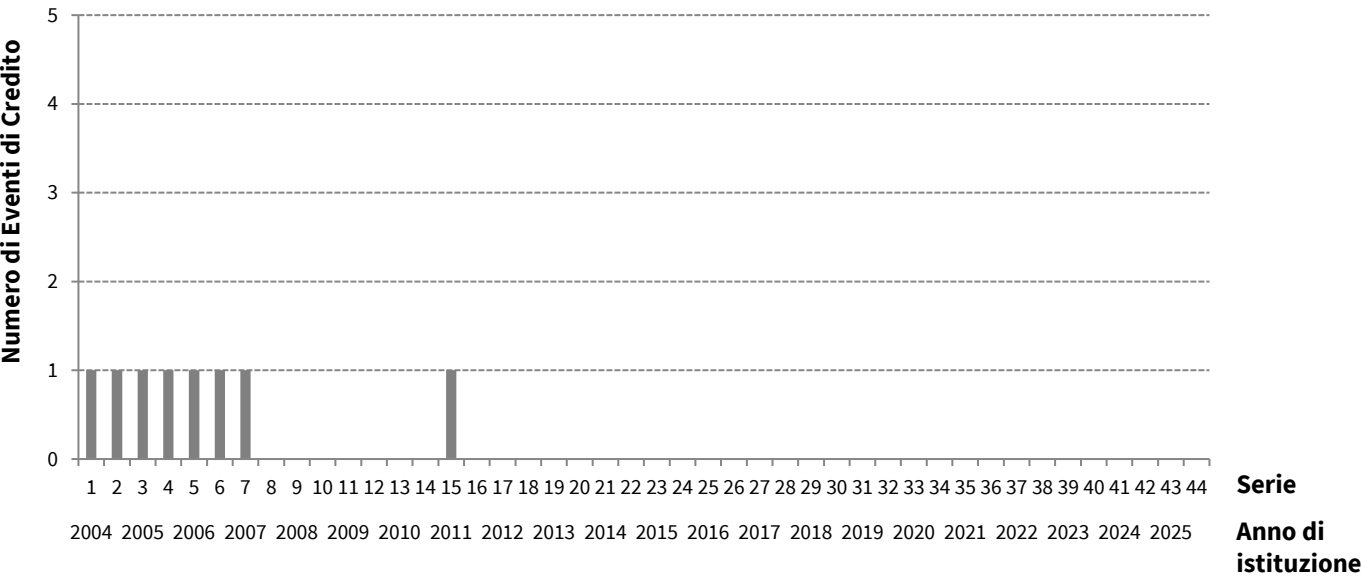
Fonte: Elaborazione Societe Generale da dati Bloomberg, dal 12/10/2011 al 19/01/2026

IL VALORE DEL SUO INVESTIMENTO PUÒ VARIARE. I VALORI CHE SI RIFERISCONO A RENDIMENTI PASSATI RIGUARDANO E SI RIFERISCONO AI PERIODI PASSATI E NON SONO UN INDICATORE AFFIDABILE DEI RENDIMENTI FUTURI. QUANTO PRECEDE VALE ANCHE PER I DATI STORICI DI MERCATO.

STORICO DEGLI EVENTI DI CREDITO ENTRO 5 ANNI DALL’ISTITUZIONE DI CIASCUNA SERIE DELL’INDICE

- Dalla sua istituzione, non si è verificato alcun Evento di Credito nella Serie 44 dell'indice iTraxx Europe (Main).
- **Su un orizzonte temporale di 5 anni dalla data di istituzione di ciascuna serie dell'indice iTraxx Europe (Main), il numero massimo di Eventi di Credito verificatisi su una singola serie è pari a 1.**
- Considerando invece tutte le Entità di Riferimento presenti in almeno una serie dell'indice iTraxx Europe (Main), le entità oggetto di un Evento di Credito sono state cinque: Thomson SA, Portugal Telecom International Finance B.V., Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A, Novo Banco S.A. e Casino Guichard.

NUMERO DI EVENTI DI CREDITO ENTRO 5 ANNI DALL’ISTITUZIONE DI CIASCUNA SERIE DELL’INDICE



ENTITÀ OGGETTO DI EVENTI DI CREDITO ENTRO 5 ANNI DALL’ISTITUZIONE DI CIASCUNA SERIE DELL’INDICE

Entità di Riferimento	Data dell’Evento di Credito	Tipologia di Evento	Serie impattate	Tasso di Recupero applicato alle Serie
Thomson SA	15 Giugno 2009	Ristrutturazione	1 a 7	63,25%
Portugal Telecom International Finance B.V.	20 Giugno 2016	Bancarotta	15	20,00%

Fonte: Elaborazione Societe Generale da dati IHS Markit.
IL VALORE DEL SUO INVESTIMENTO PUÒ VARIARE. I VALORI CHE SI RIFERISCONO A RENDIMENTI PASSATI RIGUARDANO E SI RIFERISCONO AI PERIODI PASSATI E NON SONO UN INDICATORE AFFIDABILE DEI RENDIMENTI FUTURI. QUANTO PRECEDE VALE ANCHE PER I DATI STORICI DI MERCATO.

INFORMAZIONI IMPORTANTI

Stare per acquistare un prodotto che non è semplice e può essere di difficile comprensione.

Prima dell'adesione leggere il Prospetto di Base (integrato dai relativi supplementi), le pertinenti Condizioni Definitive ed il KID.

Il presente documento ha natura commerciale e non regolamentare.

Questi certificati sono strumenti finanziari complessi con capitale condizionatamente protetto a scadenza. L'investimento nei certificati comporta il rischio di perdita del capitale investito.

Effetto leva: Il presente prodotto incorpora un effetto leva che amplifica la variazione, al rialzo o al ribasso, del valore del CDS spread delle Entità comprese nel Paniere di Riferimento e che potrebbe comportare, nella peggiore delle ipotesi, una perdita totale o parziale del capitale investito.

Il presente documento non costituisce un'offerta, né un invito a presentare un'offerta, di acquisto o di vendita del prodotto in oggetto da parte di Societe Generale o del Collocatore.

L'intermediario incaricato di svolgere il servizio di collocamento per il prodotto illustrato in questo documento è **Cherry Bank SpA** (il "Collocatore"). Il presente documento non costituisce un'offerta, né un invito a presentare un'offerta, di acquisto o di vendita del prodotto in oggetto da parte di Societe Generale o del Collocatore.

I certificati dovrebbero essere acquistati esclusivamente da investitori che hanno una sufficiente conoscenza ed esperienza per valutare i vantaggi e i rischi connessi al prodotto. Prima di investire nel prodotto, si invita l'investitore a contattare consulenti finanziari, fiscali, contabili e legali indipendenti.

Ogni investitore deve accertarsi di avere facoltà di sottoscrivere il prodotto o di investirvi.

Garanzia di Societe Generale: Il corretto e puntuale pagamento degli importi dovuti dall'emittente in relazione al prodotto è garantito da Societe Generale in quanto garante, secondo i termini e le condizioni stabilite nella garanzia, il cui testo è riprodotto all'interno del Prospetto di Base. Di conseguenza l'investitore sopporta un rischio di credito nei confronti del garante.

Restrizioni alla vendita: I CERTIFICATI, LA GARANZIA O QUALSIASI ALTRO DIRITTO SU QUESTI NON POSSONO ESSERE OFFERTI, VENDUTI, RIVENDUTI O CONSEGNATI, IN QUALSIASI MOMENTO, DIRETTAMENTE O INDIRETTAMENTE, NEGLI STATI UNITI O NEI CONFRONTI, O PER CONTO O A BENEFICIO DI UNA "U.S. PERSON" E LA LORO NEGOZIAZIONE NON E' STATA APPROVATA DALLA U.S. COMMODITY FUTURES TRADING COMMISSION.

Autorizzazione: Societe Generale è un istituto di credito francese (banca) autorizzato e sottoposto alla vigilanza della Banca centrale europea (BCE) e dell'Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution (ACPR) (Autorità francese preposta alla vigilanza prudenziale e al controllo) e disciplinato dall'Autorité des Marchés Financiers (Autorità francese di regolamentazione dei mercati finanziari, AMF).

Riacquisto da parte di Societe Generale del prodotto: Societe Generale si è espressamente impegnata a proporre prezzi di riacquisto per il prodotto durante la vita dello stesso. L'adempimento di questo impegno dipenderà (i) dalle condizioni generali di mercato e (ii) dalla liquidità dello/degli strumento/i sottostante/i ed eventualmente da altre operazioni di copertura. Il prezzo del prodotto (in particolare lo spread "denaro/lettera" che Societe Generale può proporre di volta in volta per il riacquisto del prodotto) includerà, tra l'altro, i costi di copertura e/o di unwinding legati al riacquisto da parte di Societe Generale. Societe Generale e/o le sue controllate non si assumono alcuna responsabilità per tali conseguenze e per il relativo effetto sulle operazioni aventi a oggetto il prodotto o sui relativi investimenti poste in essere dagli investitori.

Informazioni sui dati e/o sui numeri tratti da fonti esterne: Non si garantisce la precisione, la completezza né la pertinenza delle informazioni tratte da fonti esterne, nonostante tali informazioni siano tratte da fonti ritenute ragionevolmente affidabili. Fatta salva la vigente normativa applicabile, Societe Generale non si assume alcuna responsabilità al riguardo.

Informazioni di mercato: I dati di mercato illustrati nel presente documento si basano su dati disponibili in uno specifico momento e possono essere soggetti a variazione nel corso del tempo.

Gestione dei conflitti di interesse relativi al certificato: Societe Generale versa in una situazione di potenziale conflitto di interessi in quanto assume simultaneamente i seguenti ruoli per i certificati: ideatore, dealer, responsabile del collocamento, garante, agente per il calcolo, società controllante dell'Emittente e soggetto incaricato, direttamente o per il tramite di soggetti terzi da esso incaricati, della gestione del mercato secondario dei certificati su EuroTLX, fornendo prezzi di acquisto e vendita dei certificati a partire dalla relativa data di ammissione alle negoziazioni. Il Collocatore versa in una situazione di potenziale conflitto di interesse derivante dalla percezione di una commissione di collocamento da Societe Generale. Societe Generale e il Collocatore sono dotate di misure organizzative volte a prevenire o gestire i conflitti di interesse. Per informazioni in merito alla gestione dei conflitti di interesse nell'ambito della prestazione di servizi di investimento a suo favore, si invita l'investitore a rivolgersi al Collocatore.

Nota relativa al valore del prodotto durante la sua vita: Il presente prodotto prevede un rischio di perdita del capitale. Il valore di rimborso di questo prodotto potrà essere inferiore rispetto al capitale inizialmente investito. Nella peggiore delle ipotesi, gli investitori potrebbero subire la perdita totale del loro investimento.

Come conseguenza delle attuali tensioni geopolitiche, l'andamento futuro dei mercati finanziari è particolarmente incerto. In queste condizioni di mercato, si invitano gli investitori a valutare accuratamente i potenziali rischi e i benefici delle loro decisioni d'investimento, prendendo in considerazione le implicazioni della particolare situazione attuale.

In caso di operazioni con derivati di credito o Credit Linked Certificates, gli investitori saranno esposti anche al rischio di credito relativo al/i soggetto/i di riferimento indicato/i nel prodotto, i.e. l'insolvenza di tale/i soggetto/i può comportare la perdita totale o parziale del capitale investito.

Disponibilità della documentazione d'offerta: Si invita l'investitore a consultare il [Prospetto di Base](#) approvato dalla CSSF in data 30/05/2025 e i Supplementi a tale Prospetto di Base del [02/07/2025](#), del [26/09/2025](#) e del [15/10/2025](#) nel rispetto della Prospectus Regulation (Regulation (EU) 2017/1129), le [Condizioni Definitive](#) (Final Terms) datate del 22/01/2026 e inclusive della Nota di Sintesi dell'emissione e l'ultima versione del [Documento contenente le Informazioni Chiave](#) relativo al prodotto, disponibili sul sito internet <http://prospectus.socgen.com/>. Tali documenti, nei quali sono descritti in dettaglio le caratteristiche e i fattori di rischio associati all'investimento nel prodotto, sono altresì disponibili gratuitamente su richiesta presso la sede di Societe Generale, via Olona 2 Milano.

L'approvazione del prospetto non deve essere intesa come approvazione da parte dell'autorità che ha approvato il prospetto dei titoli offerti o ammessi alla negoziazione in un mercato regolamentato.