

# ZŁOTO VS. AMERYKA III

## 3-LETNIE CERTYFIKATY STRUKTURYZOWANE

oparte na założeniu wzrostu notowań:

– złota,

przy jednoczesnym spadku notowań indeksu:

– S&P 500.

### NAJWAŻNIEJSZE CECHY SUBSKRYPCJI CERTYFIKATÓW:



**MAKSYMALNIE  
3-LETNI OKRES  
INWESTYCJI**

z możliwością:

- wcześniejszego automatycznego wykupu dokonanego przez Emitenta po roku
- zakończenia inwestycji z inicjatywy Inwestora (sprzedaż na GPW)



**97% OCHRONA  
WARTOŚCI NOMINALNEJ  
W DNIU WYKUPU**

przy czym ochrona nie dotyczy opłaty dystrybucyjnej za nabycie Certifikatów



**SZANSA NA ZYSK  
W WYSOKOŚCI  
7% PO ROKU (ALBO  
14% PO 3 LATACH –  
4,67% W SKALI ROKU)**



**RYZYSKO NIEOSIĄGNIĘCIA  
ZYSKU LUB NAWET  
PONIESIENIA STRATY  
(W PRZYPADKU  
ZAKOŃCZENIA INWESTYCJI  
Z INICJATYWY INWESTORA  
PRZED DNIEM WYKUPU)**

### WYNIK INWESTYCJI W CERTYFIKATY IBV „ZŁOTO VS. AMERYKA III”

zależny jest od notowań złota oraz indeksu S&P 500:

- złoto (Bloomberg: GOLDLNPM (Cmdty), („Surowiec”),
- S&P 500 (Bloomberg: SPX Index), („Indeks”).



# ZŁOTO VS. AMERYKA III

## DLA KOGO?

### 3-letnie Certyfikaty strukturyzowane IBV „Złoto vs. Ameryka III” („Certyfikaty”), oferowane są Klientom BNP Paribas Bank Polska S.A. („Inwestorzy”):

- oczekującym stopy zwrotu wyższej od oprocentowania lokat terminowych przy jednoczesnej akceptacji ryzyka inwestycyjnego,
- akceptującym:
  - niepełną ochronę kapitału (opis jest szczegółowo przedstawiony poniżej),
  - wcześniejsze wykupienie Certyfikatów przez Emitenta,
  - ryzyko nieosiągnięcia zysku lub nawet poniesienia straty (maksymalna strata w dacie zapadalności może wynieść 3% zainwestowanego kapitału),
- dysponującym doświadczeniem i posiadającym wiedzę w zakresie instrumentów finansowych o charakterze inwestycyjnym (weryfikowanym na podstawie ankiety MiFID),
- posiadającym rachunek maklerski prowadzony przez Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.

Nabywcami Certyfikatów mogą być zarówno osoby fizyczne, jak i osoby prawne, z wyłączeniem osób amerykańskich („US-Persons”) w rozumieniu amerykańskiej ustawy Securities Act 1933.

## NAJWAŻNIEJSZE INFORMACJE

Emiten	BNP Paribas Issuance B.V.
Gwarant	BNP Paribas SA z siedzibą w Paryżu
Oferujący i Dystrybutor	Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.
Okres subskrypcji	od 2 października 2019 r. do 29 października 2019 r. (złożony zapis jest nieodwołalny)
Wartość/kwota emisji	do 30 000 000 PLN
Liczba oferowanych Certyfikatów	do 30 000 szt.
Wartość nominalna 1 Certyfikatu	1 000 PLN
Cena emisyjna 1 Certyfikatu	1 000 PLN
Minimalna kwota i waluta inwestycji	10 000 PLN
Opłata dystrybucyjna	z tytułu przyjmowania zapisów na Certyfikaty, Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A., pobiera opłatę dystrybucyjną, zgodnie z <a href="#">Taryfą prowizji i opłat</a> , w wysokości uzależnionej od liczby Certyfikatów objętych zapisem, stanowiącą iloczyn łącznej wartości nominalnej subskrybowanych Certyfikatów i odpowiedniej stawki
Okres inwestycji	3 lata z możliwością Automatycznego Wcześniejszego Wykupu, który może zostać dokonany przez Emitenta po roku
Dzień Obserwacji Początkowej	31 października 2019 r.
Dzień Emisji	8 listopada 2019 r.
Poziom Początkowy	Wartość notowań Surowca w USD na London Bullion Market Association oraz Indeksu, na zamknięcie notowań w Dniu Obserwacji Początkowej
Dzień Wyceny Automatycznego Wcześniejszego Wykupu / Dzień Wyceny Kuponu („Dzień Obserwacji”)	2 listopada 2020 r.
Dzień Wyплаты Kuponu i Dzień Automatycznego Wcześniejszego Wykupu	9 listopada 2020 r.
Poziom Bariery Automatycznego Wcześniejszego Wykupu i Wyплаты Kuponu	jednocześnie $\geq 106\%$ Poziomu Początkowego dla Surowca oraz $\leq 94\%$ Poziomu Początkowego dla Indeksu
Kupon w Dniu Obserwacji	7%
Dzień Wyceny Wykupu	28 października 2022 r.
Dzień Wykupu (data zapadalności)	7 listopada 2022 r.
Poziom Bariery Wyплаты Kuponu w Dniu Wykupu	jednocześnie $\geq 106\%$ Poziomu Początkowego dla Surowca oraz $\leq 94\%$ Poziomu Początkowego dla Indeksu
Kupon w Dniu Wykupu	14%
Poziom Zamknięcia	Wartość notowań Surowca na London Bullion Market Association oraz Indeksu, na zamknięcie notowań w Dniu Wyceny Wykupu
Notowanie:	Zamiarem Emitenta jest ubieganie się o dopuszczenie Certyfikatów do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („GPW”)
Kod ISIN	XS2011509812

# ZŁOTO VS. AMERYKA III

## ZASADY FUNKCJONOWANIA PRODUKTU

### W Dniu Obserwacji Początkowej (na zamknięcie notowań) wyznaczany jest Poziom Początkowy notowań Surowca oraz Indeksu.

Jeżeli w Dniu Obserwacji, wartość notowań Surowca będzie równa lub wyższa od Poziomu Bariery Automatycznego Wcześniejszego Wykupu i Wyплаты Kuponu (106% Poziomu Początkowego) oraz jednocześnie wartość notowań Indeksu będzie równa lub niższa od Poziomu Bariery Automatycznego Wcześniejszego Wykupu i Wyплаты Kuponu (94% Poziomu Początkowego):

- produkt się kończy, a Inwestorom oprócz Kuponu 7% wypłacona zostanie także wartość nominalna (w Dniu Automatycznego Wcześniejszego Wykupu),
  - Certyfikaty zostaną automatycznie wykupione i umorzone przez Emitenta (bez możliwości wpływu na ten wykup przez Inwestora).
- Jeżeli w Dniu Obserwacji nie zostanie spełniony choćby jeden z warunków Automatycznego Wcześniejszego Wykupu i Wyплаты Kuponu, produkt trwać będzie do Dnia Wykupu.

### Zakończenie inwestycji w Dniu Wykupu może mieć dwa warianty:

1. **Jeżeli w Dniu Wyceny Wykupu wartość notowań Surowca będzie równa lub wyższa od Poziomu Bariery Wyплаты Kuponu (106% Poziomu Początkowego) oraz jednocześnie wartość notowań Indeksu będzie równa lub niższa od Poziomu Bariery Wyплаты Kuponu (94% Poziomu Początkowego)** – Inwestor otrzymuje zwrot wartości nominalnej, a także Kupon w wysokości 14%.
2. **Jeżeli którykolwiek z warunków opisanych w pkt. 1) nie zostanie spełniony** – Inwestorom zostanie wypłacone 97% wartości nominalnej.

Uzyskanie zysku innego niż Kupon, możliwe jest także w sytuacji, gdy wcześniejsze zakończenie inwestycji nastąpi z inicjatywy Inwestora, a cena sprzedaży Certyfikatów, przewyższy wartość nominalną Certyfikatów powiększoną o wartość prowizji wnoszonej na rzecz biura maklerskiego realizującego zlecenie.

Wypłata wartości nominalnej oraz ewentualnego zysku nastąpi na rachunek maklerski Inwestora posiadającego Certyfikaty w Dniu Wykupu.

## OCHRONA KAPITAŁU

- Wartość nominalna zainwestowanego kapitału chroniona jest w Dniu Wykupu w 97% (brak 100% ochrony, ochrona nie dotyczy opłaty dystrybucyjnej za nabycie Certyfikatów).
- Ochrona kapitału nie dotyczy sytuacji wycofania się Inwestora z inwestycji z jego inicjatywy przed Dniem Wykupu.

## CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z CERTYFIKATAMI IBV „ZŁOTO VS. AMERYKA III”

- nieotrzymanie kuponu w przypadku, gdy w Dniu Obserwacji oraz w Dniu Wyceny Wykupu, nie zostaną spełnione warunki wypłaty kuponu
- poniesienie straty w przypadku, gdy nie dojdzie do automatycznego wcześniejszego wykupu, a w Dniu Wyceny Wykupu, nie zostanie spełniony choćby jeden z warunków: (1) notowanie Surowca nie będzie równe lub wyższe 106% Poziomu Początkowego oraz (2) notowanie Indeksu nie będzie równe lub niższe 94% Poziomu Początkowego – w skrajnej sytuacji Inwestor w Dniu Wykupu może stracić 3% zainwestowanego kapitału
- brak ochrony kapitału w przypadku zakończenia inwestycji z inicjatywy Inwestora przed Dniem Wykupu (3 lata)
- w przypadku sprzedaży Certyfikatów, dokonywanej na giełdzie po cenie rynkowej z inicjatywy Inwestora przed terminem wykupu, pobierana jest opłata (zgodnie z [Taryfą prowizji i opłat](#))



Wskaźnik ryzyka uwzględnia założenie, że Inwestor będzie utrzymywać produkt do Dnia Wykupu. W przypadku wcześniejszego zakończenia inwestycji, faktyczne ryzyko może wzrosnąć.

### Inne czynniki ryzyka związane z certyfikatami strukturyzowanymi

**Ryzyko rynkowe** – inwestycja w produkty strukturyzowane wiąże się z ryzykiem, które może dotyczyć: notowań akcji, stóp procentowych, kursów wymiany walut, inflacji, zmiany wartości pieniądza w czasie, ryzyk politycznych, itp.

**Ryzyko braku płynności** – Emitent nie gwarantuje, że podjęte przez niego próby stworzenia rynku wtórnego powiodą się, ani też jaka będzie cena obrotu na tym rynku, zatem produkty strukturyzowane powinny być kupowane z zamiarem zatrzymania ich do dnia wykupu przez Emitenta.

## ZAKOŃCZENIE INWESTYCJI Z INICJATYWY INWESTORA

**Certyfikaty powinny być kupowane przez Inwestorów, którzy mają zamiar zatrzymać je do Dnia Wykupu (okres inwestycji wynosi 3 lata).**

Wcześniejsze zakończenie inwestycji w Certyfikaty możliwe będzie po ich wprowadzeniu do obrotu giełdowego, poprzez złożenie zlecenia sprzedaży na GPW, za pośrednictwem biura maklerskiego prowadzącego rachunek maklerski, na którym zapisane są Certyfikaty.

Płynność obrotu Certyfikatami, zapewnia sam emitent, który pełni funkcję animatora. Animator ma obowiązek wyceny certyfikatu wg kursów rynkowych oraz wystawiania oferty kupna przez większość czasu trwania sesji giełdowej.

**Realizacja wcześniejszego zakończenia inwestycji, dokonywana z inicjatywy Inwestora:**

- jest związana z pobraniem przez podmiot realizujący zlecenia sprzedaży prowizji za realizację tego zlecenia,
- może się wiązać ze stratą, ponieważ realizacja zlecenia sprzedaży dokonywana jest po cenie rynkowej,
- może być utrudniona ze względu na niską płynność, a wycena rynkowa Certyfikatów może okazać się w danym czasie niemożliwa oraz może ulegać częstym wahaniom.

## INFORMACJE DOTYCZĄCE INSTRUMENTU BAZOWEGO

Wynik inwestycji w certyfikaty IBV „Złoto vs. Ameryka III” zależy jest od notowań złota oraz indeksu S&P 500:

– złoto (Bloomberg: GOLDLNPM (Cmnty) – aktualne notowania Surowca publikowane są na stronie internetowej:

↳ <http://www.lbma.org.uk/precious-metal-prices>

– S&P 500 (Bloomberg: SPX Index) – aktualne notowania Indeksu publikowane są na stronie internetowej:

↳ <https://us.spindices.com/indices/equity/sp-500>

## OTOCZENIE RYNKOWE

Nastawienie Biura Maklerskiego BNP Paribas Bank Polska do globalnego rynku akcyjnego jest w krótkim terminie umiarkowanie negatywne oraz neutralne w średnim terminie. W krótkim terminie stratedzy Grupy BNP Paribas zwracają uwagę na ryzyka, których źródłem może być Brexit, eskalacja wojen handlowych, napięcia geopolityczne na Bliskim Wschodzie, przedłużający się okres słabszych odczytów makroekonomicznych czy rosnąca zmienność na rynkach. Dodatkowo, uważają, że wzrost znaczenia populistycznych ugrupowań politycznych w ostatnich latach stanowi wyzwanie dla polityki fiskalnej i monetarnej poszczególnych krajów, zagrażając ich stabilności. Powyższe skłania strategów Grupy BNP Paribas do bycia bardziej zachowawczymi w prognozach niż rynkowy konsensus.

Ekonomiści Grupy BNP Paribas prognozują, iż tempo wzrostu światowej gospodarki, po osiągnięciu cyklicznego maksimum w 2017 r. (+3,8% r/r) i dobrych wyników w 2018 r. (+3,6% r/r), w kolejnych latach będzie delikatnie hamować (+2,9% i +2,7% odpowiednio w 2019 i 2020 r.) za co odpowiada wygasanie pozytywnych efektów reformy podatkowej w USA, spowolnienie tempa wzrostu w Europie i Japonii oraz jego stabilizacja w krajach rozwijających się.

W 2018 r. amerykańska gospodarka wyróżniała się pozytywnie na tle pozostałych państw rozwiniętych, jak i rozwijających się. W odróżnieniu od większości państw, w 2018 r. dynamika PKB w Stanach Zjednoczonych uległa dalszemu przyspieszeniu z 2,2% w 2017 r. do 2,9% r/r. W 2019 roku, w amerykańskiej gospodarce można spodziewać się zaniku efektu reform podatkowych Donalda Trumpa, które były jednym z głównych czynników wzrostu PKB. Należy zauważyć, że w 2018 r. reformy fiskalne podniosły poziom wzrostu gospodarczego o 0,7 pkt. proc. W 2019 r. i 2020 r. wpływ może wynieść jedynie +0,3 pkt. proc. Ponadto, w wyniku podziału Kongresu nie powinny wejść w życie kolejne tego typu regulacje. Efekty spowolnienia mogą być widoczne wśród przedsiębiorstw eksportowych, które będą musiały się zmierzyć min. z wolniejszym wzrostem gospodarczym globalnych gospodarek, zacieśnianiem warunków finansowania oraz wzrostem kosztów wyprodukowania. Należy spodziewać się obniżenia dynamiki wzrostu gospodarczego w USA do 2,2% i 1,5% r/r w 2019 i 2020 r.

W związku powyższym amerykańska Rezerwa Federalna zakończyła cykl normalizacji polityki pieniężnej, obniżając w lipcu poziom stóp procentowych po raz pierwszy od ponad 10 lat. Chociaż prezes Fed sugerował, że powyższego nie można odbierać jako początku głębszego cyklu luzowania polityki pieniężnej, ostatnie dane makroekonomiczne z amerykańskiej gospodarki wprowadzają niepewność co do dalszego rozwoju sytuacji. Z jednej strony nadal rynek pracy zachowuje się bardzo dobrze, czego potwierdzeniem jest niska stopa bezrobocia. Z drugiej strony wskaźnik Chicago PMI, który obrazuje aktywność sektora wytwórczego w jednym z największych okręgów gospodarczych Stanów Zjednoczonych, znalazł się na najniższych poziomach od blisko 5 lat.

Pogorszenie sytuacji fundamentalnej amerykańskiej gospodarki oraz giełdy może być również sygnalizowane przez odwrócenie się krzywej rentowności amerykańskich obligacji. Oznacza to, iż stopa oprocentowania krótkoterminowych obligacji będzie wyższa niż obligacji długoterminowych, co historycznie następowało ok. 3-5 kwartałów przed rozpoczęciem spowolnienia gospodarczego. Obecnie różnica pomiędzy rentownością 10-letnich, a 2-letnich obligacji skarbowych USA to zaledwie ok. 7 pkt. bazowych, co sygnalizuje istotne prawdopodobieństwo recesji w kolejnych 12 miesiącach. Pełne odwrócenie krzywej rentowności może więc dać sygnał do zakończenia jednego z najdłuższych rynków byka w historii amerykańskiej giełdy.

Kolejnym argumentem mogącym świadczyć o niedoważaniu amerykańskich akcji jest ich wysoka wycena oraz znacznie mniejszy potencjał do poprawy marż i wyników względem rynku europejskiego. Prognozowany wskaźnik ceny do zysku (C/Z) dla indeksu EuroStoxx 50 wynosi 14,52x przy ponad 18,19x dla amerykańskiego S&P500. Równocześnie wskaźnik C/Z dla EuroStoxx50 oraz jego relatywna wycena względem S&P500 są najniższe od 2015 r. Tymczasem prognozowane przez większość analityków tempo wzrostu zysku na akcje dla S&P500 może obniżyć się z 22,4% w 2018 r. do 7,9% w 2019 r. podczas gdy zakładana przez nich dynamika zysku przedsiębiorstw notowanych w EuroStoxx50 ma przyspieszyć z 1,0% w 2018 r. do 23,3% w 2019 r.

Czynnikiem niepewności dla przedstawionego scenariusza jest polityka handlowa prezydenta Donalda Trumpa. Brak ostatecznego porozumienia handlowego z Chinami lub Europą na co wskazuje kolejna transza ceł na import chińskich produktów, będzie oznaczać dalsze pogorszenie się nastrojów inwestorów oraz przedsiębiorców, co może doprowadzić do przeceny na rynku akcji i spowolnienia gospodarki. Jednakże w przypadku szybkiego dojścia do porozumienia w temacie handlu, nastroje inwestorów mogą ulec silnej poprawie, a hossa na amerykańskim rynku akcji może być kontynuowana.

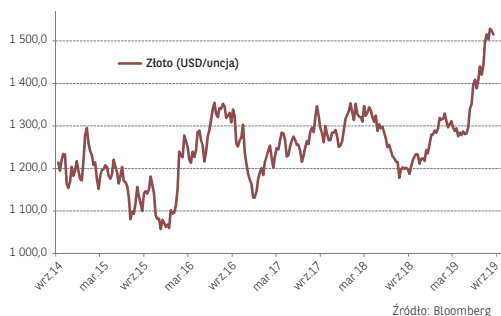
# ZŁOTO VS. AMERYKA III

## INFORMACJE DOTYCZĄCE SUROWCA

Według powszechnej opinii metale szlachetne (w tym w szczególności złoto) pozostają jednym z nielicznych aktywów pozwalających na dywersyfikację w obecnym silnie skorelowanym otoczeniu, spełniając funkcję bezpiecznej przystani w wypadku wzrostu ryzyka geopolitycznego i zawirowań na rynkach finansowych. Globalne ryzyko polityczne (eskalacja napięcia wokół sporu handlowego na linii USA-Chiny, wciąż niepewny kształt Brexit, wysoki poziom zadłużenia Włoch czy wzrost napięcia na linii USA-Iran) będą nadal sprzyjać notowaniom surowców, w szczególności metalom szlachetnym. W otoczeniu zawirowań na światowych rynkach oraz w obliczu coraz większej ilości instrumentów dłużnych o ujemnej rentowności złoto jawi się jako bezpieczna przystań oraz dobra alternatywa dla lokaty kapitału. Czynnikiem wspierającym cenę kruszców w kolejnych kwartałach powinna być także zmiana polityki banków centralnych w kierunku luzowania polityki pieniężnej, w tym powrót do programu skupu aktywów zapowiedziany na ostatnim posiedzeniu EBC.

Popyt na złoto wspierany jest również przez banki centralne. W pierwszym półroczu 2019 roku banki centralne krajów rozwijających się nabyły w sumie 374,1 ton złota, co jest najwyższą wartością od 19 lat. Dodatkowo od czerwca pasywne fundusze ETF z ekspozycją na ten metal notują wysokie napływy aktywów.

### WYKRES ZŁOTA ZA OSTATNICH 5 LAT



Źródło: Bloomberg

Przedstawione informacje opierają się na uzasadnionych założeniach wynikających z obiektywnych danych. Dane, które odnoszą się do przeszłości i wyniki w przeszłości nie stanowią pewnego wskaźnika na przyszłość. Przedstawiane prognozy nie stanowią pewnego wskaźnika przyszłych wyników.

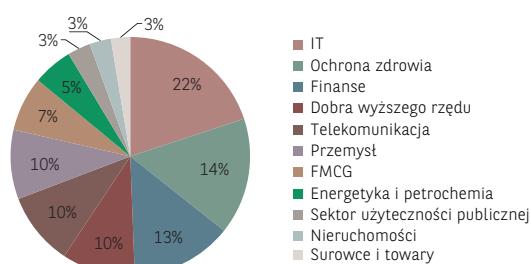
## INFORMACJE DOTYCZĄCE INDEKSU

W skład Indeksu wchodzi 500 amerykańskich spółek, o największej kapitalizacji, notowanych na New York Stock Exchange albo NASDAQ, które odpowiadają za ok. 80% kapitalizacji amerykańskiego rynku akcji. Aby wejść w skład indeksu spółki muszą spełnić następujące wymogi:

1. Spółka musi być zarejestrowana w Stanach Zjednoczonych.
2. Kapitalizacja akcji musi wynosić co najmniej 6,1 mld USD.
3. Co najmniej 50% akcji musi być w wolnym obrocie (free-float).
4. Spółka musi wykazać dodatni zysk na akcję w ostatnim kwartale oraz dodatnią sumę zysku na akcję w ostatnich czterech kwartałach.

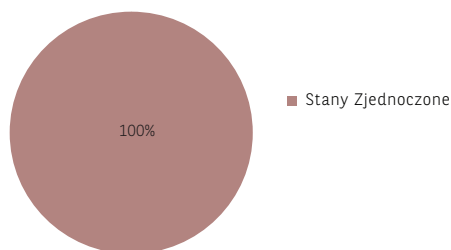
Skład Indeksu jest dostosowywany co kwartał, a udziały spółek w indeksie są wagiowane ich kapitalizacją. Jest to indeks cenowy (nie uwzględnia dochodów z dywidend), a jego wartość obliczana jest w USD.

### SEKTORY WCHODZĄCE W SKŁAD INDEKSU (akcje 500 spółek)



Źródło: S&P Dow Jones Indices

### UDZIAŁ GEOGRAFICZNY



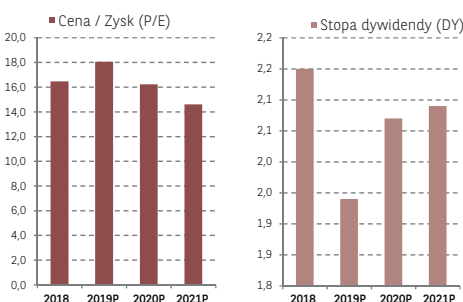
Źródło: S&P Dow Jones Indices

### WYKRES INDEKSU ZA OSTATNICH 5 LAT



Źródło: Bloomberg

### PROGNOZY



Źródło: Konsensus z Bloomberg

Powyższe informacje opierają się na uzasadnionych założeniach wynikających z obiektywnych danych lub stanowią wyniki osiągnięte w przeszłości. Dane, które odnoszą się do przeszłości i wyniki w przeszłości nie stanowią pewnego wskaźnika na przyszłość. Przedstawiane prognozy nie stanowią pewnego wskaźnika przyszłych wyników.

# ZŁOTO VS. AMERYKA III

Indeks S&P 500 („Indeks”) jest produktem firmy S&P Dow Jones Indices LLC („SPDJI”) i został zarejestrowany do użytku przez BNP Paribas. Standard & Poor's oraz S&P są zastrzeżonymi znakami towarowymi firmy Standard&Poor's Financial Services LLC („S&P”); Dow Jones jest zastrzeżonym znakiem towarowym firmy Dow Jones Trademark Holdings LLC („Dow Jones”); Standard&Poor's, S&P i Dow Jones są znakami towarowymi SPDJI; a te znaki handlowe są licencjonowane do używania przez SPDJI i sublicencjonowane w określonych celach przez BNP Paribas. Indeksy nie są sponsorowane, wspierane, sprzedawane ani promowane przez SPDJI, Dow Jones, S&P, ani któregośkolwiek z ich podmiotów powiązanych (łącznie „Indeksy S&P Dow Jones”). S&P Dow Jones nie dają żadnych oświadczeń ani zapewnień, wyraźnych lub dorozumianych, właścicielom Certyfikatów lub innym osobom, odnośnie celowości inwestowania w papiery wartościowe. Indeksy S&P Dow Jones nie są zobowiązane do uwzględniania potrzeb BNP Paribas lub właścicieli Certyfikatów przy ustalaniu, komponowaniu lub obliczaniu wskaźników cen. Indeksy S&P Dow Jones nie są odpowiedzialne i nie uczestniczą w ustalaniu cen i kwot dla Certyfikatów ani w czasie emisji lub sprzedaży Certyfikatów, ani w ustalaniu, ani obliczaniu. Indeksy S&P Dow Jones nie mają zobowiązań ani odpowiedzialności w związku z administracją, marketingiem lub obrotem Certyfikatami. Nie ma pewności, że produkty inwestycyjne oparte na Indeksie zapewnią dodatnie zwroty z inwestycji. S&P Dow Jones Indices LLC nie jest doradcą inwestycyjnym. Użycie Indeksu jako aktywa dla Certyfikatów nie jest rekomendacją indeksu S&P Dow Jones do kupna, sprzedaży lub posiadania takiego papieru wartościowego, ani nie jest uważane za doradztwo inwestycyjne.

S&P DOW JONES NIE GWARANTUJE ADEKWATNOŚCI, DOKŁADNOŚCI, TERMINOWOŚCI I / LUB KOMPLETNOŚCI INDEKSU LUB WSZELKICH DANYCH ZWIĄZANYCH Z NIM ANI KOMUNIKACJI, W TYM, ALE NIE TYLKO, USTNEJ LUB PISEMNEJ (TAKŻE ELEKTRONICZNEJ) W ODNIESIENIU DO NIEJ. S&P DOW JONES NIE BĘDZIE PODLEGAĆ ŻADNEJ ODPOWIEDZIALNOŚCI ZA WSZELKIE BŁĘDY, POMINIĘCIA LUB OPÓŹNIENIA. S&P DOW JONES NIE UDZIELA ŻADNYCH WYRAŹNYCH LUB DOROZUMIANYCH GWARANCJI I STANOWICZO WYŁĄCZA SWOJĄ ODPOWIEDZIALNOŚĆ Z TYTUŁU GWARANCJI HANDLOWEJ ALBO PRZYDATNOŚCI DO OKREŚLONEGO CELU LUB WYKORZYSTANIA ALBO CO DO WYNIKÓW UZYSKIWANYCH PRZEZ BNP PARIBAS.

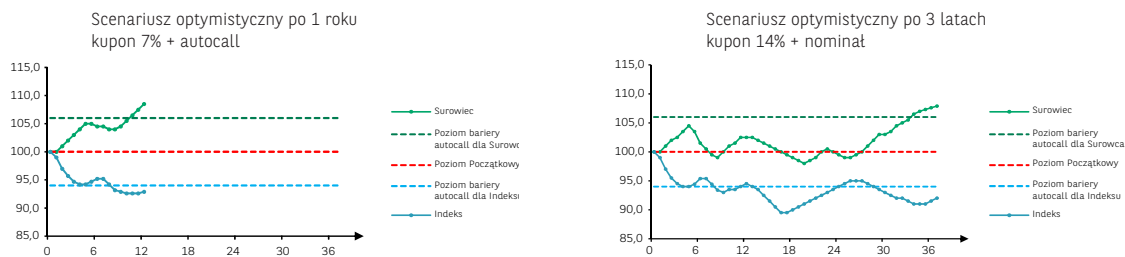
S&P DOW JONES NIE ODPOWIADAJĄ ZA JAKIEKOLWIEK SZKODY, POŚREDNIE, SZCZEGÓLNE, PRZYPADKOWE, KARNE LUB WTÓRNE, W TYM, ALE NIE TYLKO OGRANICZAJĄCE SIĘ DO UTRATY ZYSKÓW, STRATY HANDLOWE, STRATY CZASU LUB WIZERUNKOWE, NAWET JEŻELI ZOSTALI POINFORMOWANI O MOŻLIWOŚCI WYSTĄPIENIA TAKICH SZKÓD, W CELU UMOWY, ZWROTU, ODPOWIEDZIALNOŚCI PRAWNEJ LUB W INNY SPOŚÓB. NIE MA ŻADNYCH BENEFICJENTÓW OSÓB TRZECICH JAKICHKOLWIEK UMÓW LUB UZGODNIEŃ POMIĘDZY S&P DOW JONES I BNP PARIBAS, INNYCH NIŻ LICENCJODAWCY INDEKSÓW S&P DOW JONES.

## PRZYKŁADOWE SCENARIUSZE

Wszystkie poniższe wykresy prezentowane w tym dziale przygotowane zostały na podstawie obliczeń własnych Biura Maklerskiego BNP Paribas Bank Polska S.A.

### SCENARIUSZ OPTYMISTYCZNY (Automatyczny Wcześniejszy Wykup albo wypłata kuponu w Dniu Wykupu)

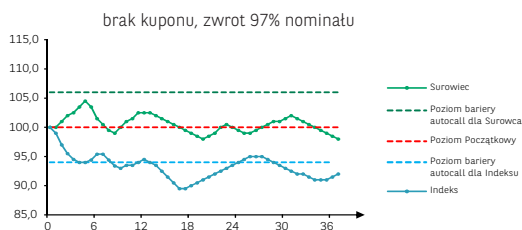
W Dniu Obserwacji albo w Dniu Wyceny Wykupu, spełnione zostaną oba konieczne warunki, tj. zarówno wartość notowań Surowca będzie równa lub wyższa 106% Poziomu Początkowemu oraz jednocześnie wartość notowań Indeksu będzie równa lub niższa 94% Poziomu Początkowemu = Inwestorom zostanie wypłacony stosowny kupon oraz 100% wartości nominalnej certyfikatu.



**Przykład:** Jeśli w Dniu Obserwacji, wartość notowań Surowca będzie równa lub wyższa od 106% wartości Poziomu Początkowego, a jednocześnie wartość notowań Indeksu będzie równa lub niższa niż 94% wartości Poziomu Początkowego, Inwestorom wypłacona zostanie wartość nominalna oraz kupon w wysokości 7%. Jeśli jednak do automatycznego wcześniejszego wykupu nie dojdzie w Dniu Obserwacji, a w Dniu Wyceny Wykupu spełnione zostaną oba opisane powyżej warunki – Inwestorom wypłacona zostanie wartość nominalna oraz kupon w wysokości 14%.

### SCENARIUSZ PESYMISTYCZNY

Jeżeli w Dniu Wyceny Wykupu, nie zostanie spełniony przynajmniej jeden z warunków koniecznych, tj. albo wartość notowań Surowca nie będzie równa lub wyższa 106% Poziomu Początkowego, albo wartość notowań Indeksu nie będzie równa lub niższa 94% Poziomu Początkowego, albo jedno i drugie = Inwestorom zostanie wypłacone 97% wartości nominalnej.



**Przykład:** Jeśli choćby jeden z warunków wypłaty kuponu nie zostanie spełniony, Inwestor otrzyma w Dniu Wykupu 97% wartości nominalnej (strata w Dniu Wykupu ograniczona jest do 3% wartości nominalnej).

Przedstawione powyżej dane są prezentowane tylko dla celów ilustracyjnych – dlatego też nie obrazują one rzeczywistego zachowania instrumentów finansowych, nie są oparte na symulacji wyników z przeszłości, przedstawiają jedynie możliwy sposób zakończenia inwestycji. W żadnym wypadku powyższe informacje nie stanowią gwarancji przyszłych wyników.

## KWESTIE FORMALNO-PRAWNE

### Kwestie podatkowe

BNP Paribas Issuance B.V. (emitent certyfikatów IBV „Złoto vs. Ameryka III”) jest podmiotem zagranicznym i zgodnie z prawem nie ma obowiązku naliczania i odprowadzania podatku od wypłaconych kuponów.

W związku z tym, iż ww. certyfikaty będą dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym w Polsce, Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A. zgodnie z art. 41 ust. 4d Ustawy z dnia 16 lipca 1991 r. o podatku dochodowym od osób fizycznych z późniejszymi zmianami oraz z art. 26 Ustawy z dnia 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych z późniejszymi zmianami, jest płatnikiem ryczałtowego podatku dochodowego. Dlatego w przypadku, gdy zostanie spełniony warunek wypłaty kuponu i na rachunki maklerskie Inwestorów zostaną przelane środki wynikające z wypłaty kuponu, Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A. pobierze z rachunków maklerskich Inwestorów należyty podatek.

Natomiast podatek od sprzedaży certyfikatów dokonanej przez Inwestora (nie dotyczy odkupienia certyfikatów w terminie zapadalności), jest rozliczany/płacony w taki sam sposób i w takiej samej wysokości jak podatek od zysków uzyskanych ze sprzedaży innych papierów wartościowych / instrumentów finansowych, notowanych na GPW. W związku z tym, w przypadku osiągnięcia przychodu z tytułu sprzedaży certyfikatów / papierów wartościowych, biuro maklerskie prowadzące rachunek maklerski, z którego dokonano sprzedaży, przesyła Inwestorom oraz właściwemu urzędowi skarbowemu, do końca miesiąca lutego następującego po roku podatkowym, formularz PIT-8C (informacja podatkowa o przychodach z innych źródeł oraz o niektórych dochodach z kapitałów pieniężnych). Informacje zawarte w formularzu PIT-8C powinny służyć do wypełnienia zeznania podatkowego (np. PIT 38).

Powyższa informacja nie stanowi usługi doradztwa podatkowego, a Inwestor powinien samodzielnie lub z pomocą wykwalifikowanego doradcy ocenić własną sytuację podatkową.

### MIFID

Dyrektywa MiFID to Dyrektywa 2014/65/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 15 maja 2014 r. w sprawie rynków instrumentów finansowych (Markets in Financial Instruments Directive), uzupełniona Rozporządzeniem delegowanym Komisji (UE) 2017/565 z dnia 25 kwietnia 2016 r. oraz innymi regulacjami. Rolą MiFID jest zwiększenie wiedzy Inwestorów na temat rynku kapitałowego oraz ryzyka związanego z inwestowaniem. Przepisy wydane na podstawie Dyrektywy MiFID mają również na celu zwiększenie ochrony inwestorów i transparentności działania firm inwestycyjnych oferujących produkty inwestycyjne oraz standaryzację usług inwestycyjnych świadczonych przez instytucje finansowe, nakładając na nie obowiązek działania w najlepszym interesie Inwestora. Dowiedz się więcej:

<https://www.bnpparibas.pl/repozytorium/dyrektywa-mifid>

### NOTA PRAWNA

Niniejszy materiał ma wyłącznie charakter informacyjny i został opracowany i opublikowany wyłącznie na potrzeby klientów BNP Paribas Bank Polska S.A. Informacje zamieszczone w niniejszym materiale nie stanowią oferty w rozumieniu art. 66 Kodeksu cywilnego, jak również nie stanowią usługi doradztwa inwestycyjnego, o którym mowa w ustawie z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi (tekst jednolity: Dz.U. z 2017 r., poz. 1768, ze zmianami), ani porady inwestycyjnej, a także nie są formą świadczenia doradztwa podatkowego, ani pomocy prawnej. Inwestor powinien podjąć decyzję inwestycyjną samodzielnie. Inwestowanie wiąże się z ryzykiem. Inwestor musi liczyć się z możliwością utraty części lub całości zainwestowanego kapitału.

Szczegółowe i wiążące informacje dotyczące produktów strukturyzowanych dystrybuowanych w BNP Paribas Bank Polska S.A. zamieszczone są w Prospekcie emisyjnym, Warunkach Końcowych oraz Dokumentie zawierającym kluczowe informacje (ang. Key Information Document, KID) dotyczących poszczególnych emisji dostępnych na stronie internetowej:

<https://www.bnpparibas.pl/biuro-maklerskie/produkty-strukturyzowane>

### DANE IDENTYFIKACYJNE

Emitentem Certyfikatów jest BNP Paribas Issuance B.V. z siedzibą w Holandii pod adresem Herengracht 595, 1017 CE Amsterdam. Emitent jest spółką w 100% zależną od BNP Paribas SA z siedzibą we Francji.

Oferującym i Dystrybutorem produktów strukturyzowanych w BNP Paribas Bank Polska S.A. jest Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A., prowadzące działalność maklerską na podstawie zezwolenia udzielonego przez Komisję Nadzoru Finansowego. Biuro podlega regulacjom ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi. Nadzór nad działalnością Biura sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego.

Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska Spółka Akcyjna, adres do korespondencji: ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa, BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Kasprzaka 10/16; 01-211 Warszawa zarejestrowany w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS: 0000011571, posiadający NIP: 526-10-08-546 oraz kapitał zakładowy w wysokości 147 418 918 zł w całości wpłacony.

### Więcej informacji

W celu uzyskania dalszych informacji dotyczących Certyfikatów, zapraszamy do:

- wybranych Oddziałów Banku BNP Paribas Bank Polska S.A.;
- bezpośredniego kontaktu z Doradcą Bankowości Prywatnej lub do Centrów Bankowości Prywatnej;
- Centrum Inwestycyjnego BGŻOptima;
- oraz na stronie internetowej:

<https://www.bnpparibas.pl/biuro-maklerskie/produkty-strukturyzowane/certyfikaty-zloto-vs-ameryka-iii>

**Klienci posiadający dostęp internetowy do rachunku maklerskiego prowadzonego przez Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A., poprzez system Sidoma, mogą także składać zapisy na Certyfikaty on-line:**

<https://www.webmakler.pl/>