

# ZDROWA INWESTYCJA II

## 5-LETNIE CERTYFIKATY STRUKTURYZOWANE „ZDROWA INWESTYCJA II”

oparte na notowaniach akcji pięciu spółek (łącznie):

- ABBVIE INC
- ASTRAZENECA PLC
- CVS HEALTH CORP
- NOVARTIS AG-REG
- TAKEDA PHARMACEUTICAL CO LTD

### NAJWAŻNIEJSZE CECHY SUBSKRYPCJI CERTYFIKATÓW:



MAKSYMALNIE 5-LETNI  
OKRES INWESTYCJI



MOŻLIWOŚĆ ZAKOŃCZENIA  
INWESTYCJI Z INICJATYWY  
INWESTORA (SPRZEDAŻ  
NA GPW PO CENIE RYNKOWEJ)



EFEKT „ŚNIEŻNEJ KULI”  
(WYPŁATA KUPONÓW  
WCZEŚNIEJ  
NIEWYPŁACONYCH)



SZANSA NA ZYSK W WYSOKOŚCI  
2% ZA KAŻDY ROK (10% ZA 5 LAT  
INWESTYCJI)



OCHRONA 100%  
WARTOŚCI NOMINALNEJ  
W DNIU WYKUPU,  
TJ. WARTOŚCI  
INWESTYCJI  
POMNIEJSZONEJ  
O WYSOKOŚĆ OPŁATY  
DYSTRYBUCYJNEJ  
POBRANEJ ZA NABYCIE  
CERTYFIKATÓW



MOŻLIWOŚĆ WCZEŚNIEJSZEGO  
AUTOMATYCZNEGO WYKUPU  
DOKONANEGO PRZEZ EMITENTA



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



# ZDROWA INWESTYCJA II

Wynik inwestycji w certyfikaty IBV „Zdrowa Inwestycja II” zależy jest od notowań akcji pięciu spółek (łącznie zwanych „Spółkami”):

- AbbVie Inc (Bloomberg: ABBV UN Equity), („Spółka 1”),
- AstraZeneca PLC (Bloomberg: AZN LN Equity), („Spółka 2”),
- CVS Health Corp (Bloomberg: CVS UN Equity), („Spółka 3”);
- Novartis AG-REG (Bloomberg: NOVN SE Equity), („Spółka 4”),
- Takeda Pharmaceutical Co Ltd (Bloomberg: 4502 JT Equity), („Spółka 5”).

## DLA KOGO?

5-letnie Certyfikaty strukturyzowane IBV „Zdrowa Inwestycja II” („Certyfikaty”) oferowane są Klientom Banku BNP Paribas („Inwestorzy”):

- oczekującym stopy zwrotu wyższej od oprocentowania lokat terminowych przy jednoczesnej akceptacji ryzyka inwestycyjnego,
- oczekującym pełnej ochrony kapitału (ochrona w Dniu Wykupu – dacie zapadalności, przy czym oznacza to wartość inwestycji pomniejszoną o opłatę dystrybucyjną za nabycie Certyfikatów),
- akceptującym wcześniejsze wykupienie Certyfikatów przez Emitenta,
- akceptującym ryzyko nieosiągnięcia zysku lub nawet poniesienia straty,
- akceptującym horyzont inwestycyjny Certyfikatu,
- 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

<b>Emitent:</b>	BNP Paribas Issuance B.V.
<b>Gwarant / BNP Paribas SA:</b>	BNP Paribas SA z siedzibą w Paryżu
<b>Oferujący i Dystrybutor:</b>	Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.
<b>Okres subskrypcji:</b>	od 1 września 2020 r. do 29 września 2020 r. (złożony zapis jest nieodwołalny)
<b>Wartość / kwota emisji:</b>	do 100 000 000 PLN
<b>Liczba oferowanych Certyfikatów:</b>	do 100 000 szt.
<b>Wartość nominalna 1 Certyfikatu:</b>	1 000 PLN
<b>Cena emisyjna 1 Certyfikatu:</b>	1 000 PLN
<b>Minimalna kwota i waluta inwestycji:</b>	10 000 PLN
<b>Opłata dystrybucyjna</b>	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
<b>Okres inwestycji:</b>	5 lat z możliwością Automatycznego Wcześniejszego Wykupu, który może zostać dokonany przez Emitenta w terminach wskazanych poniżej
<b>Poziom Początkowy:</b>	Wartość notowań akcji Spółki 1, Spółki 2, Spółki 3, Spółki 4 i Spółki 5 na zamknięcie w Dniu Obserwacji Początkowej według danych wskazanych przez Emitenta
<b>Dzień Obserwacji Początkowej:</b>	1 października 2020 r.
<b>Dzień Emisji:</b>	8 października 2020 r.
<b>Kupon:</b>	2% za każdy rok inwestycji (10% w skali całej inwestycji)
<b>Dzień obserwacji</b>	dzień, w którym (na zamknięcie notowań) wyznaczany jest poziom notowań akcji pięciu Spółek
<b>Dni Obserwacji:</b>	- Pierwszy Dzień Obserwacji: 1 października 2021 r. - Drugi Dzień Obserwacji: 3 października 2022 r. - Trzeci Dzień Obserwacji: 2 października 2023 r. - Czwarty Dzień Obserwacji: 1 października 2024 r.

# ZDROWA INWESTYCJA II

## Dni Automatycznego Wcześniejszego Wykupu:

- Pierwszy Dzień Automatycznego Wcześniejszego Wykupu: 8 października 2021 r.
- Drugi Dzień Automatycznego Wcześniejszego Wykupu: 10 października 2022 r.
- Trzeci Dzień Automatycznego Wcześniejszego Wykupu: 9 października 2023 r.
- Czwarty Dzień Automatycznego Wcześniejszego Wykupu: 8 października 2024 r.

## Dni Wypłaty Kuponu:

- 8 października 2021 r., albo
- 10 października 2022 r., albo
- 9 października 2023 r., albo
- 8 października 2024 r., albo
- 8 października 2025 r.

## Poziom Bariery Wypłaty Kuponu oraz Automatycznego Wcześniejszego Wykupu (względem Poziomu Początkowego):

≥ 105%

## Dzień Wyceny Wykupu:

1 października 2025 r.

## Dzień Wykupu (data zapadalności):

8 października 2025 r.

## 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:

XS1293133150

## ZASADY FUNKCJONOWANIA PRODUKTU

W Dniu Obserwacji Początkowej (na zamknięcie notowań) **wyznaczany jest Poziom Początkowy** notowań akcji wszystkich Spółek (notowanie każdej ze Spółek będzie miało swoją wartość Poziomu Początkowego).

Jeżeli w danym Dniu Obserwacji wartość notowań akcji każdej ze Spółek będzie **równa lub wyższa** od Poziomu Bariery Automatycznego Wcześniejszego Wykupu oraz Bariery Wypłaty Kuponu:

- Inwestorom wypłacony zostanie Kupon w Dniu Wypłaty Kuponu,
- inwestycja się kończy, a Inwestorom oprócz Kuponu 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).

W przeciwnym razie, czyli jeśli w danym Dniu Obserwacji wartości notowań akcji chociażby jednej ze Spółek będzie **niższa** od Poziomu Bariery Automatycznego Wcześniejszego Wykupu oraz Bariery Wypłaty Kuponu, inwestycja trwa dalej a Kupon w tej obserwacji nie jest wypłacany, przy czym **jeżeli w którejkolwiek z następnycy obserwacji spełniony zostanie warunek wypłaty Kuponu, to będzie on wypłacony za wszystkie te okresy, w których nie był wcześniej wypłacony (efekt „śnieżnej kuli”)**. W celu uniknięcia wątpliwości należy pamiętać, że po automatycznym przedterminowym wykupieniu Certyfikatów, żaden kolejny Kupon nie zostanie już wypłacony.

**Przykład 1:** Jeśli w Pierwszym Dniu Obserwacji wartości notowań wszystkich Spółek osiągną co najmniej 105% wartości Poziomu Początkowego, Inwestorom wypłacona zostanie wartość nominalna inwestycji oraz Kupon w wysokości 2%.

**Przykład 2:** Jeśli w:

- Pierwszym, Drugim i Trzecim Dniu Obserwacji wartość chociażby jednej ze Spółek będzie niższa od 105% wartości Poziomu Początkowego, inwestycja trwa dalej;
- Czwartym Dniu Obserwacji wartości notowań akcji wszystkich Spółek osiągną co najmniej 105% Poziomu Początkowego:
  - następuje wypłata Kuponu 8% (4 x 2%, czyli za pierwszy, drugi, trzeci i czwarty okres) w czwartym Dniu Wypłaty Kuponu,
  - następuje wykup Certyfikatów w Czwartym Dniu Automatycznego Wcześniejszego Wykupu,
  - inwestycja się kończy, Certyfikaty zostają umorzone i nie będzie już wypłacony żaden Kupon,

Jeżeli we wszystkich Dniach Obserwacji wartość notowań akcji którejkolwiek ze Spółek znajdzie się poniżej odpowiedniego Poziomu Bariery Automatycznego Wcześniejszego Wykupu, inwestycja trwać będzie do Dnia Wykupu, a Kupon nie jest wypłacany.

Wypłata Kuponu w Dniu Wykupu jest uzależniona od notowań akcji wszystkich Spółek. Jeżeli notowania akcji:

- każdej ze Spółek znajdą się na poziomie 105% Poziomu Początkowego lub powyżej tego poziomu – Inwestor otrzymuje Kupon w wysokości 2% za każdy rok inwestycji (maksymalnie 10% w skali całej inwestycji);
- którejkolwiek ze Spółek znajdą się poniżej 105% Poziomu Początkowego – Inwestor nie otrzymuje Kuponu.

# ZDROWA INWESTYCJA II

**W Dniu Wykupu** Inwestor otrzymuje zwrot wartości nominalnej, tj. wartości inwestycji pomniejszonej o wysokość pobranej opłaty dystrybucyjnej.

Osiągnięcie 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 Kuponu nastąpi na rachunek maklerski Inwestora posiadającego Certyfikaty w Dniu Wykupu.

## PRZYKŁADOWE SCENARIUSZE

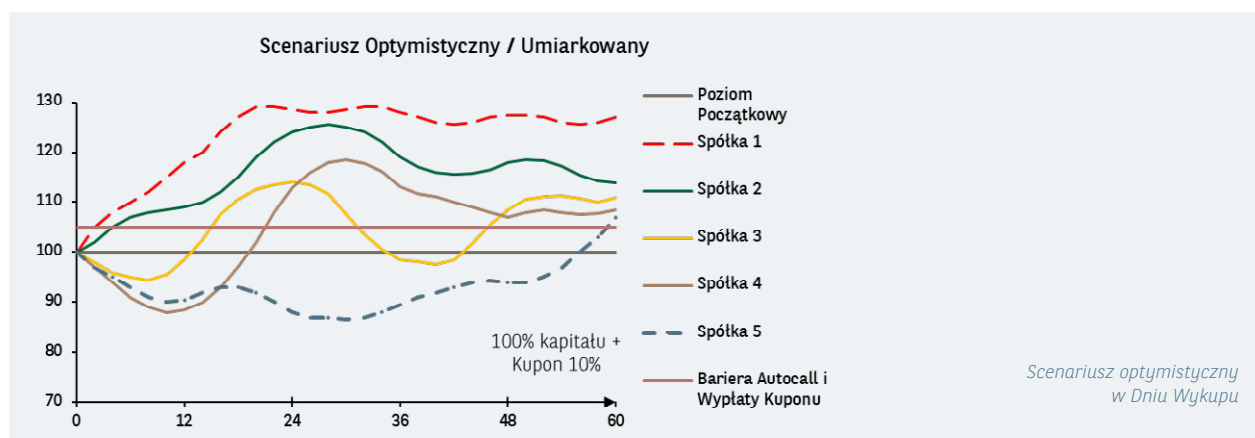
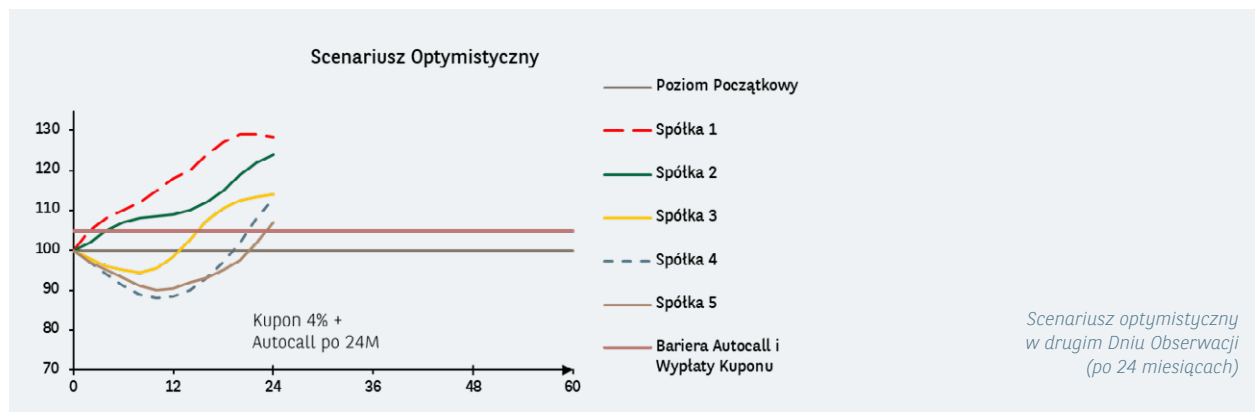
(wszystkie poniższe wykresy prezentowane w tym dziale przygotowane zostały na podstawie obliczeń własnych Biura Maklerskiego BNP Paribas Bank Polska S.A.)

### SCENARIUSZ OPTYMISTYCZNY (Automatyczny Wcześniejszy Wykup albo wypłata Kuponu(-ów) w Dniu Wykupu)

Jeżeli w danym Dniu Obserwacji wartość akcji wszystkich Spółek będzie równa lub powyżej Poziomu Bariery Automatycznego Wcześniejszego Wykupu oraz Bariery Wypłaty Kuponu:

- Inwestorom wypłacony zostanie Kupon w Dniu Wypłaty Kuponu,
- inwestycja się kończy, a Inwestorom oprócz Kuponu wypłacona zostanie także wartość nominalna (w Dniu Automatycznego Wcześniejszego Wykupu),
- Certyfikaty zostaną automatycznie wykupione i umorzone przez Emitenta.

Jeśli w danym Dniu Obserwacji wartość notowań którejkolwiek Akcji będzie **poniżej** Poziomu Bariery Automatycznego Wcześniejszego Wykupu oraz Bariery Wypłaty Kuponu, inwestycja trwa dalej a Kupon w tej obserwacji nie jest wypłacany, przy czym **jeżeli w którejkolwiek z następnych obserwacji spełniony zostanie warunek wypłaty Kuponu, to będzie on wypłacony za wszystkie te okresy, w których nie był wcześniej wypłacony (efekt „śnieżnej kuli”).**

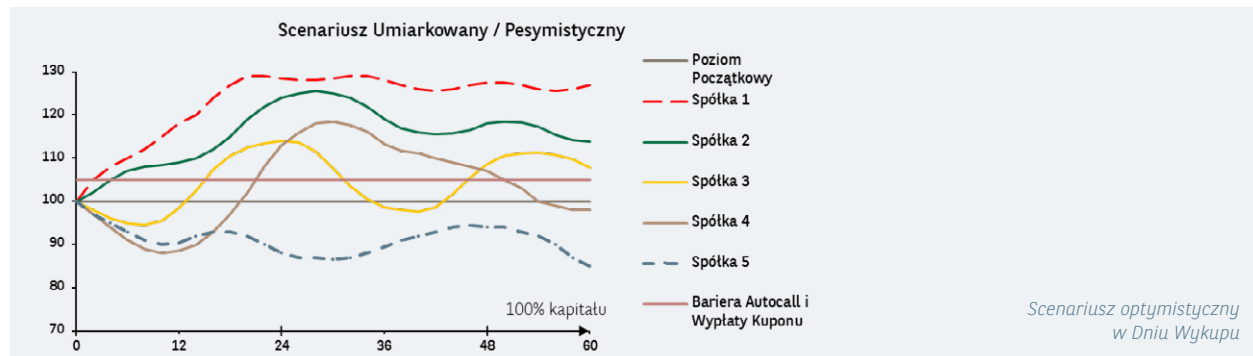


**Przykład 1:** Jeśli w Drugim Dniu Obserwacji wartości notowań akcji wszystkich Spółek osiągną co najmniej 105% wartości Poziomu Początkowego, Inwestorom wypłacona zostanie wartość nominalna oraz Kupon w wysokości 4% - Inwestycja ulega zakończeniu. Jeśli do automatycznego wcześniejszego wykupu nie dojdzie w żadnym z Dni Obserwacji, a w Dniu Wyceny Wykupu notowania akcji wszystkich Spółek osiągną co najmniej 100% Poziomu Początkowego dla danej Spółki, w Dniu Wykupu Inwestor otrzyma 105% wartości nominalnej oraz Kupon w wysokości 10%.

# ZDROWA INWESTYCJA II

## SCENARIUSZ UMIARKOWANY / PESYMISTYCZNY

Jeżeli we wszystkich Dniach Obserwacji wartość notowań akcji którejkolwiek ze Spółek znajdzie się poniżej odpowiedniego Poziomu Bariery Automatycznego Wcześniejszego Wykupu, inwestycja trwać będzie do Dnia Wykupu. Natomiast jeśli w Dniu Wyceny Wykupu wartość notowań akcji którejkolwiek ze Spółek będzie niższa od 105% wartości Poziomu Początkowego tej Spółki, Inwestorom zostanie wypłacone 100% wartości nominalnej (opłata dystrybucyjna pobrana za nabycie Certyfikatów nie podlega zwrotowi). Niniejszy scenariusz może zostać uznany za pesymistyczny, mimo 100% ochrony wartości nominalnej w Dniu Wykupu, ze względu na utratę opłaty dystrybucyjnej i możliwości osiągnięcia zysku w przypadku zainwestowania środków w alternatywny produkt.



**Przykład 1:** Jeśli w żadnym z Dni Obserwacji nie zostaną spełnione warunki automatycznego wcześniejszego wykupu, a w Dniu Wyceny Wykupu wartość notowania akcji którejkolwiek ze Spółek zanotuje spadek poniżej 105% Poziomu Początkowego – Inwestor w Dniu Wykupu otrzyma jedynie zwrot 100% wartości nominalnej (opłata dystrybucyjna pobrana za nabycie certyfikatów nie podlega zwrotowi).

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

## OCHRONA KAPITAŁU

- Wartość nominalna **chroniona jest** w Dniu Wykupu w całości, tj. w 100%, przy czym oznacza to wartość inwestycji pomniejszoną o opłatę dystrybucyjną za nabycie Certyfikatów.
- **Ochrona wartości nominalnej nie dotyczy** sytuacji wycofania się Inwestora z inwestycji z jego inicjatywy przed Dniem Wykupu.

## CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z CERTYFIKATAMI IBV „ZDROWA INWESTYCJA II”

- brak ochrony kapitału w przypadku zakończenia inwestycji z inicjatywy Inwestora przed Dniem Wykupu (datą zapadalności; okres inwestycji wynosi 5 lat)
- nieotrzymanie Kuponu w przypadku, gdy w każdym z Dni Obserwacji oraz w Dniu Wyceny Wykupu notowanie akcji którejkolwiek ze Spółek będzie poniżej 105% Poziomu Początkowego
- w przypadku automatycznego przedterminowego wykupu Certyfikatów żaden kolejny Kupon nie zostanie już wypłacony
- w przypadku sprzedaży Certyfikatów dokonywanej na giełdzie po cenie rynkowej z inicjatywy Inwestora przed Dniem Wykupu, pobierana jest opłata (zgodnie z [Taryfą prowizji i opłat](#)).

### WSKAŹNIK RYZYKA



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, ryzyka politycznego, 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 5 lat).

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.

## INSTRUMENT BAZOWY

Wynik inwestycji w certyfikaty IBV „Zdrowa Inwestycja II” zależy jest od notowań akcji pięciu Spółek (łącznie):

- AbbVie Inc (Bloomberg: ABBV UN Equity), – aktualne notowania Spółki 1 publikowane są na stronie internetowej:  
↳ <https://www.bloomberg.com/quote/ABBV:US>
- AstraZeneca PLC (Bloomberg: AZN LN Equity), – aktualne notowania Spółki 2 publikowane są na stronie internetowej:  
↳ <https://www.bloomberg.com/quote/AZN:LN>
- CVS Health Corp (Bloomberg: CVS UN Equity), – aktualne notowania Spółki 3 publikowane są na stronie internetowej:  
↳ <https://www.bloomberg.com/quote/ CVS:US>
- Novartis AG-REG (Bloomberg: NOVN SE Equity), – aktualne notowania Spółki 4 publikowane są na stronie internetowej:  
↳ <https://www.bloomberg.com/quote/NOVN:SW>
- Takeda Pharmaceutical Co Ltd (Bloomberg: 4502 JT Equity), – aktualne notowania Spółki 5 publikowane są na stronie internetowej:  
↳ <https://www.bloomberg.com/quote/4502:JP>

## KOMENTARZ INWESTYCYJNY

### INFORMACJE DOTYCZĄCE INSTRUMENTU BAZOWEGO:

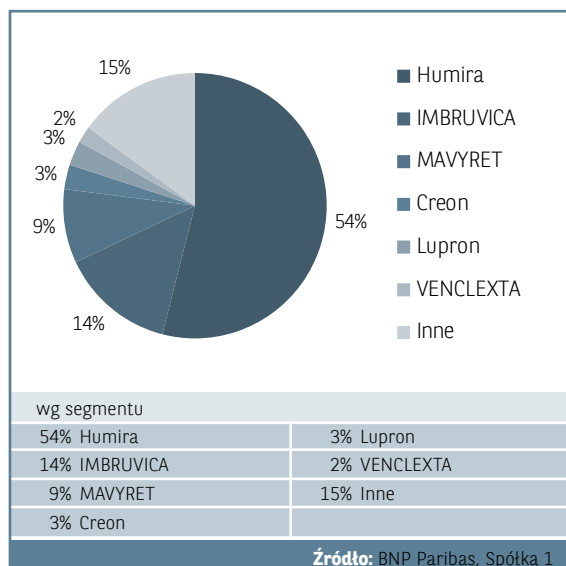
#### Informacje dotyczące Spółki 1 (AbbVie Inc)

**AbbVie Inc.** z siedzibą w Stanach Zjednoczonych jest spółką biofarmaceutyczną. Spółka zajmuje się badaniem, rozwojem, produkcją i sprzedażą szerokiej gamy produktów farmaceutycznych. Portfolio produktowe koncentruje się na leczeniu stanów chorobowych, takich jak przewlekłe choroby autoimmunologiczne w reumatologii, gastroenterologii i dermatologii; onkologii, w tym nowotworów krwi; wirusologii, w tym wirusowego zapalenia wątroby typu C (HCV) i ludzkiego wirusa niedoboru odporności (HIV); zaburzeń neurologicznych, takich jak choroba Parkinsona i stwardnienie rozsiane; chorób metabolicznych, w tym chorób tarczycy i powikłań związanych z mukowiscydozą oraz innych poważnych stanów chorobowych. Poza wysiłkami w zakresie badań i rozwoju, zapowiedziane przejęcie Allergan przez AbbVie powinno zaowocować powstaniem podmiotu generującego wysokie wolne przepływy pieniężne (FCF) oraz posiadającego bardziej zdywersyfikowane portfolio leków.

Powyższy komentarz inwestycyjny nie stanowi badania inwestycyjnego, lecz informację handlową, w związku z czym nie został przygotowany zgodnie z wymogami prawnymi zapewniającymi niezależność badań inwestycyjnych oraz nie podlega żadnym zakazom w zakresie rozpowszechniania badań inwestycyjnych.

# ZDROWA INWESTYCJA II

## PODZIAŁ PRZYCHODÓW ZE WZGLĘDU NA SEGMENTY



## WYKRES SPÓŁKI ZA OSTATNICH 5 LAT

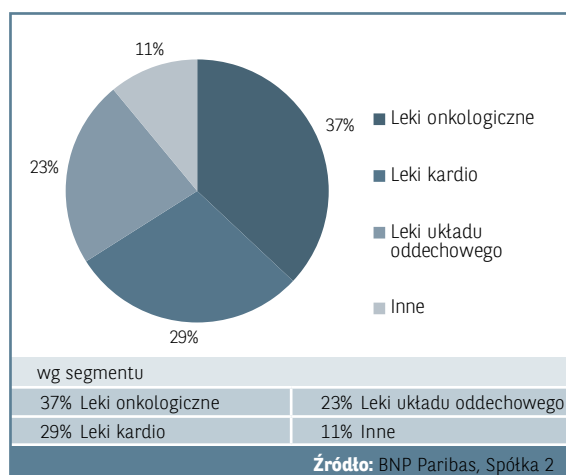


### Informacje dotyczące Spółki 2 (AstraZeneca PLC)

**AstraZeneca PLC** to brytyjsko-szwedzka koncern farmaceutyczny powstały w 1999 r. z połączenia brytyjskiej spółki Zeneca Ltd i szwedzkiej spółki Astra AB. Spółka produkuje leki na potrzeby ośmiu działów medycyny: onkologii, pulmonologii, gastroenterologii, kardiologii, psychiatrii, anestezjologii, antybiotykoterapii i diabetologii. Spółka rozwija także szerokie portfolio nowych leków (jest w trakcie około 160 projektów), z czego największy udział mają leki z obszaru onkologii. W ostatnich tygodniach AstraZeneca opublikowała wyniki badań w projekcie Tagrisso Adura (lek na raka płuc), a także poinformowała o wynikach wstępnego badania jednego ze środków (Calquence) w celu zastosowania go do leczenia choroby COVID-19.

Powyższy komentarz inwestycyjny nie stanowi badania inwestycyjnego, lecz informację handlową, w związku z czym nie został przygotowany zgodnie z wymogami prawnymi zapewniającymi niezależność badań inwestycyjnych oraz nie podlega żadnym zakazom w zakresie rozpowszechniania badań inwestycyjnych.

## PODZIAŁ PRZYCHODÓW ZE WZGLĘDU NA SEGMENTY



## WYKRES SPÓŁKI ZA OSTATNICH 5 LAT



*Powyższe dane odnoszą się do przeszłości. Wyniki w przeszłości nie stanowią pewnego wskaźnika na przyszłość.*

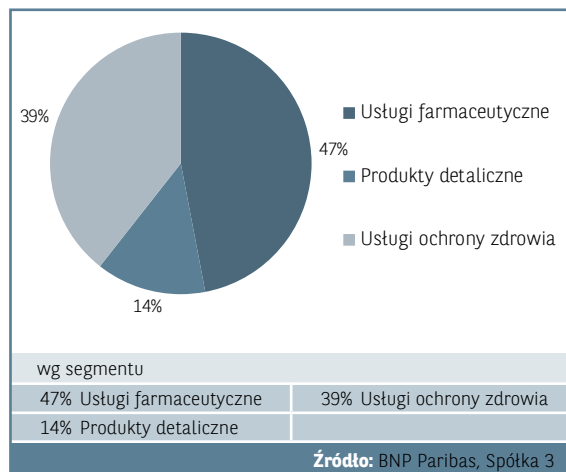
### Informacje dotyczące Spółki 3 (CVS Health Corp)

**CVS Health** jest amerykańską spółką z branży farmaceutycznej i zdrowotnej. Spółka zarządza prawie 10 000 aptek CVS Pharmacy i Longs Drug na terenie Stanów Zjednoczonych. Poprzez CVS Caremark dostarcza ubezpieczenia zdrowotne, plany zdrowotne oraz usługi z obszaru ochrony zdrowia do ponad 100 mln klientów w USA. Spółka jest właścicielem sieci ponad 1100 przychodni MinuteClinic, domów spokojnej starości i opieki długoterminowej (Omnicare) oraz spółki Coram oferującej wizyty i terapie domowe. W 2018 r. CVS przejął spółkę Aetna, rozszerzając w ten sposób portfel usług ubezpieczeniowych w obszarze ochrony zdrowia oraz zwiększając liczbę klientów o ponad 22 miliony. Spółka zwiększając ofertę i posiadając szerokie kompetencje i aktywna w obszarze podstawowej ochrony zdrowotnej może osiągnąć znaczące synergie w obszarze kosztowym, co potencjalnie może wpłynąć na akwizycję klientów (tańsze, bardziej kompleksowe usługi) i jednocześnie na długoterminowy wzrost wyników finansowych CVS Health.

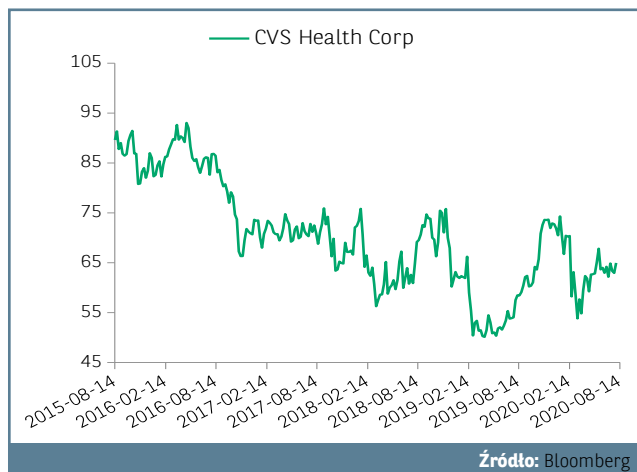
Powyższy komentarz inwestycyjny nie stanowi badania inwestycyjnego, lecz informację handlową, w związku z czym nie został przygotowany zgodnie z wymogami prawnymi zapewniającymi niezależność badań inwestycyjnych oraz nie podlega żadnym zakazom w zakresie rozpowszechniania badań inwestycyjnych.

# ZDROWA INWESTYCJA II

## PODZIAŁ PRZYCHODÓW ZE WZGLĘDU NA SEGMENTY



## WYKRES SPÓŁKI ZA OSTATNICH 5 LAT

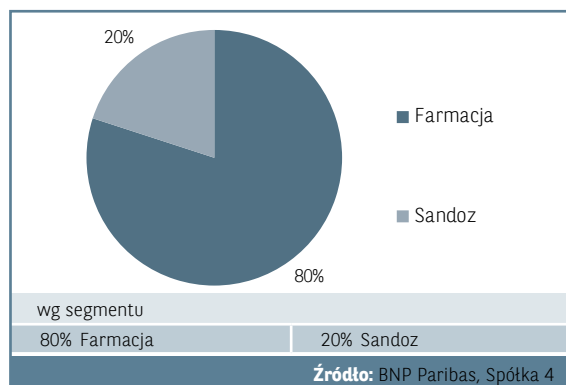


### Informacje dotyczące Spółki 4 (Novartis AG)

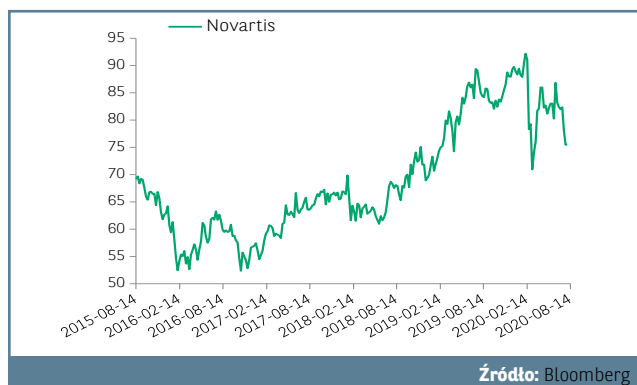
**Novartis AG** to szwajcarski koncern farmaceutyczny działający w dwóch obszarach: leków innowacyjnych oraz leków generycznych (poprzez spółkę Sandoz). W pierwszym obszarze Novartis wyróżnia dwa segmenty: leków onkologicznych oraz pozostałych, głównie produktów kardiologicznych i immunologicznych, przy czym spółka posiada również szerokie portfolio leków dla wielu wskazań terapeutycznych. W segmencie leków generycznych i biopodobnych, Sandoz jest jednym ze światowych liderów produkcji z ponad 1000 leków w ofercie.

Powyższy komentarz inwestycyjny nie stanowi badania inwestycyjnego, lecz informację handlową, w związku z czym nie został przygotowany zgodnie z wymogami prawnymi zapewniającymi niezależność badań inwestycyjnych oraz nie podlega żadnym zakazom w zakresie rozpowszechniania badań inwestycyjnych.

## PODZIAŁ PRZYCHODÓW ZE WZGLĘDU NA SEGMENTY



## WYKRES SPÓŁKI ZA OSTATNICH 5 LAT



*Powyższe dane odnoszą się do przeszłości. Wyniki w przeszłości nie stanowią pewnego wskaźnika na przyszłość.*

### Informacje dotyczące Spółki 5 (Takeda Pharmaceutical)

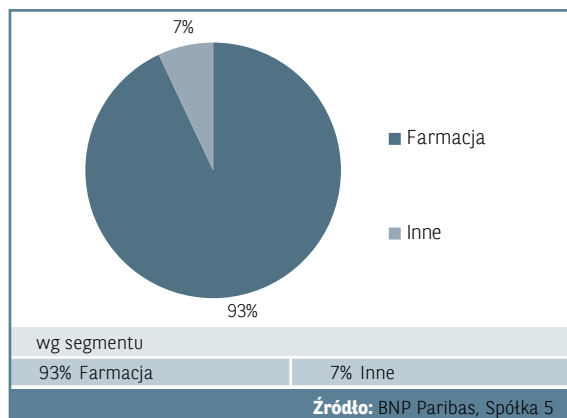
**Takeda Pharmaceutical** to największy japoński koncern farmaceutyczny, przy czym prawie 50% sprzedaży kierowanej jest na rynek amerykański i europejski. Cztery największe obszary sprzedaży to leki stosowane przeciwko cukrzycy, nadciśnieniu, wrzodom oraz rakowi prostaty. Istotną część portfolio stanowi szeroki asortyment leków dostępnych bez recepty (OTC), szczepionek oraz suplementów diety. Ponadto firma rozwija leki w obszarach tzw. chorób rzadkich, neurologii oraz produktów na bazie osocza. W ramach tej ostatniej kategorii spółka rozpoczęła badania nad terapią CoVId-19 mogącą mieć zastosowanie w leczeniu zaawansowanych przypadków COVID-19.

Powyższy komentarz inwestycyjny nie stanowi badania inwestycyjnego, lecz informację handlową, w związku z czym nie został przygotowany zgodnie z wymogami prawnymi zapewniającymi niezależność badań inwestycyjnych oraz nie podlega żadnym zakazom w zakresie rozpowszechniania badań inwestycyjnych.

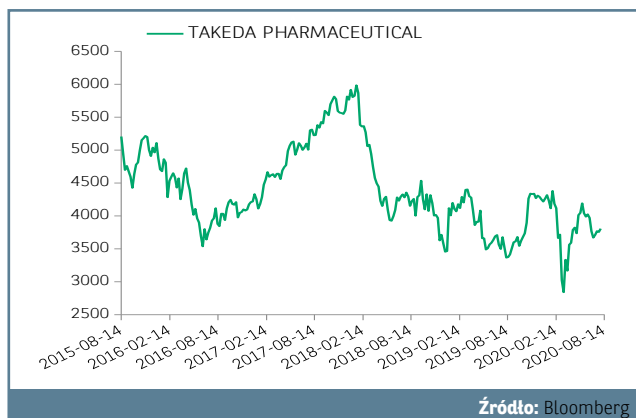


# ZDROWA INWESTYCJA II

## PODZIAŁ PRZYCHODÓW ZE WZGLĘDU NA SEGMENTY



## WYKRES SPÓŁKI ZA OSTATNICH 5 LAT



Powyższe dane odnoszą się do przeszłości. Wyniki w przeszłości nie stanowią pewnego wskaźnika na przyszłość.

## OTOCZENIE RYNKOWE

W ostatnim czasie niepewność na rynkach finansowych wzmogły obawy o wpływ epidemii koronawirusa na globalną gospodarkę w związku z możliwym przerwaniem globalnego łańcucha dostaw, utratą płynności przez przedsiębiorstwa i spadkiem wydatków konsumenckich. Chociaż zmienność w ostatnich tygodniach nadal dominuje na rynkach akcji, zaobserwowana przecena spowodowała wyceny akcji do atrakcyjnych poziomów nie widzianych od wielu lat, co wydaje się korzystną sytuacją dla inwestorów długoterminowych, tym bardziej biorąc pod uwagę otoczenie rosnącego udziału instrumentów dłużnych o ujemnej rentowności. W związku z oczekiwaniami na odbicie gospodarcze pod koniec 2020 roku, za sprawą akomodacyjnej polityki banków centralnych oraz wyraźnej stymulacji fiskalnej największych gospodarek, nastawienie Biura Maklerskiego BNP Paribas Bank Polska S.A. do globalnego rynku akcyjnego jest pozytywne, zarówno w krótkim, jak i długim terminie, z wyróżnieniem rynku amerykańskiego (duży udział spółek wzrostowych, mniej narażonych na zmiany koniunktury) oraz europejskiego (niskie wyceny, potencjał do poprawy zysków). Wśród sektorów wyróżniamy spółki technologiczne, ochrony zdrowia, sektor budownictwa i materiałów budowlanych oraz wydobywcia i przetwórstwa ropy naftowej i gazu.

Ekonomiści Grupy BNP Paribas prognozują obecnie, iż tempo wzrostu światowej gospodarki w 2020 roku spadnie o -3,7% r/r, aby w kolejnym roku zanotować wyraźne odbicie na poziomie 5,6% r/r. W wielu krajach rozprzestrzenianie się koronawirusa znalazło się pod kontrolą lokalnych służb, a obostrzenia wpływające na prowadzenie działalności gospodarczej i aktywność konsumencką są systematycznie redukowane. Ustawodawcy rozumiejąc, iż dalsze zamrażanie gospodarek wiązałoby się z bankructwem przedsiębiorstw i utratą miejsc pracy, wprowadzili szereg rozwiązań wpływających na poprawę warunków dotyczących finansowania działalności przez firmy. Podejrzewamy, że bieżące pakiety wsparcia pozostaną obecne przez długi okres czasu.

W krótkim okresie inwestorzy będą się skupiać na poprawiających się wskaźnikach makroekonomicznych, które odzwierciedlają powracającą do funkcjonowania gospodarkę. Niemniej jednak zwracamy uwagę, iż aktywność gospodarcza we wszystkich państwach pozostaje znacząco niższa niż przed wybuchem pandemii. Co więcej, dla większości państw rozwiniętych, nie prognozujemy aby poziom aktywności gospodarczej jeszcze z początku 2020 roku, został przywrócony szybciej niż na koniec roku przyszłego. Powrót na ścieżkę wzrostu prawdopodobnie będzie powolny i w wielu przypadkach nie obejdzie się bez większych zawirowań, do czasu aż zostanie opracowana skuteczna szczepionka przeciw Covid-19 lub powstaną skuteczniejsze metody leczenia. Ciągła niepewność względem kondycji rynku pracy może naszym zdaniem wpływać na ograniczenie konsumpcji z jednej strony jak i inwestycje przedsiębiorstw z drugiej. Chociaż nie spodziewamy się, aby potencjalny nawrót pandemii spowodował ponowne zamknięcie gospodarek z jakim mieliśmy do czynienia w ostatnich miesiącach, to wpływ na zwyczaje konsumentów może być znaczący.

## NOTA PRAWNA DOTYCZĄCA KOMENTARZA INWESTYCYJNEGO

Nadzór nad Biurem Maklerskim BNP Paribas Bank Polska S.A., adres do korespondencji: ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa, sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego. Niniejsza publikacja została przygotowana przez Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A. (dalej: „BM”) dla klientów BM wyłącznie w celach informacyjnych; nie uwzględnia indywidualnej sytuacji i potrzeb klienta. Niniejsza publikacja nie powinna być traktowana jako oferta ani nakłanianie do oferty sprzedaży, kupna lub subskrypcji instrumentów finansowych. BM dołożyło należytej staranności w celu zapewnienia, iż zawarte informacje nie są błędne ani nieprawdziwe w dniu ich publikacji. Niniejsza analiza nie jest przygotowana na indywidualne zamówienie jakiegokolwiek klienta BNP Paribas Bank Polska S.A. Wszelkie informacje i opinie zawarte w niniejszym dokumencie zostały przygotowane lub zaczerpnięte ze źródeł uznanych przez BM za wiarygodne, lecz nie istnieje gwarancja, iż są one wyczerpujące i w pełni odzwierciedlają stan faktyczny. Przedstawione prognozy są oparte wyłącznie o analizę przeprowadzoną przez BM, opierają się na szeregu założeń, które w przyszłości mogą okazać się nietrafne i BM nie gwarantuje ich sprawdzenia się. Publikacja niniejsza ani żaden jej fragment nie jest poradą inwestycyjną, prawną, księgową, podatkową czy jakąkolwiek inną. Wszelkie opinie i oceny zawarte w niniejszym dokumencie wyrażają opinie BM w dniu jego sporządzenia i mogą podlegać zmianom bez uprzedniego powiadomienia. BM nie ponosi odpowiedzialności za prawdziwość i kompletność przedstawionych w niniejszym dokumencie informacji i prognoz, jak również za wszelkie szkody powstałe w wyniku wykorzystania niniejszej publikacji lub zawartych w niej informacji. Pomiędzy BM a Emitentem i spółkami/indeksami stanowiącymi aktywa bazowe nie występują powiązania i nie są mu znane informacje, o których mowa w art. 5 i 6 Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2016/958 z dnia 9 marca 2016 r., z zastrzeżeniem, że:

- Emitent jest spółką w 100% zależną od BNP Paribas SA z siedzibą w Paryżu (Francja);
- BM, będące Oferującym i Dystrybutorem przedmiotowych certyfikatów oraz BNP Paribas SA z siedzibą w Paryżu (Francja), wydający rekomendacje dla spółek/indeksów stanowiących aktywa bazowe dla wskazanych certyfikatów, należą do tej samej grupy kapitałowej BNP Paribas.

Osoby sporządzające niniejszy komentarz inwestycyjny:

- pobierają stawkę wynagrodzenia niezależną od wydanej analizy, komentarza, zalecenia, ceny docelowej czy trafności rekomendacji i nie jest ono bezpośrednio powiązane z transakcjami dotyczącymi usług określonych w sekcjach A B załącznika I do dyrektywy 2014/65/UE,
- nie pełnią funkcji kierowniczych i nie zajmują stanowisk w organach nadzorczych Emitenta i spółek stanowiących aktywa bazowe oraz nie są z nimi powiązane żadną umową. W celu zapobiegania konfliktom interesów dotyczącym sporządzania rekomendacji, BM stosuje rozwiązania organizacyjne, administracyjne oraz bariery informacyjne polegające na fizycznym wydzieleniu pomieszczeń BM od pozostałych pomieszczeń Banku oraz kontrolowaniu dostępu do pomieszczeń, w których sporządzane są rekomendacje. Analityków sporządzających rekomendacje obowiązuje dochowanie tajemnicy zawodowej oraz nieujawnianie informacji poufnych. Niniejszy komentarz inwestycyjny nie został udostępniony emitentowi przed datą jego publikacji, nie podlega ograniczeniom w zakresie rozpowszechniania i może być przekazywany klientom BM poprzez pocztę elektroniczną oraz jest zamieszczony na stronie internetowej BNP Paribas Bank Polska S.A. Wykaz rekomendacji/analiz/opracowań/komentarzy sporządzanych przez BM wraz z informacją dotyczącą proporcji udzielanych rekomendacji „kupuj”, „sprzedaj”, „neutralnie” jest dostępny na stronie:

↗ <https://www.bnpparibas.pl/biuro-maklerskie/analizy-i-komentarze/raporty-analityczne-biura-maklerskiego>.

Komentarz Inwestycyjny został sporządzony na potrzeby niniejszej subskrypcji Certyfikatów przez Zespół ds. Doradztwa Inwestycyjnego BM w składzie: Michał Krajczewski – doradca inwestycyjny (nr licencji nr 635); Szymon Nowak – analityk papierów wartościowych; Adam Anioł – analityk papierów wartościowych; Lukasz Cinikas – analityk papierów wartościowych, i nie będzie podlegała aktualizacji.

Niniejsza publikacja nie stanowi badania inwestycyjnego, lecz informację handlową, w związku z czym nie została przygotowana zgodnie z wymogami prawnymi zapewniającymi niezależność badań inwestycyjnych oraz nie podlega żadnym zakazom w zakresie rozpowszechniania badań inwestycyjnych.

## KWESTIE PODATKOWE

BNP Paribas Issuance B.V. (emitent certyfikatów IBV „Zdrowa Inwestycja II”) 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 należny 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, która może ulec zmianie w przyszłości.

### NOTA PRAWNA

Niniejszy materiał ma wyłącznie charakter informacyjny oraz 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, usługi doradztwa inwestycyjnego, o którym mowa w ustawie z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi 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 Dokumencie 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 w Paryżu (Francja).

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 wpisany do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego 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 BNP Paribas Bank Polska S.A.;
- ➔ bezpośredniego kontaktu z Doradcą Bankowości Prywatnej lub do Centrów Wealth Management;
- ➔ Centrum Inwestycyjnego BGŻOptima;
- ➔ oraz na stronę internetową:  
🔗 <https://www.bnpparibas.pl/biuro-maklerskie/produkty-strukturyzowane/certyfikaty-zdrowa-inwestycja-ii>

Klienci posiadający dostęp internetowy do rachunku maklerskiego prowadzonego przez Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A., mogą także składać zapisy na Certyfikaty online: 🔗 <https://www.webmakler.pl/>