

# TWÓRCY PRZYSZŁOŚCI

## 4-LETNIE CERTYFIKATY STRUKTURYZOWANE „TWÓRCY PRZYSZŁOŚCI”

oparte na notowaniach indeksu Solactive Energy Transition 2021 Index AR 5%.

### NAJWAŻNIEJSZE CECHY SUBSKRYPCJI CERTYFIKATÓW:



**MAKSYMALNIE 4-LETNI**  
okres inwestycji



**SZANSA NA ZYSK W WYSOKOŚCI 1,25% PO 3 MIESIĄCACH**  
(20% za 4 lata)



**EFEKT „ŚNIEŻNEJ KULI”**  
(możliwość wypłaty Kuponów wcześniej niewypłaconych)



**MOŻLIWOŚĆ WCZEŚNIEJSZEGO AUTOMATYCZNEGO WYKUPU DOKONANEGO PRZEZ EMITENTA**



**MOŻLIWOŚĆ ZAKOŃCZENIA INWESTYCJI Z INICJATYWY INWESTORA**  
(sprzedaż na GPW po cenie rynkowej)



**RYZIKO NIEOSIĄGNIĘCIA ZYSKU LUB NAWET PONIESIENIA STRATY**  
(w skrajnej sytuacji Inwestor może stracić cały zainwestowany kapitał)



**WARUNKOWA OCHRONA WARTOŚCI NOMINALNEJ W DNIU WYKUPU**  
(tj. wartości inwestycji pomniejszonej o wysokość opłaty dystrybucyjnej pobranej za nabycie Certyfikatów), jeśli spadek notowania indeksu nie przekroczy 40%)

Wynik inwestycji w certyfikaty IBV „Twórcy Przyszłości” zależy od notowań indeksu Solactive Energy Transition 2021 Index AR 5% (dalej: „Indeks”; Bloomberg: SONRGY21 Index).



**BNP PARIBAS**  
BIURO MAKLESKIE

Bank  
zmieniającego się  
świata

## DLA KOGO?

4-letnie Certyfikaty strukturyzowane IBV „Twórcy Przyszłości” („Certyfikaty”) oferowane są Klientom Banku BNP Paribas („Inwestorzy”):

- oczekującym stopy zwrotu wyższej od oprocentowania lokat terminowych przy jednoczesnej akceptacji ryzyka inwestycyjnego,
- akceptującym:
  - warunkową ochronę kapitału działającą wyłącznie w sytuacji, jeżeli spadek notowania Indeksu nie przekroczy 40% (szczegółowe zasady są przedstawione poniżej),
  - wcześniejsze wykupienie Certyfikatów przez Emitenta,
  - horyzont inwestycyjny Certyfikatu,
  - ryzyko nieosiągnięcia zysku lub nawet poniesienia straty (w skrajnej sytuacji Inwestor może stracić cały zainwestowany kapitał),
- 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 oraz rezydentów Wielkiej Brytanii oraz Irlandii Północnej.

## 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 2 lipca 2021 r. do 29 lipca 2021 r. (złożony zapis jest nieodwołalny)
<b>Wartość / kwota emisji:</b>	do 50 000 000 PLN
<b>Liczba oferowanych Certyfikatów:</b>	do 50 000 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 Taryfą prowizji i opłat, w wysokości uzależnionej od liczby Certyfikatów objętych zapisem, stanowiącą iloczyn łącznej wartości nominalnej subskrybowanych Certyfikatów i odpowiedniej stawki
<b>Okres inwestycji:</b>	4 lata z możliwością Automatycznego Wcześniejszego Wykupu (tzw. autocal), który może zostać dokonany przez Emitenta w terminach wskazanych poniżej
<b>Poziom Początkowy:</b>	wartość notowania Indeksu na zamknięcie w Dniu Obserwacji Początkowej według danych wskazanych przez Emitenta
<b>Dzień Obserwacji Początkowej:</b>	2 sierpnia 2021 r.
<b>Dzień Emisji:</b>	9 sierpnia 2021 r.
<b>Kupon:</b>	1,25% za 3 miesiące (20% za 4 lata)
<b>Poziom Bariery Automatycznego Wcześniejszego Wykupu oraz Bariery Wypłaty Kuponu:</b>	99% Poziomu Początkowego
<b>Poziom Warunkowej Ochrony Kapitału:</b>	≥ 60% Poziomu Początkowego
<b>Dzień Obserwacji:</b>	dzień, w którym (na zamknięcie notowań) wyznaczany jest poziom notowania Indeksu

Dzień Obserwacji	Dni Wyceny Kuponu	Dni Wyceny Automatycznego Wcześniejszego Wykupu	Dni Wyплаты Kuponu	Dni Automatycznego Wcześniejszego Wykupu
1	02.11.2021	-	09.11.2021	-
2	02.02.2022	-	09.02.2022	-
3	02.05.2022	-	09.05.2022	-
4	02.08.2022	02.08.2022	09.08.2022	09.08.2022
5	02.11.2022	02.11.2022	09.11.2022	09.11.2022
6	02.02.2023	02.02.2023	09.02.2023	09.02.2023
7	02.05.2023	02.05.2023	09.05.2023	09.05.2023
8	02.08.2023	02.08.2023	09.08.2023	09.08.2023
9	02.11.2023	02.11.2023	09.11.2023	09.11.2023
10	02.02.2024	02.02.2024	09.02.2024	09.02.2024
11	02.05.2024	02.05.2024	09.05.2024	09.05.2024
12	02.08.2024	02.08.2024	09.08.2024	09.08.2024
13	04.11.2024	04.11.2024	12.11.2024	12.11.2024
14	03.02.2025	03.02.2025	10.02.2025	10.02.2025
15	02.05.2025	02.05.2025	09.05.2025	09.05.2025
16	04.08.2025	-	11.08.2025	-

**Dzień Wyceny Wykupu:** 4 sierpnia 2025 r.

**Dzień Wykupu (data zapadalności):** 11 sierpnia 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:** XS2282522478

## ZASADY FUNKCJONOWANIA PRODUKTU

W Dniu Obserwacji Początkowej (na zamknięcie notowań) **wyznaczany jest Poziom Początkowy** notowania Indeksu.

Jeżeli w danym Dniu Obserwacji lub w Dniu Wyceny Wykupu wartość notowania Indeksu będzie **równa lub wyższa od Poziomu Bariery Wyплаты Kuponu**, Inwestorom wypłacony zostanie Kupon (w danym Dniu Wyплаты Kuponu albo w Dniu Wykupu).

W przeciwnym razie, jeśli w danym Dniu Obserwacji notowanie Indeksu znajdzie się **poniżej Poziomu Bariery Wyплаты Kuponu**, Kupon w tej obserwacji nie jest wypłacany, przy czym **jeżeli w kolejnej 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.

Dodatkowo, jeżeli w danym Dniu Wyceny Automatycznego Wcześniejszego Wykupu wartość notowania Indeksu będzie **równa lub wyższa od Poziomu Bariery Automatycznego Wcześniejszego Wykupu**:

- Inwestorom wypłacony zostanie Kupon w Dniu Wyплаты Kuponu,
- następuje automatyczne zakończenie inwestycji, a Inwestorom oprócz Kuponu wypłacona zostanie także wartość nominalna (w danym Dniu Automatycznego Wcześniejszego Wykupu),
- Certyfikaty zostaną automatycznie wykupione i umorzone przez Emitenta (bez możliwości wpływu na ten wykup przez Inwestora).

Należy zwrócić uwagę, że **pierwsza możliwość automatycznego wcześniej wykupu następuje dopiero po roku trwania inwestycji**.

**Przykład 1:** Jeśli w pierwszym, drugim i trzecim Dniu Obserwacji wartość notowania Indeksu osiągnie co najmniej 99% wartości Poziomu Początkowego, Inwestorom zostanie wypłacony Kupon w wysokości 1,25% w każdym z Dni Wyплаты Kuponu.

**Przykład 2:** Jeśli w:

- czwartym i piątym Dniu Obserwacji wartość notowania Indeksu będzie niższa od 99% wartości Poziomu Początkowego:
  - nie następuje wypłata Kuponu,
  - inwestycja trwa dalej,
- szóstym Dniu Obserwacji notowanie Indeksu osiągną co najmniej 99% Poziomu Początkowego:
  - następuje wypłata Kuponu 1,25% oraz każdego Kuponu, który nie został wcześniej wypłacony (suma Kuponów za ten okres wynosi 7,5%),
  - następuje wykup Certyfikatów w szóstym Dniu Automatycznego Wcześniejszego Wykupu,
  - następuje automatyczne zakończenie inwestycji, Certyfikaty zostają umorzone i nie będzie już wypłacony żaden Kupon.

Jeżeli we wszystkich Dniach Obserwacji wartość notowań Indeksu znajdzie się poniżej odpowiedniego Poziomu Bariery Automatycznego Wcześniejszego Wykupu, inwestycja trwać będzie do Dnia Wykupu.

To, czy Kupon zostanie wypłacony w Dniu Wykupu, zależy od notowań Indeksu. Jeżeli notowanie Indeksu:

- osiągnie co najmniej 99% Poziomu Początkowego – Inwestor otrzymuje Kupon w wysokości 1,25% oraz wszystkie Kupyony, które nie zostały wcześniej wypłacone (maksymalny zysk Inwestora może wynieść 20%);
- znajdzie się poniżej 99% Poziomu Początkowego – Inwestor nie otrzymuje Kuponu.

**Zakończenie inwestycji w Dniu Wykupu** może mieć trzy warianty. Jeżeli w Dniu Wyceny Wykupu notowanie Indeksu:

- osiągnie co najmniej 99% Poziomu Początkowego – Inwestor otrzymuje Kupon w wysokości 1,25% i wszystkie Kupyony, które nie zostały wcześniej wypłacone oraz zwrot wartości nominalnej;
- osiągnie co najmniej 60% Poziomu Początkowego, ale będzie poniżej 99% tego poziomu – Inwestor otrzymuje zwrot wartości nominalnej;
- znajdzie się poniżej 60% Poziomu Początkowego – w takim przypadku Inwestor ponosi stratę w wysokości procentowego spadku notowania Indeksu (w skrajnej sytuacji Inwestor może stracić cały zainwestowany kapitał).

Wcześniejsze zakończenie inwestycji może nastąpić z inicjatywy Inwestora. W takiej sytuacji sprzedaż realizowana jest po cenie rynkowej i może powodować stratę albo osiągnięcie zysku innego niż Kupon. Zysk możliwy jest, w sytuacji, gdy cena sprzedaży Certyfikatów przewyższy wartość nominalną Certyfikatów powiększoną o wartość prowizji wnoszonej na rzecz biura maklerskiego realizującego zlecenie. W przeciwnym wypadku Inwestor poniesie stratę.

Wypłata wartości nominalnej oraz ewentualnego zysku 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.)*

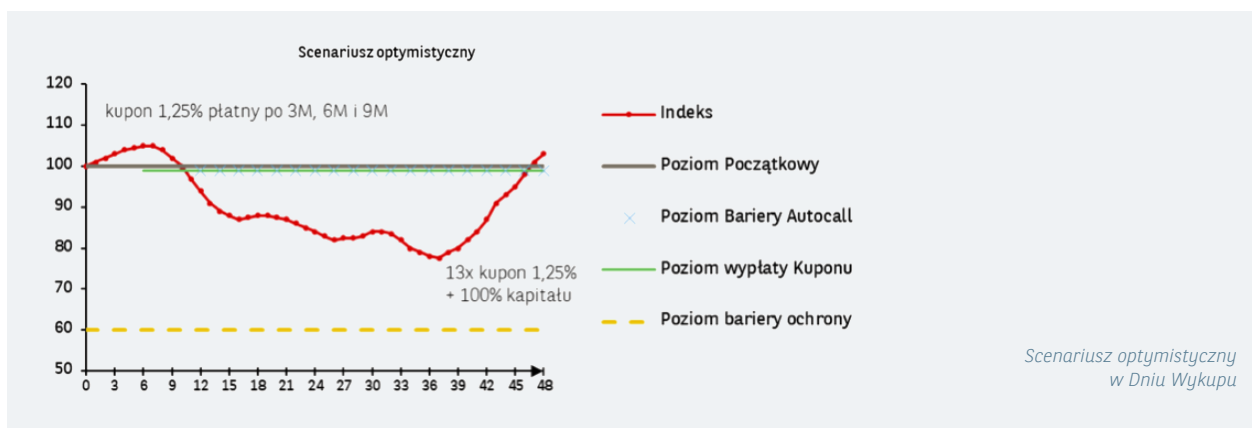
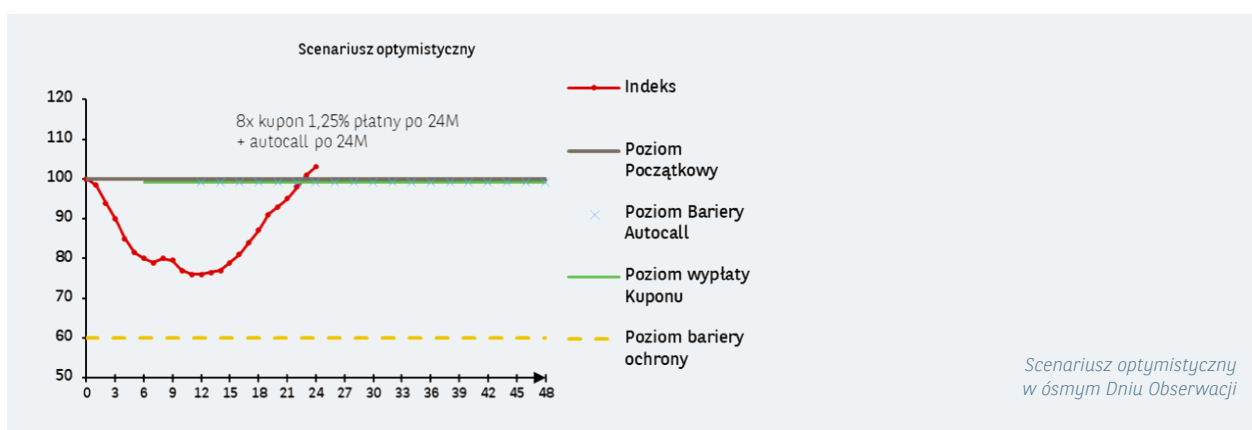
### **SCENARIUSZ OPTYMISTYCZNY** (Automatyczny Wcześniejszy Wykup albo wypłata Kuponu(-ów) w Dniu Wykupu)

Jeżeli w danym Dniu Obserwacji, wartość notowania Indeksu będzie równa lub wyższa od Bariery Wypłaty Kuponu, Inwestorom wypłacony zostanie Kupon w Dniu Wypłaty Kuponu.

Natomiast jeżeli w danym Dniu Wyceny Automatycznego Wcześniejszego Wykupu, notowanie Indeksu będzie równe albo wyższe od Poziomu Bariery Automatycznego Wcześniejszego Wykupu:

- Inwestycja ulegnie automatycznemu zakończeniu, 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 notowania Indeksu będzie niższa od Poziomu Bariery Automatycznego Wcześniejszego Wykupu oraz Bariery Wypłaty Kuponu, inwestycja trwa dalej, Kupon w tej obserwacji nie jest wypłacony, 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”).

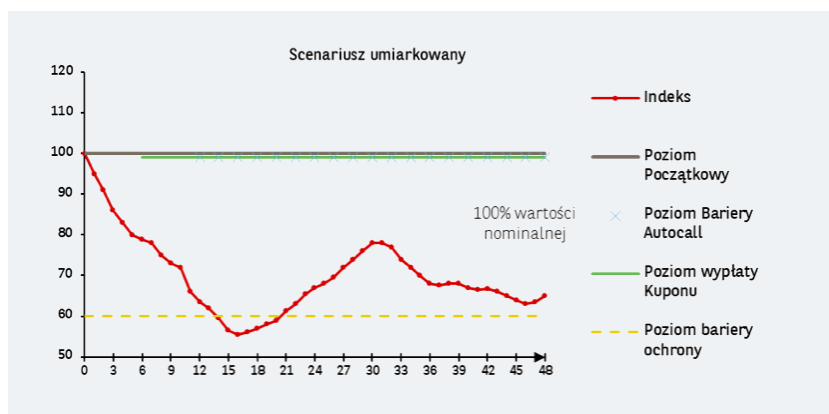


**Przykład:** Jeśli w pierwszym Dniu Obserwacji, wartość notowania Indeksu osiągnie co najmniej 99% wartości Poziomu Początkowego, Inwestorom wypłacony zostanie kupon w wysokości 1,25%. Natomiast jeśli dopiero w czwartym Dniu Obserwacji wartość notowania Indeksu osiągnie co najmniej 99% Poziomu Początkowego:

- następuje wypłata Kuponu w wysokości 5% (4 x 1,25%) w czwartym Dniu Wypłaty Kuponu,
- następuje wykup Certyfikatów w czwartym Dniu Automatycznego Wcześniejszego Wykupu,
- inwestycja zostaje automatycznie zakończona, Certyfikaty zostają umorzone i nie będzie już wypłacony żaden Kupon.

## SCENARIUSZ UMIARKOWANY

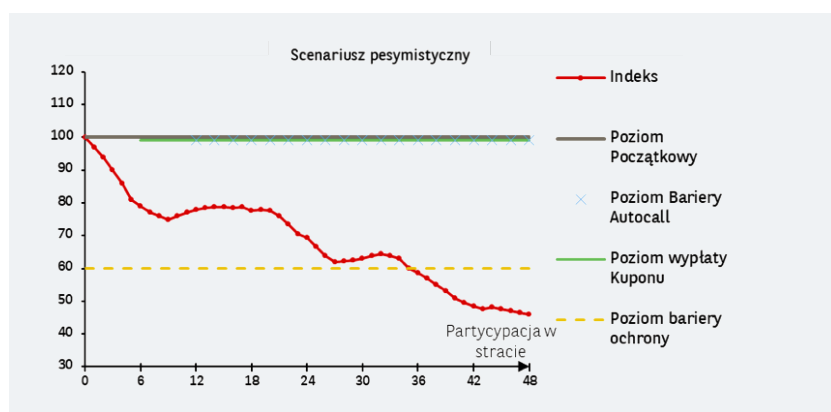
Jeżeli we wszystkich Dniach Obserwacji notowania Indeksu nie osiągną Poziomu Bariery Automatycznego Wcześniejszego Wykupu oraz Bariery Wypłaty Kuponu, inwestycja trwać będzie do Dnia Wykupu. Jeżeli w Dniu Wyceny Wykupu, wartość notowania Indeksu będzie równa lub wyższa od 60% Poziomu Początkowego, ale jednocześnie notowanie znajdzie się poniżej 99% Poziomu Początkowego - Inwestorom zostanie wypłacone **100% wartości nominalnej**.



**Przykład:** Jeśli w żadnym z Dni Obserwacji nie zostaną spełnione warunki automatycznego wcześniejszego wykupu, a w Dniu Wyceny Wykupu notowanie Indeksu znajdzie się poniżej 99% Poziomu Początkowego, a jednocześnie notowanie Indeksu osiągnie co najmniej 60% tego poziomu – Inwestorom zostanie wypłacone 100% wartości nominalnej.

## SCENARIUSZ PESYMISTYCZNY

Jeśli w Dniu Wyceny Wykupu wartość notowania indeksu znajdzie się poniżej 60% Poziomu Początkowego – Inwestor ponosi stratę w wysokości procentowego spadku notowania Indeksu (w skrajnej sytuacji Inwestor może stracić cały zainwestowany kapitał).



**Przykład:** Jeśli w żadnym z Dni Obserwacji nie zostaną spełnione warunki automatycznego wcześniejszego wykupu, a w Dniu Wyceny Wykupu notowanie Indeksu znajdzie się poniżej 60% Poziomu Początkowego – Inwestor ponosi stratę w wysokości procentowego spadku notowania Indeksu.

Przedstawione powyżej dane przygotowane zostały przez Oferującego i 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

**Warunkowa ochrona wartości nominalnej (tj. wartości inwestycji pomniejszonej o opłatę dystrybucyjną pobraną za nabycie Certyfikatów) dotyczy:**

- wykupu Certyfikatów w Dniu Wykupu, w przypadku, jeżeli notowanie Indeksu w Dniu Wyceny Wykupu nie spadnie poniżej 60% jego wartości z Dnia Obserwacji Początkowej,
- dokonania przez Emitenta automatycznego wykupu w którymkolwiek z Dni Automatycznego Wcześniejszego Wykupu.

**Ochrona wartości nominalnej nie dotyczy** sytuacji wycofania się Inwestora z inwestycji z jego inicjatywy przed Dniem Wykupu.

## CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z CERTYFIKATAMI IBV „TWÓRCY PRZYSZŁOŚCI”

- ochrona kapitału w terminie zapadalności (Dzień Wykupu) ma charakter warunkowy, co oznacza, że 100% ochrona wartości nominalnej (tj. wartości inwestycji pomniejszonej o wysokość opłaty dystrybucyjnej pobranej za nabycie Certyfikatów) dotyczy tylko sytuacji, jeżeli notowanie Indeksu w Dniu Wyceny Wykupu nie spadnie poniżej 60% jego wartości z Dnia Obserwacji Początkowej,

- nieotrzymanie żadnego Kuponu, w przypadku gdy w każdym z Dni Obserwacji oraz w Dniu Wyceny Wykupu notowanie Indeksu spadnie poniżej Poziomu Bariery Wypłaty Kuponu,
- poniesienie straty w przypadku, gdy nie dojdzie do automatycznego wcześniejszego wykupu, a w Dniu Wyceny Wykupu notowanie Indeksu będzie niższe niż 60% Poziomu Początkowego (w skrajnej sytuacji Inwestor może stracić cały zainwestowany kapitał),
- brak ochrony kapitału w przypadku zakończenia inwestycji z inicjatywy Inwestora przed Dniem Wykupu (datą zapadalności; okres inwestycji wynosi 4 lata),
- w przypadku automatycznego wcześniejszego 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



NIŻSZE RYZYKO

WYŻSZE RYZYKO

Wskaźnik ryzyka uwzględnia założenie, że Inwestor będzie utrzymywał 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.

**Ryzyko kredytowe Emitenta** – pomimo objęcia certyfikatów formułą ochrony kapitału określoną w warunkach emisji, istnieje ryzyko niewypełnienia tych zobowiązań w związku z niewypłacalnością Emitenta. Należy jednak zwrócić uwagę na fakt, że wszystkie zobowiązania Emitenta są nieodwołalnie i bezwarunkowo gwarantowane przez BNP Paribas SA

## ZAKOŃCZENIE INWESTYCJI Z INICJATYWY INWESTORA

**Certyfikaty powinny być kupowane przez Inwestorów, którzy mają zamiar zatrzymać je do Dnia Wykupu** (okres inwestycji wynosi 4 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.

## INSTRUMENT BAZOWY

Wynik inwestycji w certyfikaty IBV „Twórcy Przyszłości” zależny jest od notowań Indeksu:

- Solactive Energy Transition 2021 Index AR 5% (Bloomberg: SONRGY21 Index) – aktualne notowania instrumentu bazowego publikowane są na stronie internetowej: <https://www.solactive.com/Indices/?index=DE000SL0B749>

## KOMENTARZ INWESTYCYJNY

### INFORMACJE DOTYCZĄCE INSTRUMENTU BAZOWEGO:

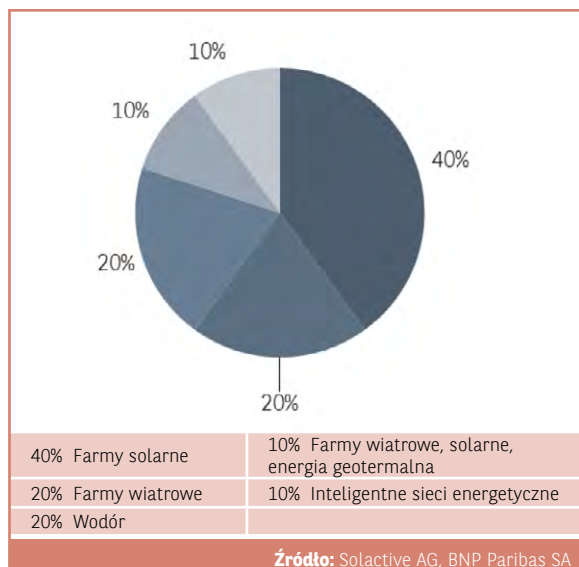
**Indeks Solactive Energy Transition 2021 Index AR 5%** jest obliczany i publikowany w euro (EUR). Indeks jest indeksem typu 'adjusted return', co oznacza że dywidendy są reinwestowane a od codziennych stóp zwrotu odejmowana jest syntetyczna dywidenda na poziomie 5,0% w skali roku.

W skład Indeksu wchodzi 10 spółek wybranych spośród podmiotów powiązanych z transformacją energetyczną i rozwojem technologicznym w zakresie odnawialnych źródeł energii, np. w postaci inteligentnych sieci energetycznych. Innowacje i ekspansja odnawialnych źródeł energii są kluczem do utrzymania zrównoważonego poziomu produkcji energii i ochrony naszej planety przed zmianami klimatycznymi. Wraz ze wzrostem liczby ludności na świecie rośnie zapotrzebowanie na energię do zasilania naszych domów, przedsiębiorstw i społeczności. Zrównoważona i odnawialna energia jest nie tylko czystsza dla środowiska, ale może również stworzyć korzystniejsze systemy cenowe dla konsumentów.

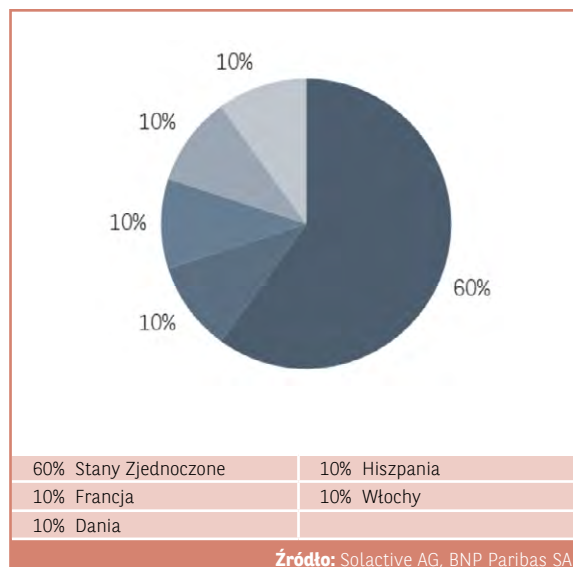
Skład Indeksu jest staty, a waga każdej spółki jest z założenia równa, co pozwala uniknąć zbyt dużej ekspozycji na ryzyko inwestycji w pojedynczy podmiot. Rebalansowanie udziałów następuje kwartalnie na koniec marca, czerwca, września oraz grudnia. Obecnie w podziale geograficznym największy udział w Indeksie posiadają spółki ze Stanów Zjednoczonych (60,0%). W podziale branżowym największy udział stanowią spółki energetyczne z ekspozycją na segment farm fotowoltaicznych, solarnych i wiatrowych (60%), natomiast na drugim miejscu znajdują się rozwiązania wodorowe (20%).

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. Niniejszy komentarz nie stanowi również rekomendacji inwestycyjnej.

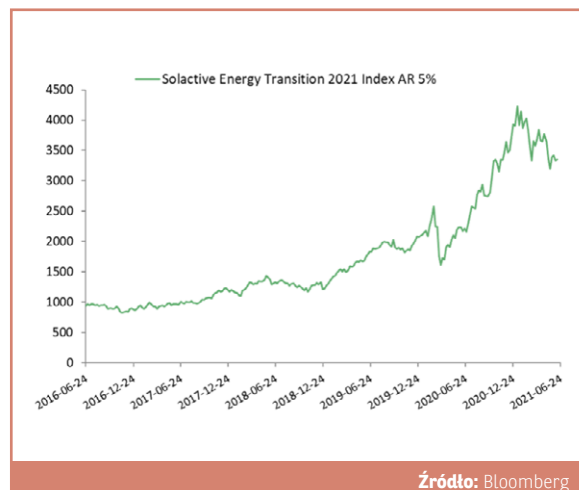
### PODZIAŁ ZE WZGLĘDU NA SEGMENTY



### UDZIAŁ GEOGRAFICZNY



### WYKRES NOTOWAŃ INDEKSU Z OSTATNICH 5 LAT





## OTOCZENIE RYNKOWE

Niezależnie od ponad przeciętnych wzrostów notowań indeksów od lokalnego minimum z marca 2020 r., rynki akcji pozostają atrakcyjnym miejscem lokowania kapitału dla inwestorów długoterminowych, w szczególności biorąc pod uwagę relatywnie duży udział instrumentów dłużnych o ujemnej rentowności. Przyjmujemy, iż fiskalne oraz monetarne programy wsparcia koniunktury pozostaną z nami na dłużej, co równoważyć będzie niepewność związana z wpływem pandemii COVID-19 na koniunkturę ekonomiczną. W związku z oczekiwanym odbiciem gospodarczym w 2021 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 pozostaje pozytywne, zarówno w krótkim, jak i długim terminie, z wyróżnieniem rynku europejskiego oraz japońskiego (niskie wyceny, wyższa cykliczność, potencjał do poprawy marż oraz wyników spółek).

Według ekonomistów Grupy BNP Paribas, perspektywa szerokiej dystrybucji szczepionki przeciwko COVID-19 implikuje ożywienie w zakresie wydatków inwestycyjnych dokonywanych przez korporacje i konsumentów. Zgodnie z powyższym, w 2021 roku ekonomiści zakładają wyraźną poprawę koniunktury i prognozują wzrost globalnego PKB na poziomie +6,1% r/r (wcześniej 5,6% r/r). Ostatnie miesiące przyniosły szybki progres szczepień w wielu krajach, w tym m.in. w Stanach Zjednoczonych, Izraelu oraz Wielkiej Brytanii co pokazuje możliwość szybkiej organizacji szczepień, a co najważniejsze dane statystyczne potwierdzają skuteczność szczepionek w ograniczaniu pandemii. Z kolei przyjęty w 2021 roku nowy budżet przez Unię Europejską oraz wdrażane kolejne programy Joe Bidena przez administrację amerykańską wspierają zarówno popyt inwestycyjny jak i konsumpcyjny. W ciągu ostatniego roku obserwujemy znaczną kumulację oszczędności przez gospodarstwa domowe, co może prowadzić do realizacji odroczonej, przez pandemię, wydatków w kolejnych kwartałach. Natomiast w polityce monetarnej nadal zauważalna jest jednak wyraźna asymetria w zakresie reakcji banków centralnych na skutki pandemii. Ekonomiści Grupy BNP Paribas spodziewają się więc, iż pomimo odbicia aktywności gospodarczej ich polityka pozostanie w większości akomodacyjna. Strategia amerykańskiego Fed sugeruje gotowość do dalszego wspierania gospodarki aż do momentu zmaterializowania się wyższej inflacji oraz poprawy na amerykańskim rynku pracy. To wywiera również presję na Europejski Bank Centralny i inne banki centralne, aby podtrzymywały swoją ekspansywną politykę monetarną.

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 nadal 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 pod koniec bieżącego roku. Powrót na ścieżkę wzrostu prawdopodobnie będzie powolny i w wielu przypadkach nie obejdzie się bez większych zawirowań, do czasu osiągnięcia wysokiego odsetka zaszczepionych w populacji.

### 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. Pomędzy 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 stałe wynagrodzenie niezależne 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; Lukas Cinikas - analityk papierów wartościowych, i nie będzie podlegał aktualizacji.

Członkowie zespołu są zatrudnieni przez BNP Paribas Bank Polska S.A. na podstawie umowy o pracę.

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 „Twórcy Przyszłości”) 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 przełane 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.

## NOTA PRAWNA DOTYCZĄCA KOMENTARZA INWESTYCYJNEGO

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 2; 01-211 Warszawa wpisany do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS: 0000011571, posiadający NIP: 526-10-08-546 oraz kapitał zakładowy w wysokości 147 518 782 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;
- oraz na stronę internetową:

🔗 <https://www.bnpparibas.pl/biuro-maklerskie/produkty-strukturyzowane/certyfikat-tworcy-przyszlosci>

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/>