

# INTEGRACJA MOŻLIWOŚCI

## 5-LETNIE CERTYFIKATY STRUKTURYZOWANE „INTEGRACJA MOŻLIWOŚCI”

oparte na notowaniach akcji trzech spółek (łącznie):

- SIKA AG
- COVESTRO AG
- VINCI SA

### NAJWAŻNIEJSZE CECHY SUBSKRYPCJI CERTYFIKATÓW:



#### MAKSYMALNIE 5-LETNI

okres inwestycji



#### SZANSA NA ZYSK W WYSOKOŚCI 6,5% ZA KAŻDY ROK INWESTYCJI

(32,5% za 5 lat) od Części Inwestycyjnej



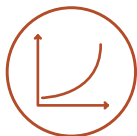
#### ZWROT 70% WARTOŚCI NOMINALNEJ CERTYFIKATU PO 6 MIESIĄCACH

trwania inwestycji, wraz z odsetkami  
w wysokości 2% (4% w skali roku) od Części  
Podlegającej Zwrotowi



#### MOŻLIWOŚĆ WCZEŚNIEJSZEGO AUTOMATYCZNEGO WYKUPU

dokonanego przez Emitenta



#### EFEKT „ŚNIEŻNEJ KULI”

(możliwość wypłaty Kuponów  
wcześniej niewypłaconych)



#### WARUNKOWA OCHRONA CZĘŚCI INWESTYCYJNEJ W DNIU WYKUPU,

jeżeli spadek notowań którejkolwiek Spółki  
nie przekroczy 40%



#### EFEKT MEMORIZER

(dodatkowy efekt uprawdopodobniający  
autocall)



#### RYZYKO NIEOSIĄGNIĘCIA ZYSKU LUB NAWET PONIESIENIA STRATY DO 30% WARTOŚCI NOMINALNEJ CERTYFIKATU



#### MOŻLIWOŚĆ ZAKOŃCZENIA INWESTYCJI Z INICJATYWY INWESTORA

(sprzedaż na GPW po cenie rynkowej)



**BNP PARIBAS**  
BIURO MAKLERSKIE

Bank  
zmieniającego się  
świata

Wynik inwestycji w certyfikaty IBV „Integracja Możliwości” zależy od notowań akcji trzech spółek (łącznie zwanymi „Spółkami”):

- ➔ Sika AG (Bloomberg: SIK SE Equity), („Spółka 1”),
- ➔ Covestro AG (Bloomberg: 1COV GY Equity), („Spółka 2”),
- ➔ Vinci SA (Bloomberg: DG FP Equity), („Spółka 3”).

Emisja certyfikatów strukturyzowanych „Integracja Możliwości” wspiera akcję pomocy humanitarnej dla obywateli Ukrainy poprzez Fundusz BNP Paribas Rescue & Recover Fund.

Na inicjatywę pomocy Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska i BNP Paribas Issuance B.V. przeznaczą nie mniej niż 0,4%, liczone od wartości nominalnej certyfikatów strukturyzowanych IBV nabytych w ramach subskrypcji w kwietniu.

Zobacz więcej informacji na ten temat:

➔ [https://bnpparibas.pl/\\_file/Biuro-Maklerskie/Ukraina\\_IBV.pdf](https://bnpparibas.pl/_file/Biuro-Maklerskie/Ukraina_IBV.pdf)



## DLA KOGO?

5-letnie Certyfikaty strukturyzowane IBV „Integracja Możliwości” („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, w której spadek notowań którejkolwiek Spółki 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 całą Część Inwestycyjną tj. 30% wartości nominalnej 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 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 1 do 28 kwietnia 2022 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                                                    |

**Opłata dystrybucyjna:**

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

|                                                                                 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |                                                 |                    |                                          |
|---------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------|--------------------|------------------------------------------|
| Okres inwestycji:                                                               | 5 lat z możliwością Automatycznego Wcześniejszego Wykupu (dotyczy Części Inwestycyjnej), który może zostać dokonany przez Emitenta w terminach wskazanych poniżej                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |                                                 |                    |                                          |
| Poziom Początkowy:                                                              | wartość notowania akcji Spółki 1, Spółki 2 i Spółki 3 na zamknięcie w Dniu Obserwacji Początkowej według danych wskazanych przez Emitenta                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |                                                 |                    |                                          |
| Dzień Obserwacji Początkowej:                                                   | 2 maja 2022 r.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |                                                 |                    |                                          |
| Dzień Emisji:                                                                   | 9 maja 2022 r.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |                                                 |                    |                                          |
| Część Podlegająca Zwrotowi:                                                     | 70% wartości nominalnej Certyfikatu podlegająca zwrotowi Inwestorom po 6 miesiącach inwestycji niezależnie od notowań akcji Spółki 1, Spółki 2 i Spółki 3                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |                                                 |                    |                                          |
| Odsetki:                                                                        | 2% (4% w skali roku) od Części Podlegającej Zwrotowi                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |                                                 |                    |                                          |
| Dzień Wypłaty Części Podlegającej Zwrotowi oraz Odsetek:                        | 2 listopada 2022 r.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |                                                 |                    |                                          |
| Część Inwestycyjna:                                                             | 30% wartości nominalnej Certyfikatu, o charakterze inwestycyjnym                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |                                                 |                    |                                          |
| Kupon:                                                                          | 6,5% za każdy rok inwestycji (32,5% za 5 lat), liczony od Części Inwestycyjnej, tj. od 30% wartości nominalnej Certyfikatu                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |                                                 |                    |                                          |
| Memorizer:                                                                      | dodatkowy efekt uprawdopodobniający Automatyczny Wcześniejszy Wykup polegający na tym, że jeśli notowania akcji wszystkich Spółek stanowiących aktywo bazowe dla Certyfikatu będą na lub powyżej poziomu bariery Automatycznego Wcześniejszego Wykupu przynajmniej w jednym z Dni Obserwacji (niekoniecznie w tym samym Dniu Obserwacji), certyfikat zostanie wykupiony w danym Dniu Automatycznego Wcześniejszego Wykupu, dla którego warunek autocall spełni ostatnia ze Spółek. W takim przypadku Inwestorzy otrzymają zwrot Części Inwestycyjnej Certyfikatu oraz należny Kupon. Jeżeli notowanie akcji danej Spółki w danym Dniu Obserwacji osiągnie poziom równy lub wyższy od Poziomu Początkowego, to w kolejnych Dniach Obserwacji notowania tej Spółki nie będą już weryfikowane. |                                                 |                    |                                          |
| Poziom Bariery Automatycznego Wcześniejszego Wykupu oraz Bariery Wypłaty Kuponu | 100% Poziomu Początkowego (dotyczy Części Inwestycyjnej)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |                                                 |                    |                                          |
| Poziom Warunkowej Ochrony Kapitału:                                             | ≥ 60% Poziomu Początkowego (dotyczy Części Inwestycyjnej)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |                                                 |                    |                                          |
| Dzień Obserwacji:                                                               | dzień, w którym (na zamknięcie notowań) wyznaczany jest poziom notowań akcji wszystkich trzech Spółek                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |                                                 |                    |                                          |
| Dzień Obserwacji                                                                | Dni Wyceny Kuponu                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           | Dni Wyceny Automatycznego Wcześniejszego Wykupu | Dni Wypłaty Kuponu | Dni Automatycznego Wcześniejszego Wykupu |
| 1                                                                               | 02.05.2023                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | 02.05.2023                                      | 10.05.2023         | 10.05.2023                               |
| 2                                                                               | 02.05.2024                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | 02.05.2024                                      | 10.05.2024         | 10.05.2024                               |
| 3                                                                               | 02.05.2025                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | 02.05.2025                                      | 09.05.2025         | 09.05.2025                               |
| 4                                                                               | 04.05.2026                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | 04.05.2026                                      | 11.05.2026         | 11.05.2026                               |
| 5                                                                               | 30.04.2027                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | -                                               | 07.05.2027         | -                                        |
| Dzień Wyceny Wykupu:                                                            | 30 kwietnia 2027 r.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |                                                 |                    |                                          |
| Dzień Wykupu (data zapadalności):                                               | 7 maja 2027 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:                                                                       | XS2358491517                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |                                                 |                    |                                          |

## ZASADY FUNKCJONOWANIA PRODUKTU

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

W Dniu Wypłaty Części Podlegającej Zwrotowi oraz Odsetek (po 6 miesiącach inwestycji), niezależnie od notowań akcji Spółki 1, Spółki 2 i Spółki 3 następuje wypłata Inwestorom 70% wartości nominalnej Certyfikatu (700 złotych za każdy Certyfikat) oraz Odsetek w wysokości 2% (4% w skali roku) od Części Podlegającej Zwrotowi (14 złotych za każdy Certyfikat), czyli łącznie 714 złotych za każdy Certyfikat.



Jeżeli w danym Dniu Obserwacji, wartości notowań akcji wszystkich trzech Spółek spełnią warunek dla Automatycznego Wcześniejszego Wykupu tj. notowania akcji poszczególnych Spółek były w którymkolwiek z Dni Obserwacji (efekt Memorizer) lub w tym samym Dniu Obserwacji, na równi lub powyżej Poziomu Bariery Automatycznego Wcześniejszego Wykupu oraz Bariery Wyплаты Kuponu:

- Inwestorom wypłacony zostanie Kupon w Dniu Wyплаты Kuponu,
- Następuje automatyczne zakończenie inwestycji, a Inwestorom oprócz Kuponu wypłacona zostanie także Część Inwestycyjna (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 wartość notowań akcji chociażby jednej ze Spółek będzie **niższa** od Poziomu Bariery Automatycznego Wcześniejszego Wykupu oraz Bariery Wyплаты Kuponu (a we wcześniejszych obserwacjach notowania akcji tej Spółki nie osiągnęły lub nie przekroczyły poziomu wymienionych Barier), inwestycja trwa dalej a Kupon w tej obserwacji nie jest wypłacany, przy czym **jeżeli w którejkolwiek z następnych obserwacji (Dni 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, wartość notowań akcji wszystkich Spółek osiągnie co najmniej 100% wartości Poziomu Początkowego, Inwestorom zostanie wypłacony kupon w wysokości 6,5% od Części Inwestycyjnej oraz zwrócona Część Inwestycyjna. Inwestycja się kończy - certyfikaty zostają umorzone i nie będzie już wypłacony żaden Kupon.

**Przykład 2:** Jeśli dopiero w trzecim Dniu Obserwacji wartości notowań akcji wszystkich Spółek osiągną co najmniej 100% wartości Poziomu Początkowego, Inwestorom zostanie wypłacony kupon w wysokości 19,5% od Części Inwestycyjnej oraz zwrócona Część Inwestycyjna. Inwestycja się kończy - certyfikaty zostają umorzone i nie będzie już wypłacony żaden Kupon.

**Przykład 3:** Jeśli notowania akcji dwóch Spółek będą na lub powyżej Poziomu Bariery Automatycznego Wcześniejszego Wykupu na przykład w pierwszym Dniu Obserwacji, wcześniejsze zakończenie inwestycji będzie zależeć od poziomu notowań ostatniej ze Spółek. Jeśli w:

- pierwszym, drugim i trzecim Dniu Obserwacji wartość notowań akcji ostatniej Spółki będzie poniżej 100% wartości Poziomu Początkowego, inwestycja trwa dalej;
- czwartym Dniu Obserwacji wartość notowania akcji ostatniej Spółki osiągnie co najmniej 100% Poziomu Początkowego:
  - następuje wypłata Kuponu 26% od Części Inwestycyjnej (4 x 6,5%, czyli na pierwszy, drugi, trzeci i czwarty okres) w czwartym Dniu Wyплаты Kuponu,
  - następuje wykup Certyfikatów w czwartym Dniu Automatycznego Wcześniejszego Wykupu,
  - inwestycja zostaje automatycznie zakończona, Certyfikaty zostają umorzone i nie będzie już wypłacony żaden Kupon.

**Jeżeli notowanie akcji przynajmniej jednej Spółki w każdym z Dni Obserwacji znajdzie się poniżej odpowiedniego Poziomu Bariery Automatycznego Wcześniejszego Wykupu, inwestycja trwać będzie do Dnia Wykupu.**

Zakończenie inwestycji w Dniu Wykupu może mieć następujące warianty. Jeżeli notowania akcji:

- każdej ze Spółek znajdą się na poziomie 100% Poziomu Początkowego albo powyżej tego poziomu w Dniu Wyceny Wykupu lub w dowolnym wcześniejszym Dniu Obserwacji - Inwestor otrzymuje zwrot Części Inwestycyjnej, a także Kupon w wysokości 32,5% od Części Inwestycyjnej (5 x 6,5%);
- przynajmniej jednej Spółki znajdą się poniżej 100% Poziomu Początkowego w Dniu Wyceny Wykupu i były poniżej tego poziomu w każdym z Dni Obserwacji - w Dniu Wyceny Wykupu sprawdzany jest poziom notowań akcji wszystkich trzech Spółek (pomimo notowań akcji pozostałych spółek na poziomie lub powyżej 100% Poziomu Początkowego w którymkolwiek z Dni Obserwacji).

Jeśli w Dniu Wyceny Wykupu notowania akcji:

- wszystkich Spółek będą na lub powyżej 60% Poziomu Początkowego - inwestor otrzymuje zwrot Części Inwestycyjnej;
- przynajmniej jednej Spółki będą poniżej 60% Poziomu Początkowego - w takim przypadku Inwestor ponosi stratę w wysokości procentowego spadku notowań akcji Spółki, która poniosła największą stratę, liczonej od Części Inwestycyjnej (w skrajnej sytuacji Inwestor może stracić całą Część Inwestycyjną, czyli 30% zainwestowanego kapitału).

Wypłata nastąpi na rachunek maklerski Inwestora posiadającego Certyfikaty w Dniu Wykupu.

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 Odsetki i/lub Kupon.

W przypadku sprzedaży Certyfikatów na GPW przez Inwestora przed Dniem Wyплаты Części Podlegającej Zwrotowi oraz Odsetek, wartość rynkowa Certyfikatów odnosić się będzie do Wartości nominalnej 1 Certyfikatu tj. 1000 PLN. 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.

Po Dniu Wyплаты Części Podlegającej Zwrotowi oraz Odsetek, wartość rynkowa Certyfikatów notowanych na GPW:

- Uwzględniać będzie wszelkie koszty i opłaty związane z wyemitowaniem Certyfikatów, już tylko w samej Części Inwestycyjnej;
- W przypadku sprzedaży Certyfikatów przez Inwestora na GPW odnosić się będzie wyłącznie do Części Inwestycyjnej, tj. do 30% wartości nominalnej Certyfikatu. Wynik inwestycji w Certyfikat w takiej sytuacji, będzie sumą uzyskaną z realizacji transakcji sprzedaży Certyfikatu na GPW oraz wypłaty wartości Części Podlegającej Zwrotowi wraz z Odsetkami.

W sytuacji sprzedaży Certyfikatów na GPW należy uwzględnić wartość prowizji wnoszonej na rzecz biura maklerskiego realizującego zlecenie.

## PRZYKŁADOWE SCENARIUSZE

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

**W dniu 2 listopada 2022 r. Inwestorzy posiadający Certyfikaty na rachunkach maklerskich otrzymają zwrot 70% wartości nominalnej Certyfikatu (Część Podlegająca Zwrotowi) wraz z Odsetkami w wysokości 2% liczonymi od tej części.**

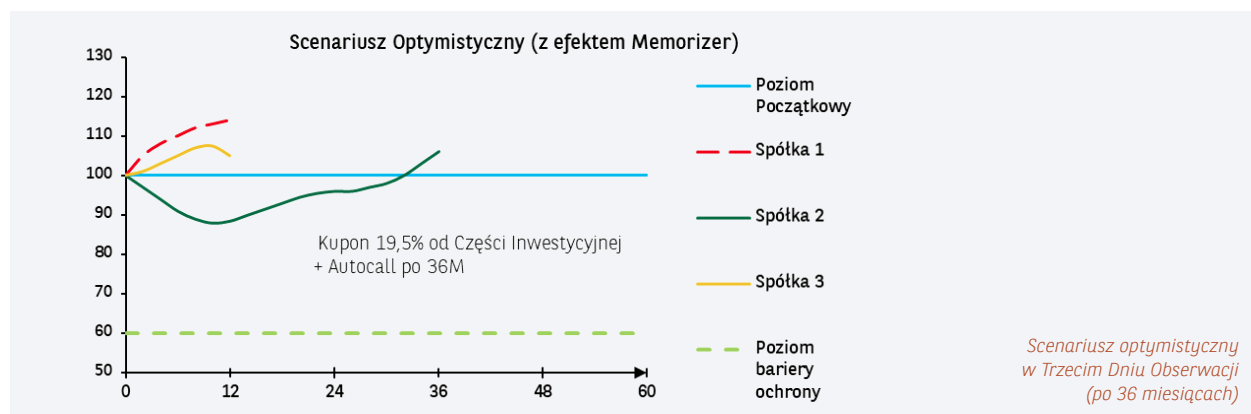
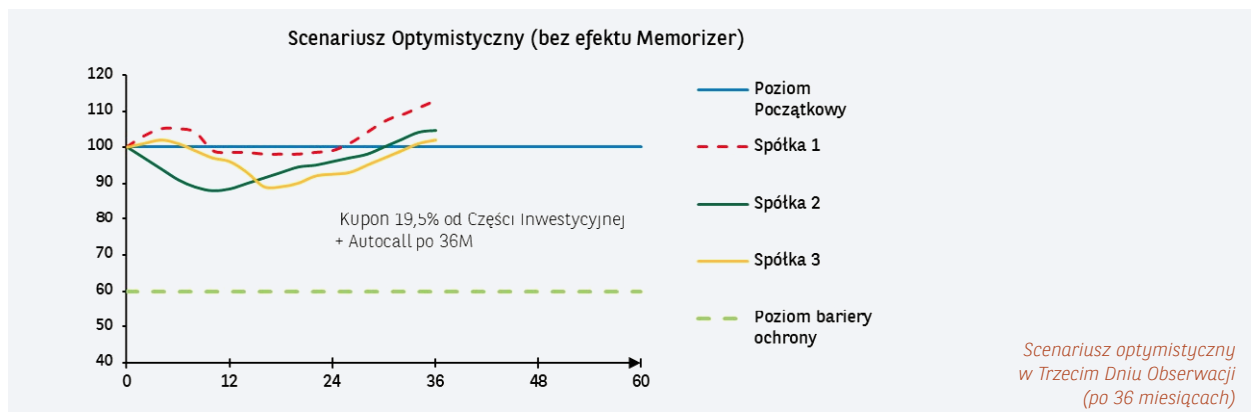
**Poniższe scenariusze odnoszą się do Części Inwestycyjnej, tj. 30% wartości nominalnej Certyfikatu.**

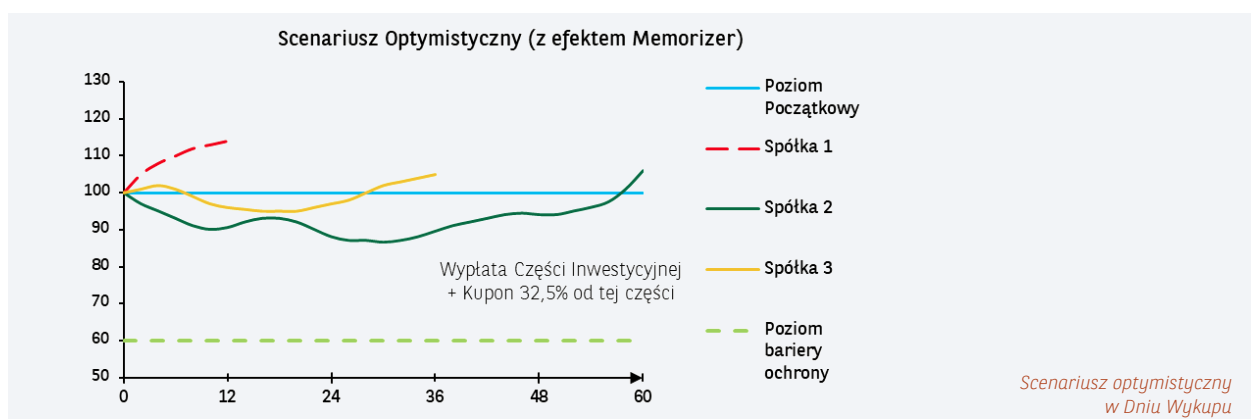
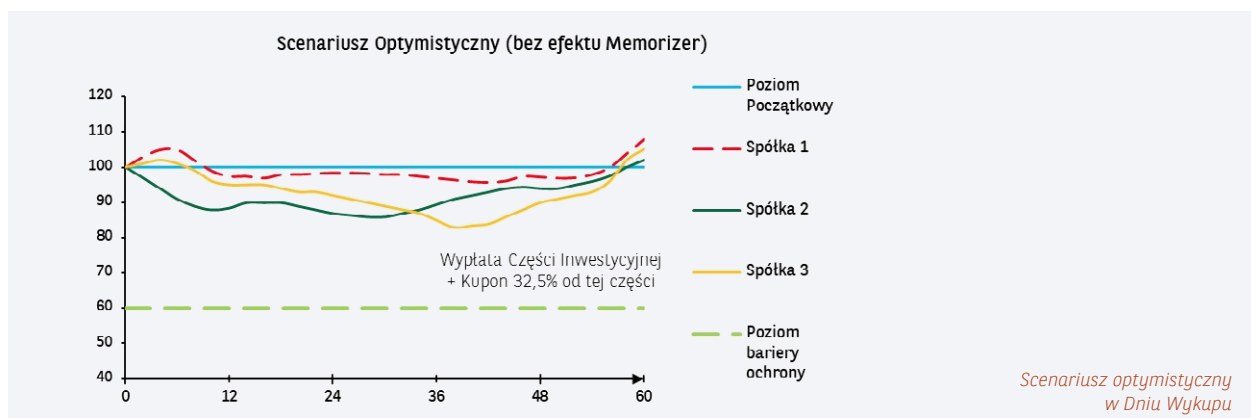
### SCENARIUSZ OPTYMISTYCZNY (Automatyczny Wcześniejszy Wykup albo wypłata Kuponu(-ów) w Dniu Wykupu)

Jeżeli w danym Dniu Obserwacji notowania akcji wszystkich Spółek spełnią warunek dla Automatycznego Wcześniej Wykupu tj. notowania akcji poszczególnych Spółek były w którymkolwiek z wcześniejszych Dni Obserwacji (efekt Memorizer) lub w tym samym Dniu Obserwacji, na równi lub powyżej Poziomu Bariery Automatycznego Wcześniejszego Wykupu oraz Bariery Wypłaty Kuponu:

- ➔ Inwestorom wypłacony zostanie Kupon w Dniu Wypłaty Kuponu,
- ➔ Inwestycja ulegnie automatycznemu zakończeniu, a Inwestorom oprócz Kuponu wypłacona zostanie Część Inwestycyjna (w Dniu Automatycznego Wcześniejszego Wykupu),
- ➔ Certyfikaty zostaną automatycznie wykupione i umorzone przez Emitenta.

Jeśli w każdym z Dni Obserwacji wartość notowań akcji jednej ze Spółek (tej samej) 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:** Jeśli w Trzecim Dniu Obserwacji wartości notowań akcji wszystkich Spółek albo ostatniej ze Spółek (efekt Memorizer) osiągną co najmniej 100% wartości Poziomu Początkowego:

- ➔ następuje wypłata Kuponu w wysokości 19,5% od Części Inwestycyjnej ( $3 \times 6,5\%$ ) w trzecim Dniu Wypłaty Kuponu,
- ➔ następuje wykup Certyfikatów w trzecim Dniu Automatycznego Wcześniejszego Wykupu,
- ➔ inwestycja zostaje automatycznie zakończona, Certyfikaty zostają umorzone i nie będzie już wypłacony żaden Kupon.

Jeśli do automatycznego wcześniejszego wykupu nie dojdzie w żadnym z Dni Obserwacji, a w Dniu Wyceny Wykupu notowania akcji wszystkich Spółek albo ostatniej ze Spółek (notowania akcji dwóch pozostałych Spółek osiągną we wcześniejszych obserwacjach co najmniej 100% Poziomu Początkowego), osiągną co najmniej 100% Poziomu Początkowego dla danej Spółki, w Dniu Wykupu Inwestor otrzyma zwrot Części Inwestycyjnej oraz Kupon w wysokości 32,5% liczony od Części Inwestycyjnej

## SCENARIUSZ UMIARKOWANY

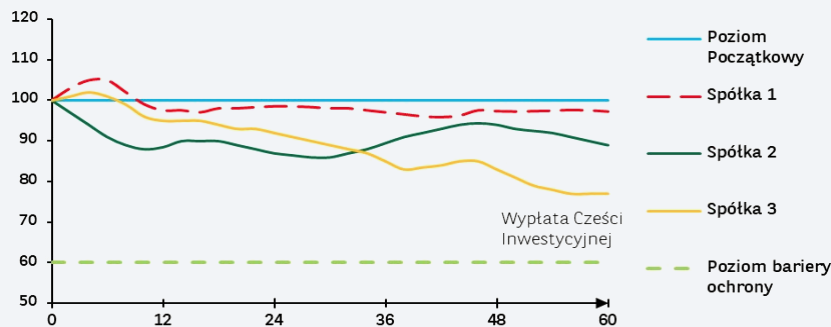
Jeżeli w poszczególnych Dniach Obserwacji wartości notowań akcji każdej Spółki nie znajdą się na lub powyżej odpowiedniego Poziomu Bariery Automatycznego Wcześniejszego Wykupu, inwestycja trwać będzie do Dnia Wykupu.

Jeśli wartość notowań akcji przynajmniej jednej ze Spółek podczas wszystkich Dni Obserwacji oraz w Dniu Wyceny Wykupu nie znajdzie się na lub powyżej 100% swojego Poziomu Początkowego, w Dniu Wyceny Wykupu sprawdzony zostanie poziom notowań akcji wszystkich trzech Spółek (pomimo notowań pozostałych spółek powyżej 100% Poziomu Początkowego w którymkolwiek z Dni Obserwacji).

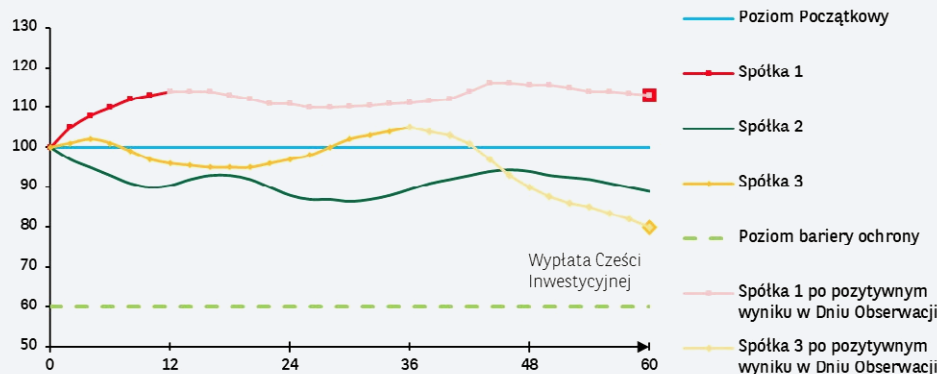
W Dniu Wyceny Wykupu jeżeli notowania akcji wszystkich Spółek będą na lub powyżej 60% Poziomu Początkowego – Inwestor otrzymuje zwrot Części Inwestycyjnej.

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.

Scenariusz Umiarkowany (bez efektu Memorizer)



Scenariusz Umiarkowany (z efektem Memorizer)



## Przykład:

Jeśli w żadnym z Dni Obserwacji nie zostaną spełnione warunki automatycznego wcześniejszego wykupu, a w Dniu Wyceny Wykupu notowanie którejkolwiek Spółki znajdzie się poniżej 100% Poziomu Początkowego, a jednocześnie notowania akcji wszystkich Spółek osiągną co najmniej 60% tego poziomu – Inwestorom zostanie wypłacona całość Części Inwestycyjnej.

Jeżeli notowania akcji Spółki 1 oraz Spółki 2 znajdą się na albo powyżej swoich Poziomów Początkowych w którymkolwiek z Dni Obserwacji, a notowania akcji Spółki 3 w każdym z Dni Obserwacji będą poniżej odpowiedniego Poziomu Początkowego – inwestycja trwać będzie do Dnia Wykupu. Jeżeli w Dniu Wyceny Wykupu notowania akcji Spółki 3 znajdą się poniżej Poziomu Początkowego, wówczas spowodują, że obserwowane w tym dniu będą również notowania akcji Spółki 1 i Spółki 2. W przypadku jeśli notowania każdej ze Spółek będą na lub powyżej 60% Poziomu Początkowego – Inwestor otrzyma zwrot Części Inwestycyjnej.

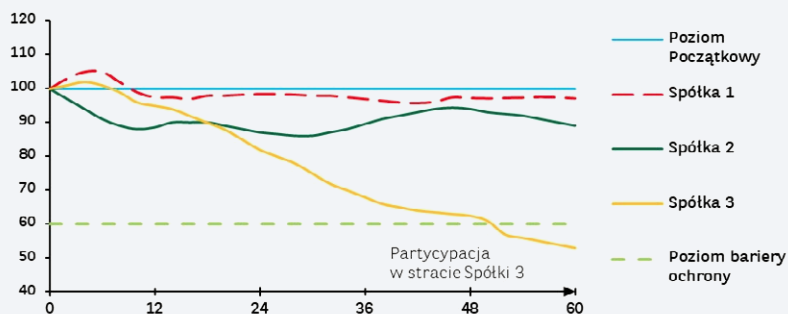
## SCENARIUSZ PESYMISTYCZNY

Jeśli w poszczególnych Dniach Obserwacji wartości notowań akcji każdej Spółki nie znajdą się na lub powyżej odpowiedniego Poziomu Bariery Automatycznego Wcześniejszego Wykupu, inwestycja trwać będzie do Dnia Wykupu.

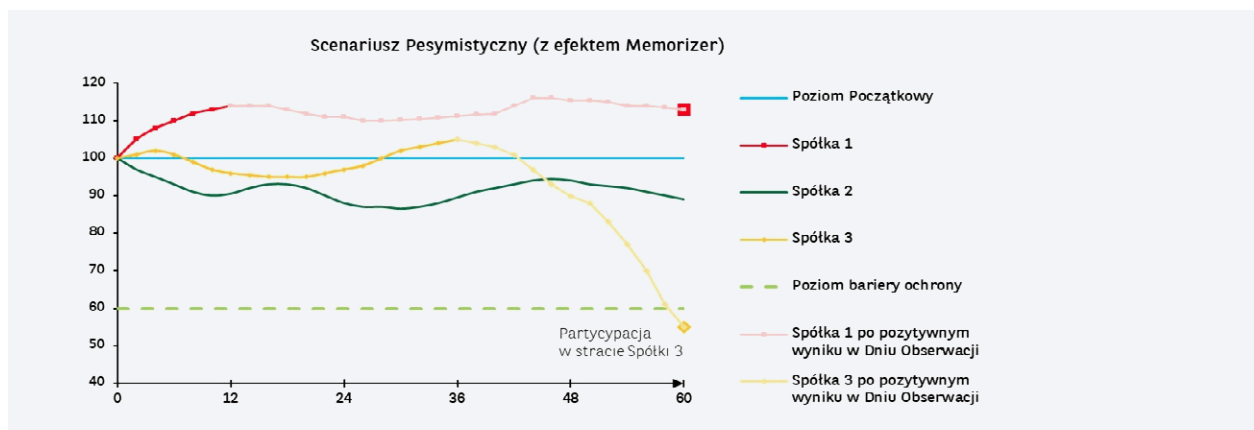
Jeśli wartość notowań akcji przynajmniej jednej ze Spółek podczas wszystkich Dni Obserwacji oraz w Dniu Wyceny Wykupu nie znajdzie się na lub powyżej 100% swojego Poziomu Początkowego, w Dniu Wyceny Wykupu sprawdzony zostanie poziom notowań akcji wszystkich trzech Spółek (pomimo notowań pozostałych spółek powyżej 100% Poziomu Początkowego w którymkolwiek z Dni Obserwacji).

W Dniu Wyceny Wykupu jeżeli notowania akcji którejkolwiek Spółki znajdą się poniżej 60% Poziomu Początkowego – Inwestor ponosi stratę w wysokości procentowego spadku notowania akcji Spółki, która zanotowała większą stratę, liczoną od Części Inwestycyjnej (w skrajnej sytuacji Inwestor może stracić całą Część Inwestycyjną, czyli 30% zainwestowanego kapitału).

Scenariusz Pesymistyczny (bez efektu Memorizer)







## Przykład:

Jeśli w żadnym z Dni Obserwacji nie zostaną spełnione warunki automatycznego wcześniejszego wykupu, a w Dniu Wyceny Wykupu notowanie chociażby jednej Spółki znajdzie się poniżej 60% Poziomu Początkowego – Inwestor ponosi stratę w wysokości procentowego spadku notowania Spółki, która zanotowała większy spadek. Strata przeliczana jest od Części Inwestycyjnej, tj. od 30% wartości nominalnej Certyfikatu.

Jeżeli notowania akcji Spółki 1 oraz Spółki 2 znajdą się na albo powyżej swoich Poziomów Początkowych w którymkolwiek z Dni Obserwacji, a notowania akcji Spółki 3 w każdym z Dni Obserwacji będą poniżej Poziomu Początkowego – inwestycja trwać będzie do Dnia Wykupu. Jeżeli w Dniu Wyceny Wykupu notowania akcji Spółki 3 znajdą się poniżej Poziomu Początkowego wówczas obserwowane w tym dniu będą również notowania akcji Spółki 1 i Spółki 2. W przypadku jeśli notowania którejkolwiek ze Spółek będą poniżej 60% Poziomu Początkowego – Inwestor ponosi stratę w wysokości procentowego spadku notowania Spółki, która zanotowała większy spadek. Strata przeliczana jest od Części Inwestycyjnej, tj. od 30% wartości nominalnej Certyfikatu.

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

Ochrona zainwestowanego kapitału nie dotyczy opłaty dystrybucyjnej pobranej za nabycie Certyfikatów. Wartość Części Podlegającej Zwrotowi (tj. 70% wartości nominalnej Certyfikatu) chroniona jest w całości, tj. w 100%.

### Warunkowa ochrona Części Inwestycyjnej (tj. 30% wartości nominalnej Certyfikatu) dotyczy:

- ➔ wykupu Certyfikatów w Dniu Wykupu, w przypadku, jeżeli notowania akcji Spółek w Dniu Wyceny Wykupu nie spadną poniżej 60% ich wartości z Dnia Obserwacji Początkowej – przy czym możliwe jest poniesienie straty wynikającej z kosztów nabycia;
- ➔ dokonania przez Emitenta automatycznego wykupu w którymkolwiek z Dni Automatycznego Wcześniejszego Wykupu.

**Ochrona kapitału nie dotyczy** sytuacji wycofania się Inwestora z inwestycji z jego inicjatywy oraz przypadku, w którym w Dniu Wyceny Wykupu wartość notowania akcji którejkolwiek Spółki znajdzie się poniżej 60% Poziomu Początkowego.

## CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z CERTYFIKATAMI IBV „INTEGRACJA MOŻLIWOŚCI”

- ➔ ochrona Części Inwestycyjnej w terminie zapadalności ma charakter warunkowy, co oznacza, że całkowita ochrona 30% wartości nominalnej dotyczy tylko sytuacji, w której spadek notowania akcji którejkolwiek Spółki nie przekroczy w Dniu Wyceny Wykupu 40%,
- ➔ nieotrzymanie żadnego Kuponu, w przypadku gdy w każdym z Dni Obserwacji oraz w Dniu Wyceny Wykupu notowanie akcji którejkolwiek Spółki spadnie poniżej Poziomu Bariery Wyплаты Kuponu,
- ➔ poniesienie straty w przypadku, gdy nie dojdzie do automatycznego wcześniejszego wykupu, a w Dniu Wyceny Wykupu notowanie akcji którejkolwiek Spółki będzie niższe niż 60% Poziomu Początkowego (w skrajnej sytuacji Inwestor może stracić całą Część Inwestycyjną, czyli 30% zainwestowanego kapitału),
- ➔ brak ochrony kapitału w przypadku zakończenia inwestycji z inicjatywy Inwestora przez datą zapadalności (5 lat),
- ➔ w przypadku zakończenia inwestycji z inicjatywy Inwestora przed Dniem Wyплаты Części Podlegającej Zwrotowi oraz Odsetek, skutkuje brakiem wypłaty Odsetek,
- ➔ w przypadku automatycznego wcześniejszego wykupu Certyfikatów, żaden kolejny Kupon nie zostanie już wypłacony,
- ➔ w przypadku sprzedaży Certyfikatów dokonywanej na GPW po cenie rynkowej z inicjatywy Inwestora przed terminem wykupu, pobierana jest opłata (zgodnie z [Taryfą prowizji i opłat](#)).

### WSKAŹNIK RYZYKA



NIŻSZE RYZYKO

WYŻSZE RYZYKO

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.

**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 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 zlecenie 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 „Integracja Możliwości” zależy od notowań akcji trzech Spółek:

- ➔ Sika AG (Bloomberg: SIK SE Equity), – aktualne notowania Spółki 1 publikowane są na stronie internetowej:  
🔗 <https://www.bloomberg.com/quote/SIKA:SW>
- ➔ Covestro AG (Bloomberg: 1COV GY Equity), – aktualne notowania Spółki 2 publikowane są na stronie internetowej:  
🔗 <https://www.bloomberg.com/quote/1COV:GR>
- ➔ Vinci SA (Bloomberg: DG FP Equity), – aktualne notowania Spółki 3 publikowane są na stronie internetowej:  
🔗 <https://www.bloomberg.com/quote/DG:FP>

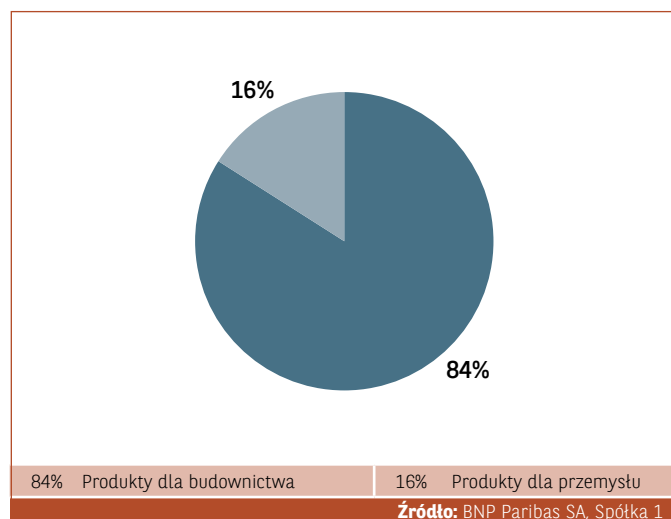
## KOMENTARZ INWESTYCYJNY

### INFORMACJE DOTYCZĄCE SPÓŁKI 1 (Sika AG)

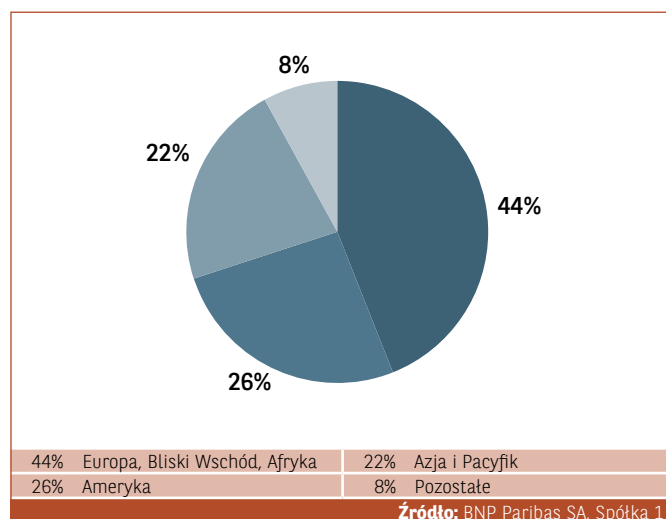
**Sika AG** to szwajcarska spółka działająca w branży chemicznej. Działalność Spółki podzielona jest na dwa segmenty biznesowe – budownictwo oraz przemysł. Dział budownictwa oferuje szerokie portfolio produktów i półproduktów wykorzystanych w sektorze budowlanym, m.in. domieszki do betonu, zaprawy, systemy dachowe, systemy hydroizolacji czy systemy posadzkowe. W segmencie przemysłowym Spółka opracowuje m.in. rozwiązania w zakresie klejenia, uszczelniania, tłumienia, szklenia i wzmacniania. Oferta segmentu skierowana jest m.in. do sektora motoryzacyjnego oraz energetycznego w tym OZE. Marki Spółki to m.in. Sarnafil, Sika, Sikadur, Sikaflex, SikaGrout, SikaPower, SikaHydroPrep, SikaReinforcer, Sika ViscoCrete, Sikaplan i SikaRapid. Wsparciem dla przyszłych wyników Spółki może być podwyższona aktywność w globalnym sektorze budowlanym (programy infrastrukturalne wdrażane w otoczeniu pandemii Covid-19), trwająca transformacja energetyczna oraz oczekiwane ożywienie w sektorze automotive wraz ze stopniowym zażegnaniem kryzysu półprzewodników.

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 NOTOWANIA AKCJI SPÓŁKI 1 Z OSTATNICH 5 LAT



## INFORMACJE DOTYCZĄCE SPÓŁKI 2 (COVESTRO AG)

**Covestro AG** wywodzi się z niemieckiego koncernu Bayer i jest jedną z największych firm chemicznych w Europie. Spółka produkuje m.in. półprodukty poliuretanowe oraz poliwęglany, które stosowane są między innymi w sektorze automotive, opakowaniowym oraz budowlanym. Wyniki Spółki w najbliższych kwartałach może wspierać rosnący popyt w ramach odbudowującego się sektora automotive oraz korzystne otoczenie w budownictwie, co potwierdza wysoki portfel zamówień. Powyższe przy jednoczesnym zaburzeniu łańcucha dostaw do Europy (pandemia Covid-19, czynniki geopolityczne) sprzyja podwyżkom cenników przez europejskich producentów, co powinno neutralizować oczekiwany wzrost kosztów m.in. energii.

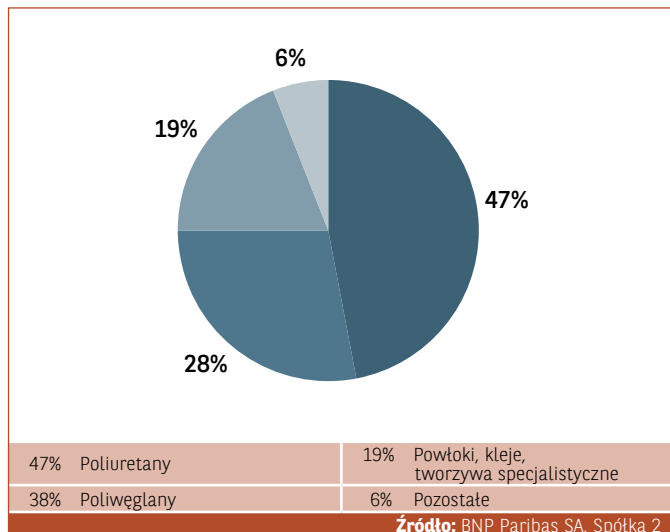
Powyższy komentarz inwestycyjny nie stanowi badania inwestycyjnego, lecz informację handlową, w związku z czym nie został przygotowany zgodnie z wymogami prawnymi zapewniającymi niezależność badań inwestycyjnych oraz nie podlega żadnym zakazom w zakresie rozpowszechniania badań inwestycyjnych. Niniejszy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

## WYKRES NOTOWANIA AKCJI SPÓŁKI 2 Z OSTATNICH 5 LAT

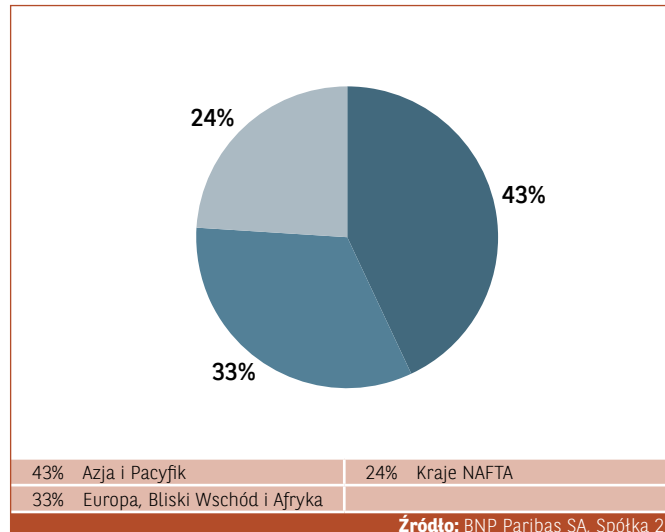


*Powyższe dane odnoszą się do przeszłości. Wyniki w przeszłości nie stanowią pewnego wskaźnika na przyszłość.*

## PODZIAŁ ZE WZGLĘDU NA SEGMENTY



## UDZIAŁ GEOGRAFICZNY



## INFORMACJE DOTYCZĄCE SPÓŁKI 3 (Vinci SA)

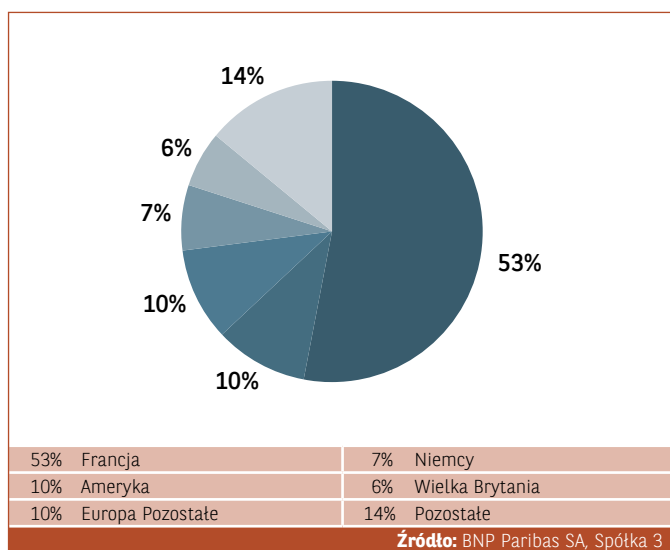
**Vinci SA** wywodzi się z Francji i jest jedną z największych podmiotów na świecie działających w sektorze budowlanym. Spółka posiada koncesje i zarządza obiektami jak autostrady i lotniska, oferuje usługi dla sektora przemysłu i energetyki, zajmuje się budową i utrzymaniem infrastruktury drogowej i kolejowej a także działa w segmencie deweloperskim. Wdrażane programy stymulacyjne przez największe gospodarki po okresie pandemii, również w zakresie infrastruktury, mogą być wsparciem dla wyników branży budowlanej w najbliższych latach. Spółka powinna korzystać również na trwającej transformacji energetycznej. W ramach europejskiego Zielonego Ładu do 2030 roku planowane są wydatki w ramach zrównoważonych inwestycji przekraczające 1,1 biliona USD. Podobne programy infrastrukturalne planowane są w Stanach Zjednoczonych, Kanadzie czy Wielkiej Brytanii.

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.

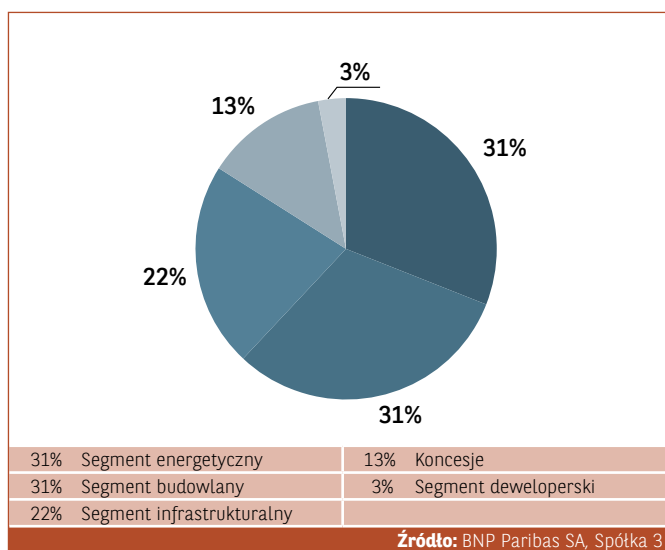
## WYKRES NOTOWANIA AKCJI SPÓŁKI 3 Z OSTATNICH 5 LAT



## UDZIAŁ GEOGRAFICZNY



## PODZIAŁ ZE WZGLĘDU NA SEGMENTY



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

## OTOCZENIE RYNKOWE

Pomimo znacznych wzrostów notowań indeksów od minimum z marca 2020 r., rynki akcji pozostają atrakcyjnym miejscem lokowania kapitału dla inwestorów długoterminowych. Niemniej obecnie obserwujemy zwiększoną liczbę czynników ryzyka, które w najbliższym okresie mogą przekładać się na wysoką zmienność notowań. Przede wszystkim jest to niepewność odnośnie wydarzeń geopolitycznych (wojna Rosja-Ukraina) i narastające oczekiwania na podwyżki stóp procentowych w Stanach Zjednoczonych oraz Europie. Jednocześnie nadal wolne tempo szczepień przeciwko COVID-19 w wielu krajach, szczególnie tych rozwijających się rodzi ryzyko powstawania kolejnych mutacji wirusa i konieczności wprowadzania lokalnych ograniczeń jeszcze przez długi okres.

Rosnący, negatywny wpływ takich czynników jak zaskakująco wysoka inflacja oraz szybsze od oczekiwań zacieśnianie polityki monetarnej przez banki centralne skłoniły ekonomistów BNP Paribas do zrewidowania „w dół” prognoz dotyczących wzrostu gospodarczego na świecie. W obecnej chwili niemożliwe jest pełne oszacowanie ekonomicznego i finansowego wpływu wojny w Ukrainie. Obecnie ekonomiści dostrzegają ryzyko stagflacji, czyli otoczenia wysokiej inflacji przy jednoczesnym niskim tempie wzrostu gospodarczego. Rosnące ceny surowców, w szczególności energetycznych oraz przedłużające się zawirowania w globalnych łańcuchach dostaw będą wywierały presję na wzrost cen w gospodarce. Powyższe wraz z większą niepewnością będą ograniczać z kolei wydatki oraz inwestycje gospodarstw domowych i przedsiębiorstw, co będzie ciążyć dynamice wzrostu gospodarczego. Rozwój wydarzeń będzie w dużej mierze zależał od tego, jak długo potrwa wojna i jak politycznie zostanie rozwiązany konflikt w Ukrainie.

W obecnym otoczeniu nastawienie Biura Maklerskiego BNP Paribas Bank Polska S.A. do globalnego rynku akcyjnego pozostaje pozytywne w długim terminie z wyróżnieniem rynków rozwiniętych – w stosunku do rynków rozwijających się nastawienie jest neutralnie z uwagi na ryzyko spowolnienia wzrostu gospodarczego oraz czynnik ryzyka regulacyjnego w Chinach, co może mieć negatywny wpływ na notowania. W kontekście światowych rynków akcji, ekonomiści BNP Paribas spodziewają się w 2022 roku wyraźnej przewagi spółek realizujących politykę ESG. Powyższe będzie wynikać z kontynuacji trendu napływów do funduszy realizujących strategię inwestycyjną opartą o kryteria inwestycji zrównoważonych. Jednocześnie akcje pozostają podstawowym składnikiem budowy portfela inwestycyjnego w otoczeniu ujemnych, realnych stóp procentowych.

Obecnie ekonomiści BNP Paribas uważają, że bilans ryzyk dla globalnej gospodarki jest zrównoważony. Czynniki pozytywnie wpływające na rewizję prognoz i szybsze tempo wzrostu gospodarczego:

- Stopniowe ograniczenie problemów podaży przedsiębiorstw w drugiej połowie br.
- Rosnące wydatki inwestycyjne przedsiębiorstw oraz odbudowa posiadanych przez nie zapasów.
- Wysoki poziom oszczędności zgromadzonych przez konsumentów w trakcie kryzysu będzie podtrzymywał wydatki konsumenckie w otoczeniu rosnących cen. Spodziewane jest mocne odbicie w przypadku wydatków na usługi, które w odróżnieniu od konsumpcji dóbr, znajdują się poniżej trendu sprzed pandemii.
- Wysokie wydatki rządowe: pomimo zakończenia niektórych programów wsparcia udzielonych w trakcie pandemii, spodziewamy się, że polityka fiskalna będzie bardziej ekspansywna względem poprzednich lat. Ponadto, poszczególne rządy mogą wprowadzać programy ograniczające wpływ wysokiej inflacji na konsumentów (szczególnie tych mniej zamożnych).

Czynniki negatywnie przekładające się na rewizję prognoz i wolniejsze tempo wzrostu gospodarczego:

- Zaskakujący wzrost inflacji na całym świecie przekłada się na reakcję banków centralnych w postaci zakończenia programów skupu aktywów, które wspierały płynność na rynku finansowym, oraz na rozpoczęcie cyklu podwyżek stóp procentowych.
- Szybsze od wcześniejszych oczekiwań tempo wzrostu cen ogranicza realne dochody ludności, co z kolei negatywnie wpływa na poziom wydatków konsumentów.
- Umiarkowanie negatywny wpływ ostatniej fali COVID-19 na popyt konsumentów oraz utrzymanie problemów logistycznych dla przedsiębiorstw. Zwracamy przy tym uwagę, że negatywny wpływ jest znacznie mniejszy niż w analogicznym okresie ubiegłego roku.
- Gospodarka Chin cały czas boryka się ze spowolnieniem gospodarczym m.in. z powodu polityki zero tolerancji dla COVID-19 (przejściowe ale silne ograniczenia dla konsumpcji oraz produkcji przemysłowej) oraz z powodu utrzymujących się problemów w globalnych łańcuchach dostaw. Zwracamy przy tym uwagę, iż Bank Centralny Chin rozpoczął działania mające na celu wsparcie tamtejszej gospodarki (obniżka stopy procentowej w grudniu 2021 r.).
- Procesowanie kolejnego programu fiskalnego w Stanach Zjednoczonych przez tamtejszą administrację (ang. BBB-build back better plan) opóźnia się, a jednocześnie wzrasta ryzyko przegłosowania go w mniejszej skali niż poprzednio oczekiwano.

Wciąż jednym z głównych tematów pozostaje rosnąca dynamika inflacji. W obliczu utrzymania solidnego wzrostu gospodarczego i dobrej sytuacji na rynku pracy ekonomiści BNP Paribas prognozują, że banki centralne będą szybko podnosić stopy procentowe w nadchodzących kwartałach w celu walki z inflacją. Ekonomiści BNP Paribas oczekują, że Rezerwa Federalna Stanów Zjednoczonych odpowie na powyższe rozpoczynając zacieśnianie polityki monetarnej poprzez wzrost stóp procentowych począwszy od marca 2022 roku (wcześniej lipiec 2022 roku). Europejski Bank Centralny może wykonać analogiczny ruch zdaniem ekonomistów BNP Paribas w III kw. 2022 roku (wcześniej II kw. 2023).

### NOTA PRAWNA DOTYCZĄCA KOMENTARZA INWESTYCYJNEGO

Nadzór nad Biurem Maklerskim BNP Paribas Bank Polska S.A., adres do korespondencji: ul. Grzybowska 78, 00-844 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 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); Adam Anioł – analityk rynku papierów wartościowych; Lukas Cinikas – analityk rynków papierów wartościowych; Ignacy Budkiewicz – analityk rynku papierów wartościowych, i nie będzie podlegać 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 „Integracja Możliwości”) 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 przebrane 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. Grzybowska 78, 00-844 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 Wealth Management;
- ➔ oraz na stronę internetową:

➤ <https://www.bnpparibas.pl/biuro-maklerskie/produkty-strukturyzowane/certyfikat-integracja-mozliwosci>

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/>