

# AMERYKAŃSKA ZMIENNOŚĆ

## 2,5-LETNIE CERTYFIKATY STRUKTURYZOWANE „AMERYKAŃSKA ZMIENNOŚĆ”

oparte na notowaniach indeksu:

→ S&P 500

### NAJWAŻNIEJSZE CECHY SUBSKRYPCJI CERTYFIKATÓW:



**2,5-LETNI OKRES  
INWESTYCJI**



**OCHRONA 100% WARTOŚCI  
NOMINALNEJ W DNIU  
WYKUPU**, tj. wartości inwestycji  
pomniejszonej o wysokość opłaty  
dystrybucyjnej pobranej za nabycie  
Certyfikatów



**SZANSA NA KUPON ZALEŻNY  
OD ŚREDNIEJ WIELKOŚCI  
ZMIAN NOTOWAŃ INDEKSU  
W POSZCZEGÓLNYCH  
OKRESACH OBSERWACJI**



**RYZYSKO NIEOSIĄGNIĘCIA  
ZYSKU LUB NAWET  
PONIESIENIA STRATY**  
(w tym również w przypadku  
zakończenia inwestycji z inicjatywy  
Inwestora przed Dniem Wykupu)



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

Wynik inwestycji w certyfikaty IBV „Amerykańska Zmienność” zależy od notowań indeksu:

→ S&P 500 (Bloomberg: SPX Index; „Indeks”).

Materiał na dzień: 02.04.2024 r.



**BNP PARIBAS**  
BIURO MAKLERSKIE

Bank  
zmieniającego się  
świata

## DLA KOGO?

2,5-letnie Certyfikaty strukturyzowane IBV „Amerykańska Zmienność” („Certyfikaty”) oferowane są Klientom Banku BNP Paribas („Inwestorzy”):

- oczekującym stopy zwrotu wyższej od oprocentowania lokat terminowych przy jednoczesnej akceptacji ryzyka inwestycyjnego,
- oczekującym pełnej ochrony kapitału (ochrona w Dniu Wykupu – dacie zapadalności, przy czym oznacza to wartość inwestycji pomniejszoną o opłatę dystrybucyjną za nabycie Certyfikatów),
- akceptującym ryzyko nieosiągnięcia zysku lub nawet poniesienia straty,
- akceptującym horyzont inwestycyjny Certyfikatu,
- dysponującym doświadczeniem i posiadającym wiedzę w zakresie instrumentów finansowych o charakterze inwestycyjnym (weryfikowanym na podstawie ankiety MiFID),
- posiadającym rachunek maklerski prowadzony przez Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.

Nabywcami Certyfikatów mogą być zarówno osoby fizyczne, jak i osoby prawne, z wyłączeniem osób amerykańskich („US-Persons”) w rozumieniu amerykańskiej ustawy Securities Act 1933, rezydentów Wielkiej Brytanii oraz Irlandii Północnej, a także obywateli rosyjskich, osób fizycznych zamieszkałych w Rosji, osób prawnych oraz innych jednostek organizacyjnych posiadających siedzibę w Rosji.

## NAJWAŻNIEJSZE INFORMACJE

<b>Emitent:</b>	BNP Paribas Issuance B.V.
<b>Gwarant / BNP Paribas SA:</b>	BNP Paribas S.A. z siedzibą w Paryżu
<b>Dystrybutor:</b>	Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.
<b>Okres subskrypcji:</b>	od 2 do 29 kwietnia 2024 r. (złożony zapis jest nieodwołalny)
<b>Wartość / kwota emisji:</b>	do 100 000 000 PLN
<b>Liczba oferowanych Certyfikatów:</b>	do 100 000 szt.
<b>Wartość nominalna 1 Certyfikatu:</b>	1 000 PLN
<b>Cena emisyjna 1 Certyfikatu:</b>	1 000 PLN
<b>Minimalna kwota i waluta inwestycji:</b>	10 000 PLN
<b>Opłata dystrybucyjna:</b>	z tytułu przyjmowania zapisów na Certyfikaty, Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A. pobiera opłatę dystrybucyjną, zgodnie z <a href="#">Taryfą prowizji i opłat</a> , w wysokości uzależnionej od liczby Certyfikatów objętych zapisem, stanowiącą iloczyn łącznej wartości nominalnej subskrybowanych Certyfikatów i odpowiedniej stawki
<b>Okres inwestycji:</b>	2,5 roku
<b>Dzień Emisji:</b>	10 maja 2024 r.

Dzień Obserwacji	Dzień Obserwacji Początkowej	Dzień Obserwacji Końcowej
1	02.05.2024	02.08.2024
2	02.08.2024	04.11.2024
3	04.11.2024	03.02.2025
4	03.02.2025	02.05.2025
5	02.05.2025	04.08.2025
6	04.08.2025	03.11.2025
7	03.11.2025	02.02.2026
8	02.02.2026	04.05.2026
9	04.05.2026	03.08.2026
10	03.08.2026	02.11.2026

<b>Okres Obserwacji:</b>	okres rozpoczynający się Dniem Obserwacji Początkowej i kończący Dniem Obserwacji Końcowej
<b>Dzień Obserwacji Początkowej / Dzień Obserwacji Końcowej:</b>	data obserwacji wartości zamknięcia notowań Indeksu
<b>Poziom Początkowy:</b>	wartość Indeksu na zamknięcie notowań w Dniu Obserwacji Początkowej według danych wskazanych przez Emitenta
<b>Poziom Końcowy:</b>	wartość Indeksu na zamknięcie notowań w Dniu Obserwacji Końcowej według danych wskazanych przez Emitenta
<b>Zwrot Instrumentu Bazowego:</b>	udział/partycypacja w zmianie notowań Indeksu (wzroście lub spadku) z Dnia Obserwacji Końcowej tj. Poziomu Końcowego względem Poziomu Początkowego w danym Okresie Obserwacji
<b>Kupon:</b>	to suma Zwrotu Instrumentu Bazowego ze wszystkich Okresów Obserwacji, podzielona przez liczbę Okresów Obserwacji (10 okresów)
<b>Dzień Wyceny Wykupu:</b>	2 listopada 2026 r.
<b>Dzień Wykupu (data zapadalności):</b>	9 listopada 2026 r.
<b>Notowanie:</b>	Zamiarem Emitenta jest ubieganie się o dopuszczenie Certyfikatów do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („GPW”)
<b>Kod ISIN:</b>	XS2732673525

## ZASADY FUNKCJONOWANIA PRODUKTU

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

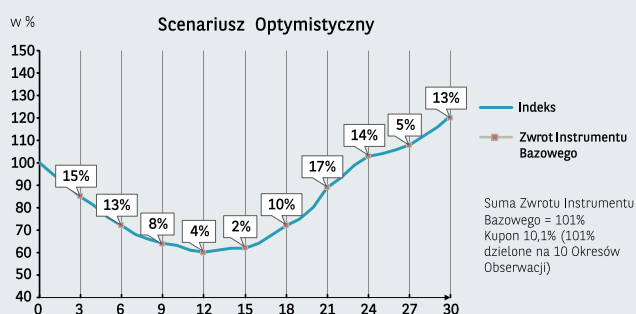
W Dniu Obserwacji Końcowej (na zamknięcie notowań), wyznaczany jest **Poziom Końcowy**.

W każdym z poszczególnych Okresów Obserwacji, porównywany jest Poziom Końcowy do Poziomu Początkowego i na tej podstawie określany jest **Zwrot Instrumentu Bazowego**, tj. procentowa zmiana wartości notowań Indeksu.

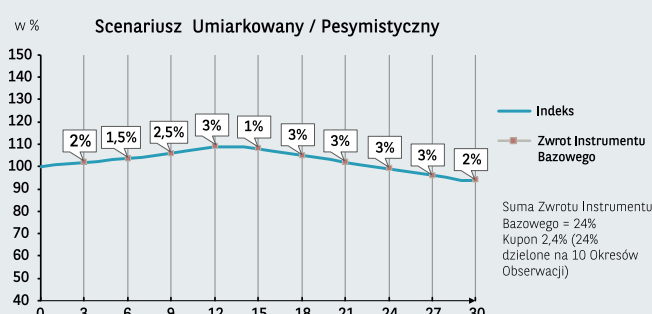
Wielkość Kuponu który zostanie wypłacony w Dniu Wykupu zależy od sumy Zwrotów Instrumentu Bazowego otrzymanych po każdym Okresie Obserwacji, podzielonej przez liczbę Okresów Obserwacji (10 okresów).

### Przykładowe scenariusze

*(Wszystkie poniższe wykresy prezentowane w tym dziale przygotowane zostały na podstawie obliczeń własnych Biura Maklerskiego BNP Paribas Bank Polska S.A. i zostały przygotowane dla celów przykładowych – nie obrazują rzeczywistego zachowania instrumentów finansowych i nie są oparte na symulacji wykresów z przeszłości, przedstawiają jedynie możliwy sposób zakończenia inwestycji. Nie stanowią gwarancji przyszłych wyników.)*



Jeśli suma Zwrotów Instrumentu Bazowego tj. suma procentowych zmian wartości notowań Indeksu w każdym z Okresów Obserwacji wyniesie 101%, Inwestor otrzyma w Dniu Wykupu Kupon w wysokości 10,1%.



Jeśli suma Zwrotów Instrumentu Bazowego tj. suma procentowych zmian wartości notowań Indeksu w każdym z Okresów Obserwacji wyniesie 24%, Inwestor otrzyma w Dniu Wykupu Kupon w wysokości 2,4%.

Niniejszy scenariusz może zostać uznany za pesymistyczny, mimo 100% ochrony wartości nominalnej Certyfikatu w Dniu Wykupu, ze względu na pomniejszenie wartości inwestycji o uiszczoną już opłatę dystrybucyjną i możliwość osiągnięcia zysku w przypadku zainwestowania środków w alternatywny produkt.

Wypłata wartości nominalnej Certyfikatu, tj. wartości inwestycji pomniejszonej o wysokość pobranej opłaty dystrybucyjnej oraz ewentualnego Kuponu 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 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.

## OCHRONA KAPITAŁU

**Wartość nominalna chroniona jest w Dniu Wykupu w całości, tj. w 100%**, przy czym oznacza to wartość inwestycji pomniejszoną o opłatę dystrybucyjną za nabycie Certyfikatów.

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

## CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z CERTYFIKATAMI IBV „AMERYKAŃSKA ZMIENNOŚĆ”

- brak ochrony kapitału w przypadku zakończenia inwestycji z inicjatywy Inwestora przed Dniem Wykupu (datą zapadalności; okres inwestycji wynosi 2,5 roku);
- w przypadku sprzedaży Certyfikatów dokonywanej na giełdzie po cenie rynkowej z inicjatywy Inwestora przed Dniem Wykupu, pobierana jest opłata (zgodnie z [Taryfą prowizji i opłat](#)).

### WSKAŹNIK RYZYKA



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

## INNE CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z CERTYFIKATAMI STRUKTURYZOWANYMI

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

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

**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.

**Ryzyko inflacji** – ryzyko, że inflacja będzie miała negatywny wpływ na zwrot z nabywanego Certyfikatu. Ryzyko to oznacza, że w wyniku inflacji kwota środków otrzymanych w Dniu Wykupu, może posiadać mniejszą siłę nabywczą (nie będzie pozwalać na nabycie tego samego koszyka dóbr), w odniesieniu do siły nabywczej w czasie nabycia Certyfikatów.

## ZAKOŃCZENIE INWESTYCJI Z INICJATYWY INWESTORA

**Certyfikaty powinny być kupowane przez Inwestorów, którzy mają zamiar zatrzymać je do Dnia Wykupu** (okres inwestycji wynosi 2,5 roku).

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 „Amerykańska Zmienność” zależy jest od notowań Indeksu:

- **S&P 500** ((Bloomberg: SPX Index), który posiada ekspozycję na amerykański rynek akcyjny. Aktualne notowania Indeksu publikowane są na stronie internetowej:

↗ <https://www.spglobal.com/spdji/en/indices/equity/sp-500/#overview>

## KOMENTARZ INWESTYCYJNY

### INFORMACJE DOTYCZĄCE INSTRUMENTU BAZOWEGO

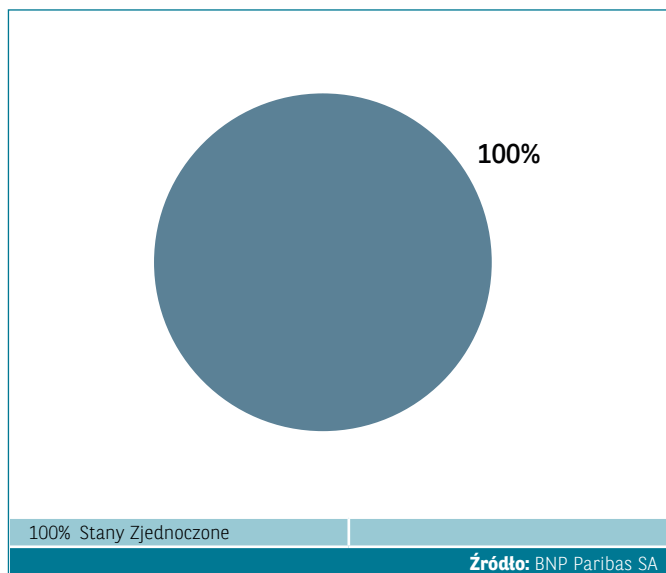
**S&P 500** – w skład Indeksu wchodzi 500 amerykańskich spółek, o największej kapitalizacji, notowanych na New York Stock Exchange albo NASDAQ, które odpowiadają za ok. 80% kapitalizacji amerykańskiego rynku akcji. Aby wejść w skład indeksu spółki muszą spełnić następujące wymogi:

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

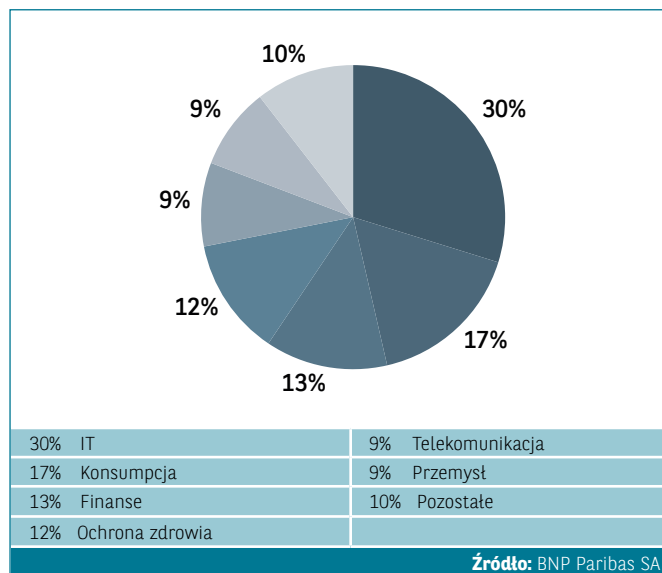
Skład Indeksu jest dostosowywany co kwartał, a udziały spółek w indeksie są ważone ich kapitalizacją. Jest to indeks cenowy (nie uwzględnia dochodów z dywidend), a jego wartość obliczana jest w USD. Na dzień 29 lutego 2024 r. sektorowo największy udział stanowiła branża technologiczna (29,8%), konsumencka (16,6%), finansowa (13,0%) oraz ochrony zdrowia (12,5%).

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.

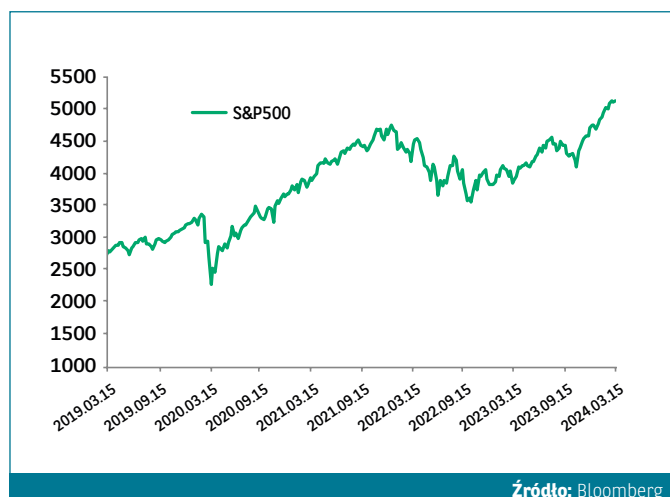
### PODZIAŁ ZE WZGLĘDU NA SEGMENTY



### UDZIAŁ GEOGRAFICZNY



## WYKRES NOTOWAŃ INDEKSU Z OSTATNICH 5 LAT



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

## OTOCZENIE RYNKOWE

W ramach marcowej rewizji prognoz gospodarczych na lata 2024-2025 ekonomiści BNP Paribas dostrzegają bardziej optymistyczny obraz aktywności gospodarczej rynków rozwiniętych. Jest on zbudowany na takich przesłankach, jak pozytywne szoki podażowe, wyższy poziom realnego dochodu oraz luźniejsze warunki polityki monetarnej. W kontekście amerykańskiej gospodarki, ekonomiści BNP Paribas oczekują, że obserwowany wzrost siły roboczej, poprawa wzrostu produktywności oraz dalsze polepszenie sytuacji związanej z szokami podażowymi i ograniczeniami z dostępnością towarów przetożą się na wsparcie aktywności i pomogą zmniejszyć presję cenową. W związku z powyższym, prognoza dynamiki PKB Stanów Zjednoczonych dla 2024 roku wyraźnie wzrosła. Z kolei pierwsze oznaki odbicia koniunktury płynące z gospodarki strefy euro wspierają pogląd, że aktywność ulegnie poprawie z biegiem kolejnych kwartałów i szoki związane z wysokimi cenami energii ulegną zmniejszeniu. W przypadku Chin zarówno czynniki strukturalne jak i cykliczne ciążyą wzrostowi gospodarczemu. Z tego względu ekonomiści BNP Paribas nie wykluczają luzowania monetarnego przez władze także w Państwie Środka. Wydaje się jednak, że podejście decydentów w tym zakresie będzie fragmentaryczne i ostrożne.

W 2024 roku ekonomiści BNP Paribas oczekują niższej dynamiki globalnej inflacji niż w roku poprzednim. Jednak w ramach marcowej rewizji bardziej prawdopodobnym scenariuszem dla roku kolejnego jest stabilizacja dynamiki niż jej wcześniej oczekiwany wyraźny spadek. Kluczem do obniżenia inflacji będzie wolniejszy wzrost wynagrodzeń. Pomimo, że ceny usług spadają, nadal są one powyżej poziomów sprzed pandemii Covid. Ponadto obserwowane niższe odczyty inflacji zazwyczaj przekładają się na niższe oczekiwania inflacyjne, a co za tym idzie niższe oczekiwania podwyżek płac. Pomimo powyższych argumentów, ryzyko powrotu wskaźników inflacyjnych nadal nie zniknęło. Potencjalnym powodem wzrostu wskaźnika są ryzyka geopolityczne, które niosą za sobą powrót szoków podażowych. W rezultacie utrzymująca się dynamika inflacji powyżej celów banków centralnych może spowodować, że decydenci wspomnianych instytucji mogą zmienić wcześniejsze podejście mówiące o nadchodzących obniżkach stóp procentowych poprzez odroczenie rozpoczęcia obniżek lub (w naszej ocenie bardziej prawdopodobny ruch) zmniejszenie zakresu obniżek, tak aby przypominał bardziej dostosowanie w środku cyklu.

W obecnym otoczeniu nastawienie Biura Maklerskiego BNP Paribas Bank Polska S.A. do globalnego rynku akcyjnego pozostaje umiarkowanie pozytywne. Mimo że wyceny na rynkach akcji są wysokie, to fundamenty pozostają wspierające zarówno w Europie jak i w USA. Ewentualna korekta związana z realizacją zysków po ostatnich wzrostach, może być okazją dla długoterminowych inwestorów. Pozytywnie patrzymy również na rynki wschodzące, które powinny korzystać na obecnej poprawie aktywności gospodarczej i obniżkach stóp procentowych przez banki centralne. Ryzykiem pozostają wydarzenia geopolityczne (wojna pomiędzy Rosją i Ukrainą, konflikt na Bliskim Wschodzie) oraz oczekiwania co do ścieżki polityki monetarnej banków centralnych w Stanach Zjednoczonych oraz Europie. Z drugiej strony, zwiększone wydatki rządowe i nowe programy inwestycyjne związane z obronnością i transformacją energetyczną będą ograniczać negatywny wpływ wyższej niepewności oraz wyższych cen na konsumpcję i inwestycje przedsiębiorstw. W kontekście światowych rynków akcji spodziewamy się w kolejnych latach wyraźnej przewagi spółek realizujących politykę ESG. Powyższe będzie wynikać z kontynuacji trendu napływów do funduszy realizujących strategię inwestycyjną opartą o kryteria inwestycji zrównoważonych.

## 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. 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 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.

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; Dominik Osowski – 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 „Amerykańska Zmienność”) 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 oraz z art. 26 ustawy z dnia 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych, jest płatnikiem ryczałtowego podatku dochodowego. Dlatego w przypadku, gdy zostanie spełniony warunek wypłaty kuponu i na rachunki maklerskie Inwestorów zostaną przelane środki wynikające z wypłaty kuponu, Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A. pobierze z rachunków maklerskich Inwestorów należny podatek.

Natomiast podatek od sprzedaży certyfikatów dokonanej przez Inwestora (nie dotyczy odkupienia certyfikatów w terminie zapadalności), jest rozliczany 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, sporządza i 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).

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 147 676 946 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-amerykanska-zmiennosc>

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/>