ENERGETYCZNA INWESTYCJA

4-LETNIE CERTYFIKATY STRUKTURYZOWANE „ENERGETYCZNA INWESTYCJA"

oparte na notowaniach dwóch funduszy (łącznie):

- INVESCO SOLAR ETF
- VANECK VECTORS OIL SERVICES ETF

NAJWAŻNIEJSZE CECHY SUBSKRYPCJI CERTYFIKATÓW:

MAKSYMALNIE 4-LETNI
okres inwestycji

SZANSA NA ZYSK W WYSOKOŚCI 0,42% ZA KAŻDY MIESIĄC INWESTYCJI
(20,16% za 4 lata)

EFEKT „ŚNIEŻNEJ KULI"
(wpłata Kuponów wcześniej niewypłaconych)

MOŻLIWOŚĆ WCZEŚNIEJSZEGO AUTOMATYCZNEGO WYKUPU
dokonanego przez Emitenta

OPCJA WYPŁATY KUPONU
nawet w przypadku braku automatycznego wykupu

WARUNKOWA OCHRONA WARTOŚCI NOMINALNEJ W DNIU WYKUPU
(tj. wartości inwestycji pomniejszonej o wysokość opłaty dystrybucyjnej pobranej za nabycie Certyfikatów), jeżeli spadek notowań któregokolwiek funduszu nie przekroczy 50%

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

RYZYKO NIEOSIĄGNIĘCIA ZYSKU LUB NAWET PONIESIENIA STRATY

BNP PARIBAS
BIURO MAKLERSKIE

Bank zmieniającego się świata

ENERGETYCZNA INWESTYCJA

Wynik inwestycji w certyfikaty IBV **„Energetyczna Inwestycja"** zależny jest od notowań dwóch funduszy (łącznie zwanymi **„Funduszami"**):

- Invesco Solar ETF (Bloomberg: TAN UP), („Fundusz 1"),
- VanEck Vectors Oil Services ETF (Bloomberg: OIH UP Equity), („Fundusz 2").

DLA KOGO?

4-letnie Certyfikaty strukturyzowane IBV **„Energetyczna Inwestycja"** („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, jeżeli spadek notowań któregokolwiek Funduszu nie przekroczy 50% (szczegółowe zasady są przedstawione poniżej),
  - wcześniejsze wykupienie Certyfikatów przez Emitenta,
  - horyzont inwestycyjny Certyfikatu,
  - ryzyko nieosiągnięcia zysku lub nawet poniesienia straty (w skrajnej sytuacji Inwestor może stracić cały zainwestowany kapitał),
- dysponującym doświadczeniem i posiadającym wiedzę w zakresie instrumentów finansowych o charakterze inwestycyjnym (weryfikowanym na podstawie ankiety MiFID),
- posiadającym rachunek maklerski prowadzony przez Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.

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

NAJWAŻNIEJSZE INFORMACJE

Emitent:	BNP Paribas Issuance B.V.
Gwarant / BNP Paribas S.A.:	BNP Paribas S.A. z siedzibą w Paryżu
Oferujący i Dystrybutor:	Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.
Okres subskrypcji:	od 1 października 2020 r. do 29 października 2020 r. (złożony zapis jest nieodwołalny)
Wartość / kwota emisji:	do 50 000 000 PLN
Liczba oferowanych Certyfikatów:	do 50 000 szt.
Wartość nominalna 1 Certyfikatu:	1 000 PLN
Cena emisyjna 1 Certyfikatu:	1 000 PLN
Minimalna kwota i waluta inwestycji:	10 000 PLN
Opłata dystrybucyjna	z tytułu przyjmowania zapisów na Certyfikaty, Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A., pobiera opłatę dystrybucyjną, zgodnie z Taryfą prowizji i opłat, w wysokości uzależnionej od liczby Certyfikatów objętych zapisem, stanowiącą iloczyn łącznej wartości nominalnej subskrybowanych Certyfikatów i odpowiedniej stawki
Okres inwestycji:	4 lata z możliwością Automatycznego Wcześniejszego Wykupu, który może zostać dokonany przez Emitenta w terminach wskazanych poniżej
Poziom Początkowy:	Wartość notowania Funduszu 1 i Funduszu 2 na zamknięcie w Dniu Obserwacji Początkowej według danych wskazanych przez Emitenta
Dzień Obserwacji Początkowej:	2 listopada 2020 r.
Dzień Emisji:	9 listopada 2020 r.
Kupon:	0,42% za każdy miesiąc inwestycji (20,16% za 4 lata)
Poziom Bariery Automatycznego Wcześniejszego Wykupu oraz Bariery Wypłaty Kuponu (względem Poziomu Początkowego):	≥ 80%
Poziom Warunkowej Ochrony Kapitału:	≥ 50%
Dzień Obserwacji:	dzień, w którym (na zamknięcie notowań) wyznaczany jest poziom notowań obu Funduszy

Dzień Obserwacji	Dni Wyceny Kuponu	Dni Wyceny Automatycznego Wcześniejszego Wykupu	Dni Wypłaty Kuponu	Dni Automatycznego Wcześniejszego Wykupu
1	02.12.2020	—	09.12.2020	—
2	04.01.2020	—	12.01.2021	—
3	02.02.2021	—	09.02.2021	—
4	02.03.2021	—	09.03.2021	—
5	05.04.2021	—	12.04.2021	—
6	03.05.2021	—	10.05.2021	—
7	02.06.2021	—	10.06.2021	—
8	02.07.2021	—	09.07.2021	—
9	02.08.2021	—	09.08.2021	—
10	02.09.2021	—	09.09.2021	—
11	04.10.2021	—	11.10.2021	—
12	02.11.2021	02.11.2021	09.11.2021	09.11.2021
13	02.12.2021	02.12.2021	09.12.2021	09.12.2021
14	03.01.2022	03.01.2022	11.01.2022	11.01.2022
15	02.02.2022	02.02.2022	09.02.2022	09.02.2022
16	02.03.2022	02.03.2022	09.03.2022	09.03.2022
17	04.04.2022	04.04.2022	11.04.2022	11.04.2022
18	02.05.2022	02.05.2022	10.05.2022	10.05.2022
19	02.06.2022	02.06.2022	09.06.2022	09.06.2022
20	05.07.2022	05.07.2022	12.07.2022	12.07.2022
21	02.08.2022	02.08.2022	09.08.2022	09.08.2022
22	02.09.2022	02.09.2022	09.09.2022	09.09.2022
23	03.10.2022	03.10.2022	10.10.2022	10.10.2022
24	02.11.2022	02.11.2022	09.11.2022	09.11.2022
25	02.12.2022	02.12.2022	09.12.2022	09.12.2022
26	03.01.2023	03.01.2023	11.01.2023	11.01.2023
27	02.02.2023	02.02.2023	09.02.2023	09.02.2023
28	02.03.2023	02.03.2023	09.03.2023	09.03.2023
29	03.04.2023	03.04.2023	11.04.2023	11.04.2023
30	02.05.2023	02.05.2023	10.05.2023	10.05.2023
31	02.06.2023	02.06.2023	12.06.2023	12.06.2023
32	03.07.2023	03.07.2023	10.07.2023	10.07.2023
33	02.08.2023	02.08.2023	09.08.2023	09.08.2023
34	05.09.2023	05.09.2023	12.09.2023	12.09.2023
35	02.10.2023	02.10.2023	09.10.2023	09.10.2023
36	02.11.2023	02.11.2023	09.11.2023	09.11.2023
37	04.12.2023	04.12.2023	11.12.2023	11.12.2023
38	02.01.2024	02.01.2024	09.01.2024	09.01.2024
39	02.02.2024	02.02.2024	09.02.2024	09.02.2024
40	04.03.2024	04.03.2024	11.03.2024	11.03.2024
41	02.04.2024	02.04.2024	09.04.2024	09.04.2024
42	02.05.2024	02.05.2024	10.05.2024	10.05.2024
43	03.06.2024	03.06.2024	10.06.2024	10.06.2024
44	02.07.2024	02.07.2024	09.07.2024	09.07.2024
45	02.08.2024	02.08.2024	09.08.2024	09.08.2024
46	03.09.2024	03.09.2024	10.09.2024	10.09.2024
47	02.10.2024	02.10.2024	09.10.2024	09.10.2024
48	04.11.2024	—	12.11.2024	—

Dzień Wyceny Wykupu:	4 listopada 2024 r.
Dzień Wykupu (data zapadalności):	12 listopada 2024 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:	XS2160376930

ZASADY FUNKCJONOWANIA PRODUKTU

W Dniu Obserwacji Początkowej (na zamknięcie notowań) **wyznaczany jest Poziom Początkowy** notowań obu Funduszy (notowanie każdego z Funduszy będzie miało swoją wartość Poziomu Początkowego).

Jeżeli w danym Dniu Obserwacji, wartość notowań obu Funduszy będzie równa lub wyższa od Poziomu Bariery Automatycznego Wcześniejszego Wykupu oraz Bariery Wypłaty Kuponu:

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

W przeciwnym razie, czyli jeśli w danym Dniu Obserwacji, wartość notowań któregokolwiek z Funduszy będzie niższa od Poziomu Bariery Automatycznego Wcześniejszego Wykupu oraz Bariery Wypłaty Kuponu, inwestycja trwa dalej. 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")**. W celu uniknięcia wątpliwości należy pamiętać, że po automatycznym przedterminowym wykupieniu Certyfikatów żaden kolejny Kupon nie zostanie już wypłacony. Należy zwrócić uwagę, że **pierwsza możliwość Automatycznego Wcześniejszego Wykupu następuje dopiero po roku trwania inwestycji**.

Przykład 1: Jeśli w Pierwszym Dniu Obserwacji wartość notowań obu Funduszy osiągnie co najmniej 80% wartości Poziomu Początkowego, Inwestorom zostanie wypłacony kupon w wysokości 0,42% za 1 miesiąc.

Przykład 2: Jeśli w Piętnastym Dniu Obserwacji notowania obu Funduszy osiągną co najmniej 80% Poziomu Początkowego, następuje:

- wypłata Kuponu 6,3% za każdy miesiąc Inwestycji (15 x 0,42%),
- następuje wykup Certyfikatów w piętnastym Dniu Automatycznego Wcześniejszego Wykupu (09.02.2022),
- następuje automatyczne zakończenie inwestycji, Certyfikaty zostają umorzone i nie będzie już wypłacony żaden Kupon.

Przykład 3: Jeśli natomiast dopiero w Czterdziestym Dniu Obserwacji notowania obu Funduszy osiągną co najmniej 80% Poziomu Początkowego, następuje:

- wypłata Kuponu 16,8% za każdy miesiąc Inwestycji (40 x 0,42%),
- następuje wykup Certyfikatów w czterdziestym Dniu Automatycznego Wcześniejszego Wykupu (11.03.2024),
- następuje automatyczne zakończenie inwestycji, Certyfikaty zostają umorzone i nie będzie już wypłacony żaden Kupon.

Jeżeli we wszystkich Dniach Obserwacji wartość notowań przynajmniej jednego Funduszu będzie niższa od Poziomu Bariery Automatycznego Wcześniejszego Wykupu oraz Bariery Wypłaty Kuponu, inwestycja trwać będzie do Dnia Wykupu.

Zakończenie inwestycji w Dniu Wykupu może mieć trzy warianty. Jeżeli w Dniu Wyceny Wykupu wartość notowań:

- obu Funduszy osiągnie co najmniej 80% Poziomu Początkowego – Inwestor otrzymuje zwrot wartości nominalnej, a także Kupon w wysokości 20,16% (48 x 0,42%);
- obu Funduszy osiągnie co najmniej 50% Poziomu Początkowego, ale przynajmniej jeden z nich będzie poniżej 80% tego Poziomu – inwestor otrzymuje zwrot wartości nominalnej;
- co najmniej jednego Funduszu znajdzie się poniżej 50% Poziomu Początkowego – w takim przypadku Inwestor ponosi stratę w wysokości procentowego spadku notowań Funduszu, który poniósł większą stratę (w skrajnej sytuacji Inwestor może stracić cały zainwestowany kapitał).

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

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

PRZYKŁADOWE SCENARIUSZE

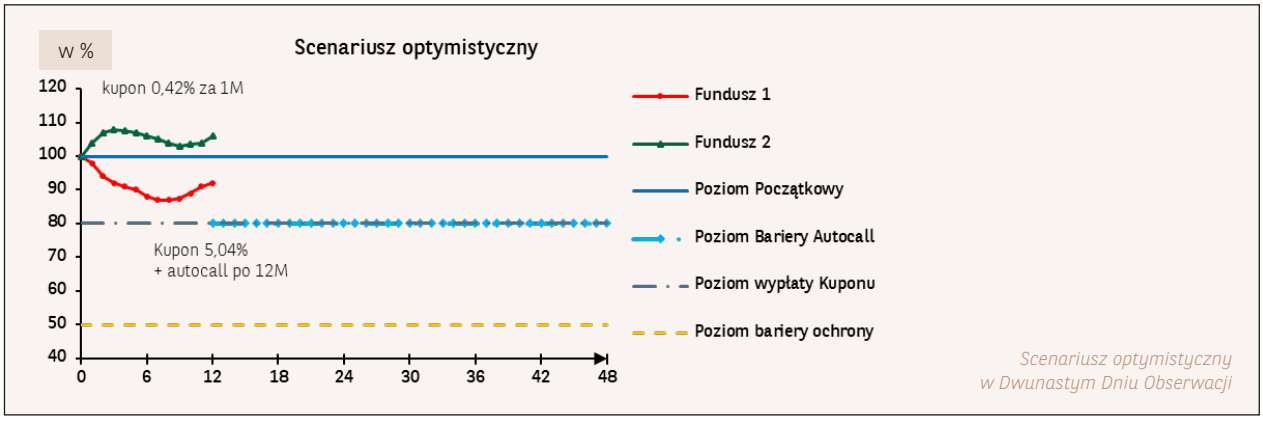
(wszystkie poniższe wykresy prezentowane w tym dziale przygotowane zostały na podstawie obliczeń własnych Biura Maklerskiego BNP Paribas Bank Polska S.A.)

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

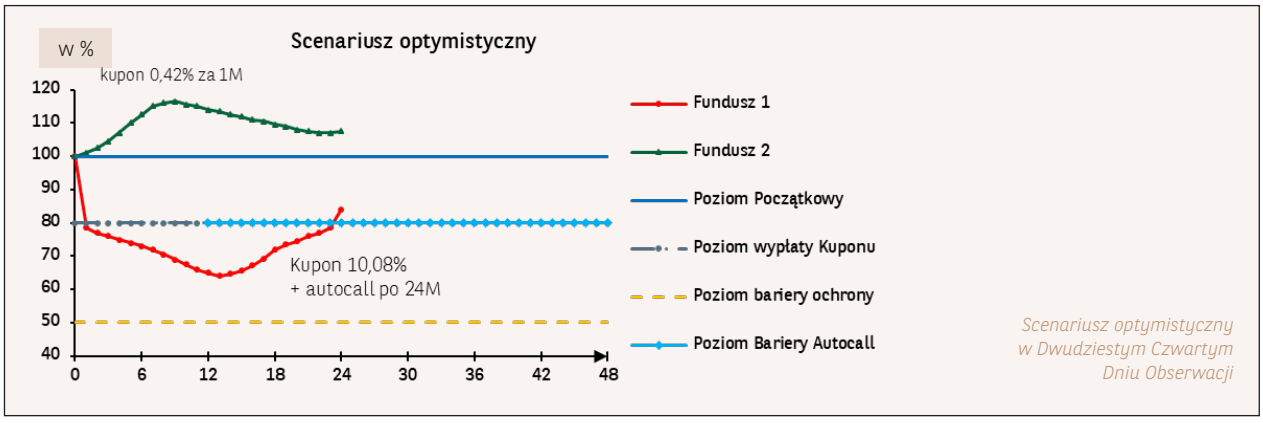
Jeżeli w danym Dniu Obserwacji, wartość notowań obu Funduszy będzie równa lub wyższa od Poziomu Bariery Automatycznego Wcześniejszego Wykupu oraz Bariery Wypłaty Kuponu:

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

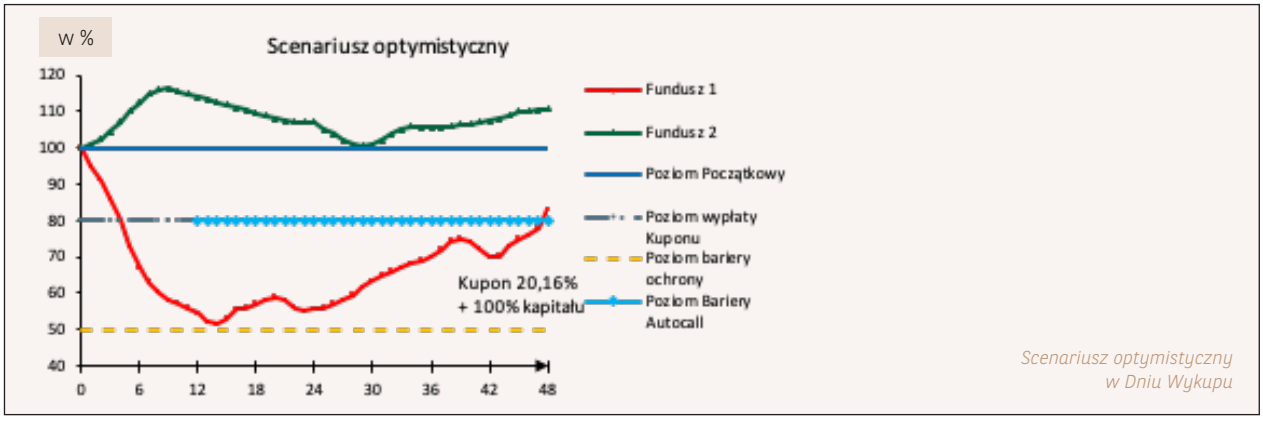
Jeśli w danym Dniu Obserwacji, wartość notowań któregokolwiek z Funduszy będzie niższa od Poziomu Bariery Automatycznego Wcześniejszego Wykupu oraz Bariery Wypłaty Kuponu, inwestycja trwa dalej, Kupon w tej obserwacji nie jest wypłacany, przy czym **jeżeli w którejkolwiek z następnych obserwacji spełniony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



Scenariusz optymistyczny w Dwunastym Dniu Obserwacji



Scenariusz optymistyczny w Dwudziestym Czwartym Dniu Obserwacji



Scenariusz optymistyczny w Dniu Wykupu

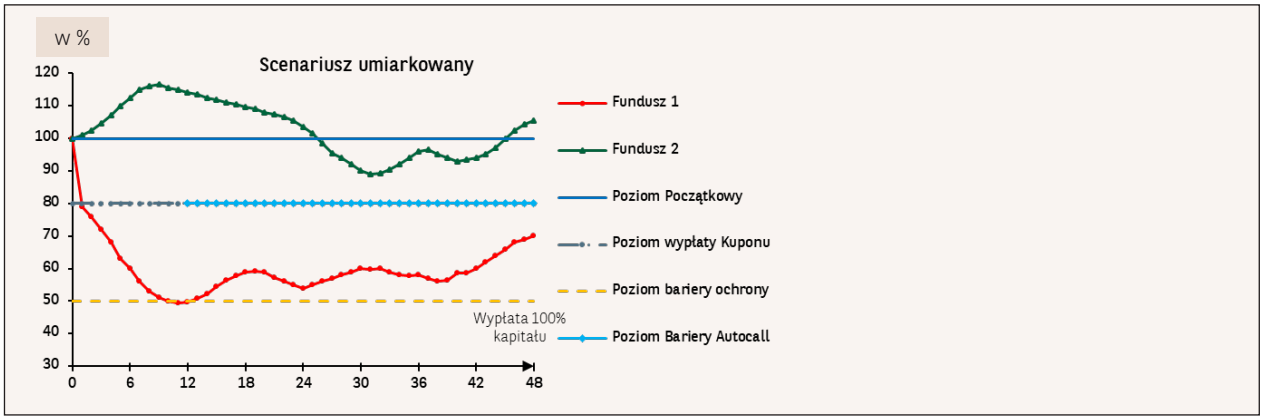
(wszystkie poniższe wykresy prezentowane w tym dziale przygotowane zostały na podstawie obliczeń własnych Biura Maklerskiego BNP Paribas Bank Polska S.A.)

Przykład 1: Jeśli w Dwunastym Dniu Obserwacji, wartość notowań obu Funduszy osiągnie co najmniej 80% wartości Poziomu Początkowego, Inwestorom wypłacony zostanie kupon w wysokości 5,04%. Natomiast jeśli dopiero w Dwudziestym Czwartym Dniu Obserwacji wartość notowań obu Funduszy osiągnie co najmniej 80% Poziomu Początkowego:

- następuje wypłata Kuponu 10,08% (24 x 0,42%) w dwudziestym czwartym Dniu Wypłaty Kuponu,
- następuje wykup Certyfikatów w dwudziestym czwartym Dniu Automatycznego Wcześniejszego Wykupu,
- inwestycja zostaje automatycznie zakończona, Certyfikaty zostają umorzone i nie będzie już wypłacony żaden Kupon.

SCENARIUSZ UMIARKOWANY

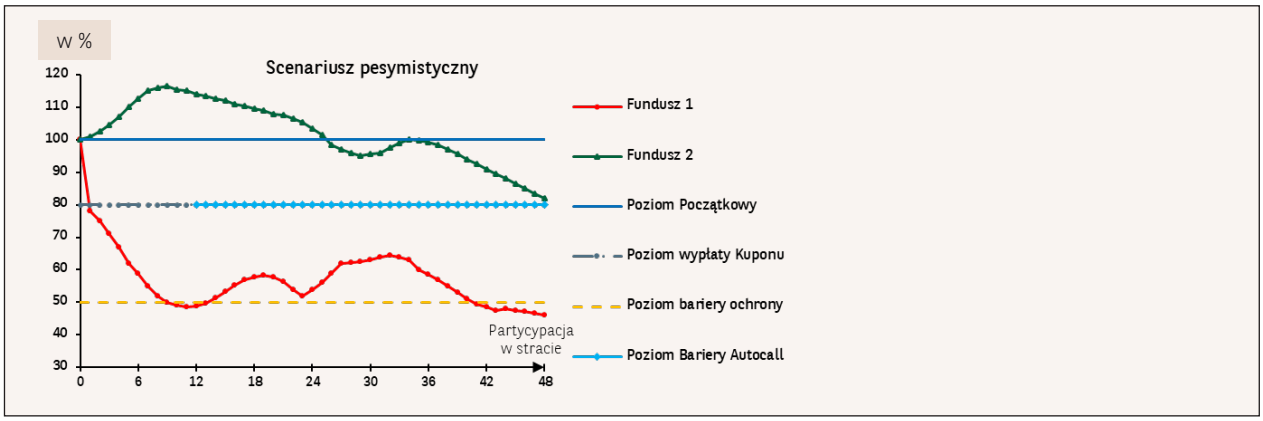
Jeżeli we wszystkich Dniach Obserwacji notowania obu Funduszy nie osiągną Poziomu Bariery Automatycznego Wcześniejszego Wykupu oraz Bariery Wypłaty Kuponu, inwestycja trwać będzie do Dnia Wykupu. Jeżeli w Dniu Wyceny Wykupu, wartość notowań obu Funduszy będzie równa lub wyższa od 50% Poziomu Początkowego, ale jednoczenie notowanie przynajmniej jednego Funduszu znajdzie się poniżej 80% Poziomu Początkowego – Inwestorom zostanie wypłacone 100% wartości nominalnej.



Przykład 1: Jeśli w żadnym z Dni Obserwacji nie zostaną spełnione warunki automatycznego wcześniejszego wykupu, a w Dniu Wyceny Wykupu notowanie któregokolwiek Funduszu znajdzie się poniżej 80% Poziomu Początkowego, a jednocześnie notowanie obu Funduszy osiągnie co najmniej 50% tego poziomu– Inwestorom zostanie wypłacone 100% wartości nominalnej.

SCENARIUSZ PESYMISTYCZNY

Jeśli w Dniu Wyceny Wykupu wartość notowania jednego albo obu Funduszy znajdzie się poniżej 50% Poziomu Początkowego – Inwestor ponosi stratę w wysokości procentowego spadku notowania Funduszu, który zanotował większą stratę (w skrajnej sytuacji Inwestor może stracić cały zainwestowany kapitał).



Przykład 1: Jeśli w żadnym z Dni Obserwacji nie zostaną spełnione warunki automatycznego wcześniejszego wykupu, a w Dniu Wyceny Wykupu notowanie chociażby jednego Funduszu znajdzie się poniżej 50% Poziomu Początkowego – Inwestor ponosi stratę w wysokości procentowego spadku notowania Funduszu, który zanotował większy spadek.

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

OCHRONA KAPITAŁU

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

- wykupu Certyfikatów w Dniu Wykupu, w przypadku, jeżeli notowanie Funduszu w Dniu Wyceny Wykupu nie spadnie poniżej 50% jego 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.

CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z CERTYFIKATAMI IBV „ENERGETYCZNA INWESTYCJA"

- ochrona kapitału w terminie zapadalności ma charakter warunkowy, co oznacza, że 100% ochrony wartości nominalnej (tj. wartości inwestycji pomniejszonej o wysokość opłaty dystrybucyjnej pobranej za nabycie Certyfikatów) dotyczy tylko sytuacji, jeżeli spadek notowania któregokolwiek Funduszu nie przekroczy w Dniu Wyceny Wykupu 50%,
- nieotrzymanie żadnego Kuponu, w przypadku gdy w każdym z Dni Obserwacji oraz w Dniu Wyceny Wykupu notowanie któregokolwiek Funduszu spadnie poniżej Poziomu Bariery Wypłaty Kuponu,
- poniesienie straty w przypadku, gdy nie dojdzie do automatycznego wcześniejszego wykupu, a w Dniu Wyceny Wykupu notowanie któregokolwiek Funduszu będzie niższe niż 50% Poziomu Początkowego (w skrajnej sytuacji Inwestor może stracić cały zainwestowany kapitał),
- brak ochrony kapitału w przypadku zakończenia inwestycji z inicjatywy Inwestora przez datą zapadalności (4 lata),
- w przypadku automatycznego wcześniejszego wykupu Certyfikatów, żaden kolejny Kupon nie zostanie już wypłacony,
- w przypadku sprzedaży Certyfikatów dokonywanej na giełdzie po cenie rynkowej z inicjatywy Inwestora przed terminem wykupu, pobierana jest opłata (zgodnie z *Taryfą prowizji i opłat*).

WSKAŹNIK RYZYKA

1	2	3	4	5	**6**	7
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 4 lata).

Wcześniejsze zakończenie inwestycji w Certyfikaty możliwe będzie po ich wprowadzeniu do obrotu giełdowego, poprzez złożenie zlecenia sprzedaży na GPW, za pośrednictwem biura maklerskiego prowadzącego rachunek maklerski, na którym zapisane są Certyfikaty. Płynność obrotu Certyfikatami zapewnia sam Emitent, który pełni funkcję animatora. Animator ma obowiązek wyceny certyfikatu wg kursów rynkowych oraz wystawiania oferty kupna przez większość czasu trwania sesji giełdowej.

Realizacja wcześniejszego zakończenia inwestycji, dokonywana z inicjatywy Inwestora:

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

INSTRUMENT BAZOWY

Wynik inwestycji w certyfikaty IBV **„Energetyczna Inwestycja"** zależny jest od notowań dwóch Funduszy ETF:

- Invesco Solar ETF (Bloomberg: TAN UP Equity) – aktualne notowania Funduszu 1 publikowane są na stronie internetowej: *https://www.bloomberg.com/quote/TAN:US*
- VanEck Vectors Oil Services ETF (Bloomberg: OIH UP Equity) – aktualne notowania Funduszu 2 publikowane są na stronie internetowej: *https://www.bloomberg.com/quote/OIH:US*

KOMENTARZ INWESTYCYJNY

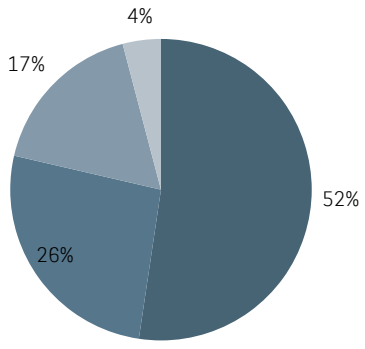
INFORMACJE DOTYCZĄCE FUNDUSZU 1 (INVESCO SOLAR ETF):

Invesco Solar ETF jest funduszem inwestycyjnym typu ETF (Exchange Traded Fund), którego celem inwestycyjnym jest odwzorowanie zmian w MAC Global Solar Energy Index („Indeks"). Indeks ten, według danych z 11.09.2020 r., grupuje 23 spółki, których działalność związana jest z energią słoneczną, tj. producentów sprzętu i komponentów do zasilania energią słoneczną, dostawców usług dla farm fotowoltaicznych, spółki zajmujące się instalacją, integracją oraz konserwacją paneli fotowoltaicznych, a także podmioty sprzedające energię solarną.

Skład Indeksu jest dostosowywany co kwartał, a udziały w Indeksie są ważone kapitalizacją z dodatkowym uwzględnieniem udziału w całościowych przychodach sprzedaży z ekspozycją na sektor energii odnawialnej pochodzącej ze słońca. Maksymalny udział w Indeksie ograniczony jest do 10%. Wartość Indeksu jest obliczana i publikowana w dolarze amerykańskim (USD). Dostawcą Indeksu jest S&P Dow Jones Indices, podmiot zależny od S&P Global.

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

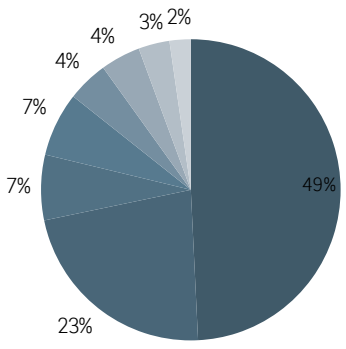
PODZIAŁ ZE WZGLĘDU NA SEGMENTY



wg segmentu	
52%	IT
26%	Sektor użyteczności publicznej
17%	Przemysł
4%	Finanse

Źródło: Invesco.com

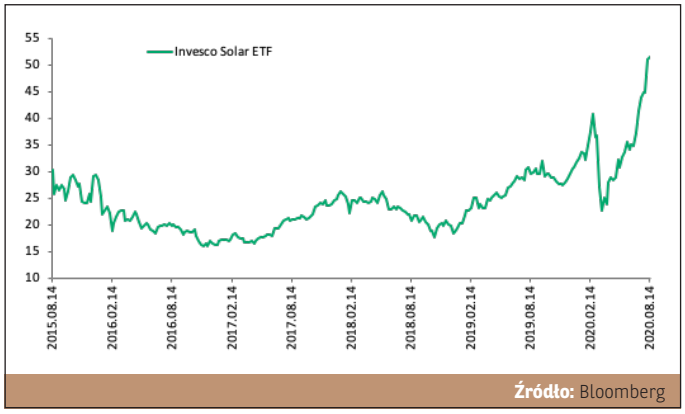
UDZIAŁ GEOGRAFICZNY



wg segmentu			
49%	Stany Zjednoczone	4%	Kanada
23%	Chiny	4%	Norwegia
7%	Niemcy	3%	Francja
7%	Hiszpania	2%	Pozostałe

Źródło: Invesco.com

WYKRES NOTOWAŃ FUNDUSZU 1 Z OSTATNICH 5 LAT



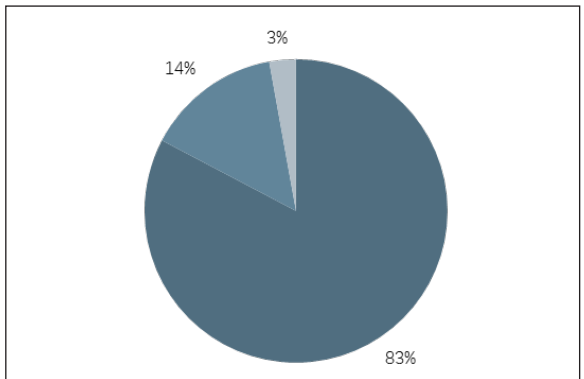
Źródło: Bloomberg

Informacje dotyczące Funduszu 2

VanEck Vectors Oil Services ETF jest funduszem inwestycyjnym typu ETF (Exchange Traded Fund), którego celem inwestycyjnym jest odwzorowanie zmian w indeksie MVIS® US Listed Oil Services 25 Index („Indeks"). Indeks ten, według danych z 14.09.2020 r., grupuje 22 spółki notowane w Stanach Zjednoczonych, które dostarczają usługi dla sektora wydobycia i przetwarzania ropy naftowej, o łącznej kapitalizacji przekraczającej 70 miliardów USD. Skład Indeksu jest dostosowywany co pół roku, a udziały w Indeksie są ważone kapitalizacją przy czym każdy podmiot musi generować co najmniej 50% przychodów z usług dla sektora wydobycia i przetwarzania ropy naftowej. Maksymalny udział w Indeksie ograniczony jest do 20%. Wartość Indeksu jest obliczana i publikowana w dolarze amerykańskim (USD). Dostawcą Indeksu jest MV Index Solutions GmbH, podmiot zależny od Van Eck Securities Corporation.

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

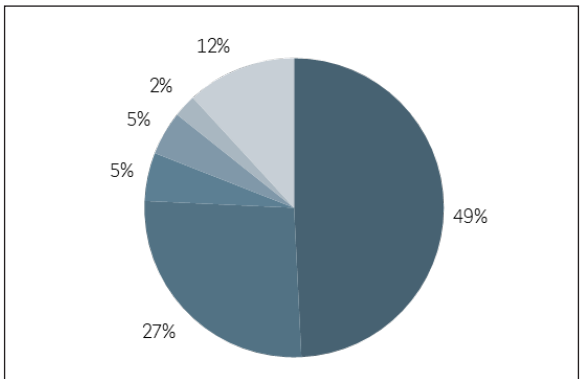
PODZIAŁ ZE WZGLĘDU NA SEGMENTY



wg segmentu	
83%	Usługi
14%	Wydobycie ropy i gazu
3%	Inne

Źródło: etf.com

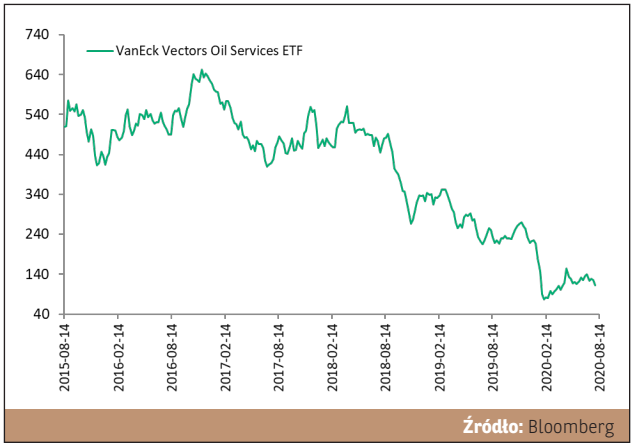
UDZIAŁ GEOGRAFICZNY



wg segmentu			
49%	Stany Zjednoczone	5%	Luxemburg
27%	Holandia	5%	Szwajcaria
12%	Wlk. Brytania	2%	Pozostałe

Źródło: mvis-indices.com

WYKRES NOTOWAŃ FUNDUSZU 2 Z OSTATNICH 5 LAT



Źródło: Bloomberg

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

OTOCZENIE RYNKOWE

Po niespotykanej od wielu lat przecenie na rynkach akcji w lutym i marcu br., nastąpiło odbicie, dzięki czemu światowe rynki odrabiają w kolejnych miesiącach straty. Pomimo wzrostów notowań indeksów, rynki akcji pozostają atrakcyjnym miejscem lokowania kapitału dla inwestorów długoterminowych, w szczególności biorąc pod uwagę otoczenie rosnącego udziału instrumentów dłużnych o ujemnej rentowności. Przyjmujemy, iż fiskalne oraz monetarne programy wsparcia koniunktury pozostaną z nami na dłużej, co równoważyć będzie krótkoterminowe czynniki ryzyka, jakimi są wybory prezydenckie w Stanach Zjednoczonych, Brexit oraz napięcia w stosunkach Chiny-USA. W związku z oczekiwaną odbudową gospodarczą w drugiej połowie 2020 roku oraz w 2021 roku, za sprawą akomodacyjnej polityki banków centralnych oraz wyraźnej stymulacji fiskalnej największych gospodarek, nastawienie Biura Maklerskiego BNP Paribas Bank Polska S.A. do globalnego rynku akcyjnego jest pozytywne, zarówno w krótkim, jak i długim terminie, z wyróżnieniem rynku amerykańskiego (duży udział spółek wzrostowych, mniej narażonych na zmiany koniunktury) oraz europejskiego (niskie wyceny, potencjał do poprawy zysków). Wśród sektorów wyróżniamy spółki technologiczne, ochrony zdrowia, sektor budownictwa i materiałów budowlanych oraz wydobycia i przetwórstwa ropy naftowej i gazu.

Ekonomiści Grupy BNP Paribas dokonanym we wrześniu przeglądzie prognoz spodziewają się, iż tempo wzrostu światowej gospodarki w 2020 roku spadnie o −4,1% r/r, aby w kolejnym roku zanotować wyraźne odbicie na poziomie 5,5% r/r. W wielu krajach rozprzestrzenianie się koronawirusa znalazło się pod kontrolą lokalnych służb, a obostrzenia wpływające na prowadzenie działalności gospodarczej i aktywność konsumencką są systematycznie redukowane. Ustawodawcy rozumiejąc, iż dalsze zamrażanie gospodarek wiązałoby się z bankructwem przedsiębiorstw i utratą miejsc pracy, wprowadzili szereg rozwiązań wpływających na poprawę warunków dotyczących finansowania działalności przez firmy. Tym samym oczekujemy utrzymania wsparcia monetarnego i fiskalnego gospodarki – masowe zwiększanie bilansów i zakup obligacji przez banki centralne stwarzają przestrzeń do zwiększenia zadłużenia przez rządy.

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

Połączenie odbicia globalnego popytu z niższą podażą surowca powinno pomóc w aprecjacji kwotowań ropy gatunku Brent w kierunku górnego pułapu przedziału 45-55 USD/baryłka w II połowie 2020 r. W Stanach Zjednoczonych, liczba aktywnych platform wiertniczych spadła na koniec sierpnia br. do 180 z 742 z roku wcześniej (880 na 31.12.2018 r.). Od początku marca wydobycie ropy naftowej w USA spadło z 13 do 10,8 milionów baryłek/dzień. Ponadto, państwa OPEC+ zgodziły się na ograniczenie wydobycia o 9,7 mln baryłek dziennie w maju i czerwcu br., o 9,5 mln w lipcu i 7,7 mln baryłek dziennie do końca roku. We wrześniu, podaż (szacowana na 92 mln baryłek dziennie) może przekroczyć szacowany popyt (+/− 90 mln), powodując tymczasowe spadki cen surowca. Średnioterminowa perspektywa jest jednak bardziej optymistyczna ze względu na niską liczbę decyzji inwestycyjnych podjętych podczas spowolnienia w latach 2014–2017 oraz ograniczania planów inwestycyjnych w obecnym roku. Bez nowych inwestycji, wydobycie z tradycyjnych pól naftowych będzie spadać średnio o 6–7% rocznie, co również powinno wspierać kwotowania w dłuższej pespektywie.

W celu prowadzenia bardziej zdrowego trybu życia, coraz więcej podmiotów gospodarczych podejmuje działania mające na celu ochronę środowiska naturalnego. Zmiany klimatyczne mają wpływ na gospodarkę. Redukcja emisji gazów cieplarnianych, rozwój odnawialnych źródeł energii oraz zmniejszenie zużycia paliw kopalnych stanowią obecnie kluczowe trendy. Oczekujemy, że w nadchodzących latach zielona transformacja w zakresie energii nabierze tempa. Tempo przeprowadzenia transformacji będzie zależeć od technologicznych innowacji, polityki rządowej, zmiany nastawienia konsumentów, a także preferencji inwestorów. Mając na uwadze długotrwałe ultra-łagodne środowisko monetarne z ujemnymi stopami procentowymi na czele, kolejne kroki ekspansywnej polityki pieniężnej okazują się coraz mniej skuteczne. Rezultatem powyższego są rosnące oczekiwania wobec bodźców fiskalnych, w szczególności w strefie euro, w postaci programów inwestycyjnych obszarze zrównoważonego rozwoju. W najbliższych latach miliardy euro (30% funduszu Next Generation) zostaną przeznaczone na ograniczenie emisji dwutlenku węgla poprzez przyspieszone przejście na energię odnawialną (OZE), do których zalicza się energia solarna.

NOTA PRAWNA DOTYCZĄCA KOMENTARZA INWESTYCYJNEGO

Nadzór nad Biurem Maklerskim BNP Paribas Bank Polska S.A., adres do korespondencji: ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa, sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego. Niniejsza publikacja została przygotowana przez Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A. (dalej: „BM") dla klientów BM wyłącznie w celach informacyjnych; nie uwzględnia indywidualnej sytuacji i potrzeb klienta. Niniejsza publikacja nie powinna być traktowana jako oferta ani nakłanianie do oferty sprzedaży, kupna lub subskrypcji instrumentów finansowych. BM dołożyło należytej staranności w celu zapewnienia, iż zawarte informacje nie są błędne ani nieprawdziwe w dniu ich publikacji. Niniejsza analiza nie jest przygotowana na indywidualne zamówienie jakiegokolwiek klienta BNP Paribas Bank Polska S.A. Wszelkie informacje i opinie zawarte w niniejszym dokumencie zostały przygotowane lub zaczerpnięte ze źródeł uznanych przez BM za wiarygodne, lecz nie istnieje gwarancja, iż są one wyczerpujące i w pełni odzwierciedlają stan faktyczny. Przedstawione prognozy

są oparte wyłącznie o analizę przeprowadzoną przez BM, opierają się na szeregu założeń, które w przyszłości mogą okazać się nietrafne i BM nie gwarantuje ich sprawdzenia się. Publikacja niniejsza ani żaden jej fragment nie jest poradą inwestycyjną, prawną, księgową, podatkową czy jakąkolwiek inną. Wszelkie opinie i oceny zawarte w niniejszym dokumencie wyrażają opinie BM w dniu jego sporządzenia i mogą podlegać zmianom bez uprzedniego powiadomienia. BM nie ponosi odpowiedzialności za prawdziwość i kompletność przedstawionych w niniejszym dokumencie informacji i prognoz, jak również za wszelkie szkody powstałe w wyniku wykorzystania niniejszej publikacji lub zawartych w niej informacji. Pomiędzy BM a Emitentem i spółkami/indeksami stanowiącymi aktywa bazowe nie występują powiązania i nie są mu znane informacje, o których mowa w art. 5 i 6 Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2016/958 z dnia 9 marca 2016 r., z zastrzeżeniem, że:

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

Osoby sporządzające niniejszy komentarz inwestycyjny:

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

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

Komentarz Inwestycyjny został sporządzony na potrzeby niniejszej subskrypcji Certyfikatów przez Zespół ds. Doradztwa Inwestycyjnego BM w składzie: Michał Krajczewski – doradca inwestycyjny (nr licencji nr 635); Szymon Nowak – analityk papierów wartościowych; Adam Anioł – analityk papierów wartościowych; Lukas Cinikas – analityk papierów wartościowych, i nie będzie 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 **„Energetyczna Inwestycja"**) jest podmiotem zagranicznym i zgodnie z prawem nie ma obowiązku naliczania i odprowadzania podatku od wypłaconych kuponów.

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

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

Powyższa informacja nie stanowi usługi doradztwa podatkowego, a Inwestor powinien samodzielnie lub z pomocą wykwalifikowanego doradcy ocenić własną sytuację podatkową, która może ulec zmianie w przyszłości.

NOTA PRAWNA

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

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

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

DANE IDENTYFIKACYJNE

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

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

Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska Spółka Akcyjna, adres do korespondencji: ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa, BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Kasprzaka 10/16; 01–211 Warszawa wpisany do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS: 0000011571, posiadający NIP: 526-10-08-546 oraz kapitał zakładowy w wysokości 147.418.918 zł w całości wpłacony.

WIĘCEJ INFORMACJI

W celu uzyskania dalszych informacji dotyczących Certyfikatów, zapraszamy do:

- wybranych oddziałów BNP Paribas Bank Polska S.A.;
- bezpośredniego kontaktu z Doradcą Wealth Management lub BGŻOptima;
- oraz na stronę internetową:

https://www.bnpparibas.pl/biuro-maklerskie/produkty-strukturyzowane/certyfikaty-energetyczna-inwestycja

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/*