# STABILNA STRATEGIA

## 3-LETNIE CERTYFIKATY STRUKTURYZOWANE „STABILNA STRATEGIA"

oparte na notowaniach akcji trzech spółek (łącznie):

- ING GROEP NV
- MICROSOFT CORP
- UNITED PARCEL SERVICE

### NAJWAŻNIEJSZE CECHY SUBSKRYPCJI CERTYFIKATÓW:

**MAKSYMALNIE 3-LETNI**
okres inwestycji

**EFEKT „ŚNIEŻNEJ KULI"**
(możliwość wypłaty kuponów wcześniej niewypłaconych)

**EFEKT MEMORIZER**
(dodatkowy efekt uprawdopodobniający autocall)

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

**SZANSA NA ZYSK W WYSOKOŚCI 2,5% ZA KAŻDE 6 MIESIĘCY**
(5% w skali roku – pierwsza obserwacja po roku trwania inwestycji)

**MOŻLIWOŚĆ WCZEŚNIEJSZEGO AUTOMATYCZNEGO WYKUPU**
dokonanego przez Emitenta

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

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

# STABILNA STRATEGIA

Wynik inwestycji w certyfikaty IBV **„Stabilna Strategia"** zależny jest od notowań akcji trzech spółek (łącznie zwanych **„Spółkami"**):

- ING Groep NV (Bloomberg: INGA NA Equity), ("Spółka 1"),
- Microsoft Corp (Bloomberg: MSFT UW Equity), ("Spółka 2"),
- United Parcel Service (Bloomberg: UPS UN Equity), ("Spółka 3").

Emisja certyfikatów strukturyzowanych **„Stabilna Strategia"** wspiera akcję pomocy humanitarnej 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*

## DLA KOGO?

3-letnie Certyfikaty strukturyzowane IBV **„Stabilna Strategia"** („Certyfikaty") oferowane są Klientom Banku BNP Paribas („Inwestorzy"):

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

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

## NAJWAŻNIEJSZE INFORMACJE

| | |
|---|---|
| **Emitent:** | BNP Paribas Issuance B.V. |
| **Gwarant / BNP Paribas SA:** | BNP Paribas S.A. z siedzibą w Paryżu |
| **Oferujący i Dystrybutor:** | Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A. |
| **Okres subskrypcji:** | od 1 do 28 kwietnia 2022 r. (złożony zapis jest nieodwołalny) |
| **Wartość / kwota emisji:** | do 100 000 000 PLN |
| **Liczba oferowanych Certyfikatów:** | do 100 000 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:** | 3 lata z możliwością Automatycznego Wcześniejszego Wykupu (tzn. autocall), który może zostać dokonany przez Emitenta w terminach wskazanych poniżej |

| | |
|---|---|
| **Poziom Początkowy:** | wartość notowań 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. |
| **Kupon:** | 2,5% za każde 6 miesięcy inwestycji (pierwsza obserwacja po roku trwania inwestycji; 5% w skali roku) |
| **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 100% wartości nominalnej 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. |
| **Dzień Obserwacji:** | dzień, w którym (na zamknięcie notowań) wyznaczany jest poziom notowań akcji trzech Spółek |
| **Dni Obserwacji:** | – Pierwszy Dzień Obserwacji: 2 maja 2023 r.<br>– Drugi Dzień Obserwacji: 2 listopada 2023 r.<br>– Trzeci Dzień Obserwacji: 2 maja 2024 r.<br>– Czwarty Dzień Obserwacji: 4 listopada 2024 r. |
| **Dni Automatycznego Wcześniejszego Wykupu:** | – Pierwszy Dzień Automatycznego Wcześniejszego Wykupu: 10 maja 2023 r.<br>– Drugi Dzień Automatycznego Wcześniejszego Wykupu: 9 listopada 2023 r.<br>– Trzeci Dzień Automatycznego Wcześniejszego Wykupu: 10 maja 2024 r.<br>– Czwarty Dzień Automatycznego Wcześniejszego Wykupu: 12 listopada 2024 r. |
| **Dni Wypłaty Kuponu:** | – 10 maja 2023 r., albo<br>– 9 listopada 2023 r., albo<br>– 10 maja 2024 r., albo<br>– 12 listopada 2024 r., albo<br>– 30 kwietnia 2025 r. |
| **Poziom Bariery Wypłaty Kuponu oraz Automatycznego Wcześniejszego Wykupu (względem Poziomu Początkowego):** | 100% |
| **Dzień Wyceny Wykupu:** | 30 kwietnia 2025 r. |
| **Dzień Wykupu (data zapadalności):** | 8 maja 2025 r. |
| **Notowanie:** | Zamiarem Emitenta jest ubieganie się o dopuszczenie Certyfikatów do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („GPW") |
| **Kod ISIN:** | XS2358491350 |

## ZASADY FUNKCJONOWANIA PRODUKTU

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

Jeżeli w danym Dniu Obserwacji notowania akcji wszystkich 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 Wypłaty Kuponu:

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

W przeciwnym razie, czyli jeśli w danym Dniu Obserwacji wartość notowań akcji chociażby jednej ze Spółek będzie niższa od Poziomu Bariery Automatycznego Wcześniejszego Wykupu oraz Bariery Wypłaty Kuponu (a we wcześniejszych obserwacjach notowania akcji tej Spółki nie były na lub powyżej 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 wartości notowań **wszystkich** Spółek osiągną co najmniej 100% wartości Poziomu Początkowego, Inwestorom wypłacona zostanie wartość nominalna inwestycji oraz Kupon w wysokości 5%. 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 wypłacona zostanie wartość nominalna inwestycji oraz Kupon w wysokości 10%. 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, 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 12,5% (1 x 5% za pierwszy okres oraz 3 x 2,5%, czyli za drugi, trzeci i czwarty okres) w czwartym Dniu Wypłaty Kuponu,
  - następuje wykup Certyfikatów w Czwartym Dniu Automatycznego Wcześniejszego Wykupu,
  - inwestycja się kończy, Certyfikaty zostają umorzone i nie będzie już wypłacony żaden Kupon.

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

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

- każdej ze Spółek znajdą się na poziomie 100% Poziomu Początkowego lub powyżej tego poziomu w Dniu Wyceny Wykupu lub w dowolnym wcześniejszym Dniu Obserwacji – Inwestor otrzymuje Kupon w wysokości 2,5% za każde pół roku inwestycji (maksymalnie 15% w skali całej inwestycji);
- przynajmniej jednej ze Spółek będzie poniżej 100% Poziomu Początkowego w każdym Dniu Obserwacji i w Dniu Wyceny Wykupu – Inwestor nie otrzymuje Kuponu.

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

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

Wypłata wartości nominalnej oraz ewentualnego 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.)*

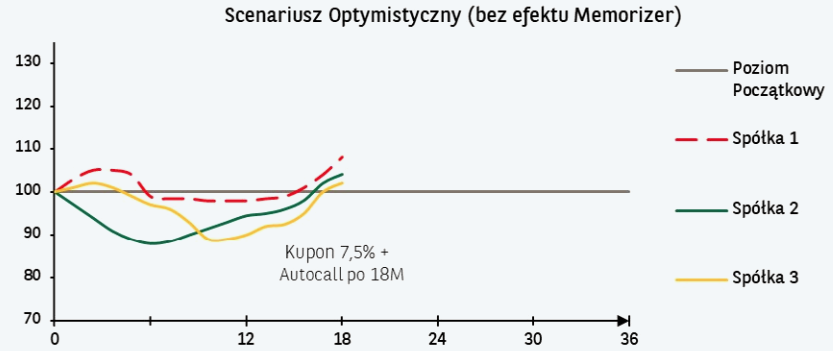
### SCENARIUSZ OPTYMISTYCZNY (Automatyczny Wcześniejszy Wykup albo wypłata Kuponu(-ów) w Dniu Wykupu)

Jeżeli w danym Dniu Obserwacji notowania akcji wszystkich Spółek spełnią warunek dla Automatycznego Wcześniejszego 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:

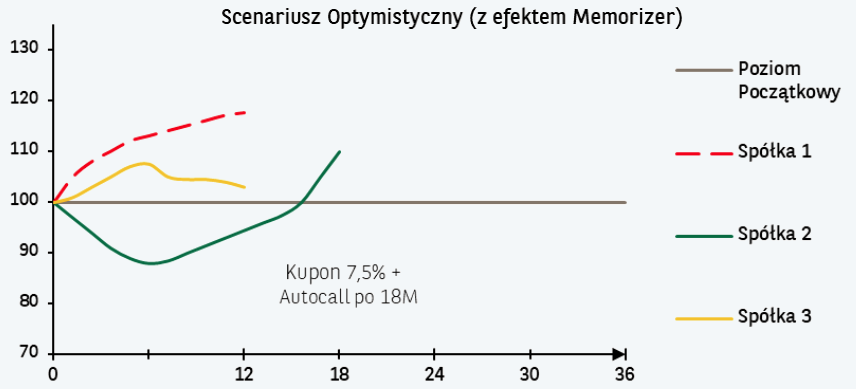
- Inwestorom wypłacony zostanie Kupon w Dniu Wypłaty Kuponu,
- Inwestycja się kończy, a Inwestorom oprócz Kuponu wypłacona zostanie także wartość nominalna (w Dniu Automatycznego Wcześniejszego Wykupu),
- Certyfikaty zostaną automatycznie wykupione i umorzone przez Emitenta.

Jeśli w 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

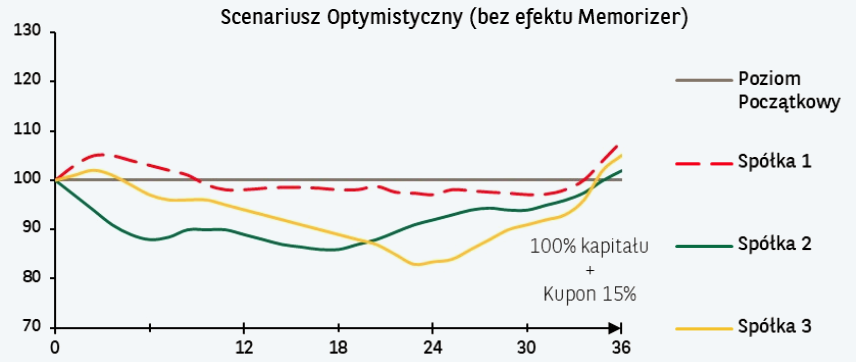
**jeżeli w którejkolwiek z następnych obserwacji spełniony zostanie warunek wypłaty Kuponu, to będzie on wypłacony za wszystkie te okresy, w których nie był wcześniej wypłacony (efekt „śnieżnej kuli").**



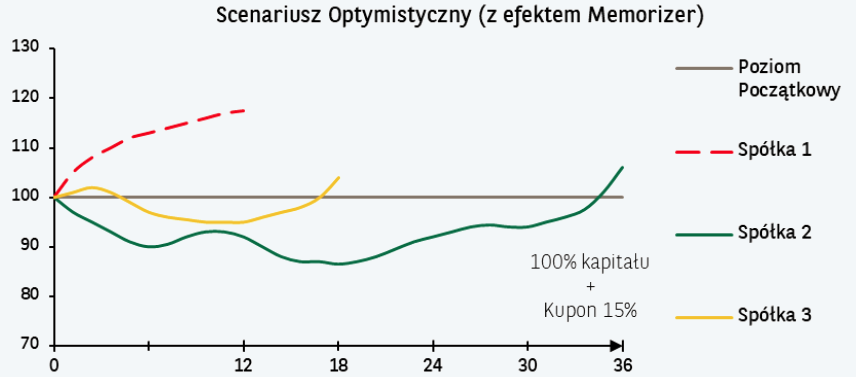

*Scenariusz optymistyczny w Drugim Dniu Obserwacji (po 18 miesiącach)*




*Scenariusz optymistyczny w Drugim Dniu Obserwacji (po 18 miesiącach)*




*Scenariusz optymistyczny w Dniu Wykupu*




*Scenariusz optymistyczny w Dniu Wykupu*

**Przykład:** Jeśli w Drugim Dniu Obserwacji wartości notowań akcji wszystkich Spółek albo ostatniej ze Spółek (efekt Memorizer) osiągną co najmniej 100% wartości Poziomu Początkowego, Inwestorom wypłacona zostanie wartość nominalna oraz Kupon w wysokości 7,5%. Inwestycja ulega wówczas zakończeniu.

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 100% wartości nominalnej oraz Kupon w wysokości 15%.

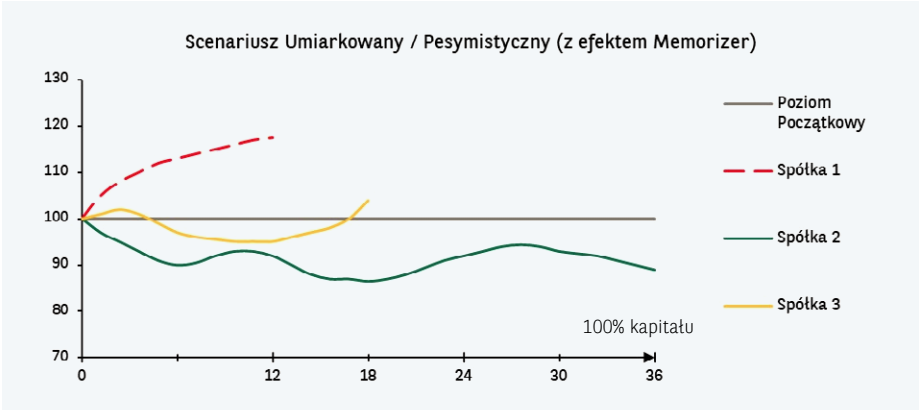
## SCENARIUSZ UMIARKOWANY / PESYMISTYCZNY

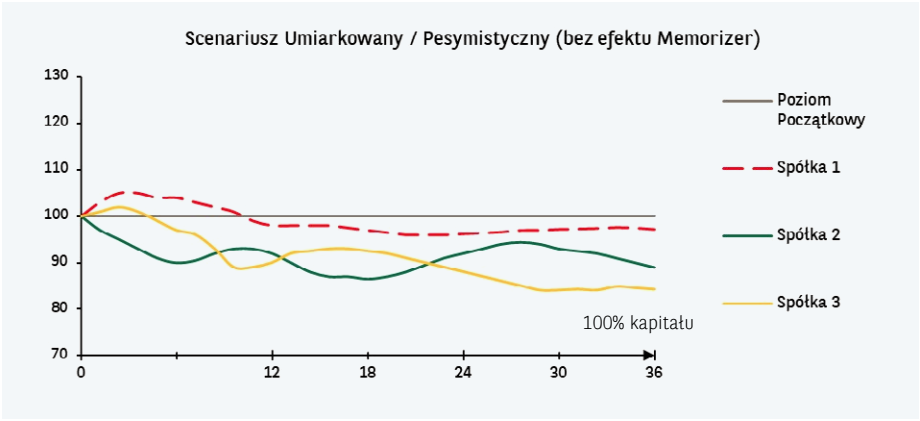
Jeżeli w poszczególnych Dniach Obserwacji wartości notowań akcji każdej ze Spółek nie znajdą się na lub powyżej odpowiedniego Poziomu Bariery Automatycznego Wcześniejszego Wykupu, inwestycja trwać będzie do Dnia Wykupu.

Natomiast jeśli w którymkolwiek Dniu Obserwacji wartość notowań akcji którejkolwiek ze Spółek osiągnie poziom równy lub wyższy od odpowiedniego Poziomu Początkowego, to w kolejnych Dniach Obserwacji notowania tej Spółki nie będą już weryfikowane (efekt Memorizer).

Jeżeli jednak wartość notowań akcji którejkolwiek ze Spółek podczas wszystkich Dni Obserwacji oraz w Dniu Wyceny Wykupu nie znajdzie się na lub powyżej odpowiedniego Poziomu Bariery Automatycznego Wcześniejszego Wykupu, Inwestorom zostanie wypłacone 100% wartości nominalnej (opłata dystrybucyjna pobrana za nabycie Certyfikatów nie podlega zwrotowi).

Niniejszy scenariusz może zostać uznany za pesymistyczny, mimo 100% ochrony wartości nominalnej w Dniu Wykupu, ze względu na utratę opłaty dystrybucyjnej i możliwości osiągnięcia zysku w przypadku zainwestowania środków w alternatywny produkt.




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

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

## OCHRONA KAPITAŁU

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

## CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z CERTYFIKATAMI IBV „STABILNA STRATEGIA"

- brak ochrony kapitału w przypadku zakończenia inwestycji z inicjatywy Inwestora przed Dniem Wykupu (datą zapadalności; okres inwestycji wynosi 3 lata)
- nieotrzymanie Kuponu w przypadku, gdy w każdym z Dni Obserwacji oraz w Dniu Wyceny Wykupu notowanie akcji którejkolwiek ze Spółek będzie poniżej 100% Poziomu Początkowego
- w przypadku automatycznego wcześniejszego wykupu Certyfikatów, żaden kolejny Kupon nie zostanie już wypłacony,
- w przypadku sprzedaży Certyfikatów dokonywanej na giełdzie po cenie rynkowej z inicjatywy Inwestora przed Dniem Wykupu, pobierana jest opłata (zgodnie z *Taryfą prowizji i opłat*).

**WSKAŹNIK RYZYKA**

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 3 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 **„Stabilna Strategia"** zależny jest od notowań akcji trzech Spółek (łącznie):

- ING Groep NV (Bloomberg: INGA NA Equity), – aktualne notowania Spółki 1 publikowane są na stronie internetowej: *https://www.bloomberg.com/quote/INGA:NA*
- Microsoft Corp (Bloomberg: MSFT UW Equity), – aktualne notowania Spółki 2 publikowane są na stronie internetowej: *https://www.bloomberg.com/quote/MSFT:US*
- United Parcel Services (Bloomberg: UPS UN Equity), – aktualne notowania Spółki 3 publikowane są na stronie internetowej: *https://www.bloomberg.com/quote/UPS:US*

## KOMENTARZ INWESTYCYJNY

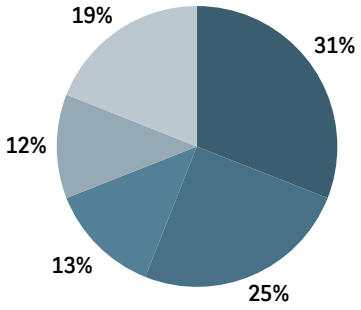
### INFORMACJE DOTYCZĄCE INSTRUMENTU BAZOWEGO:

#### INFORMACJE DOTYCZĄCE SPÓŁKI 1 (ING GROEP NV)

**ING GROEP NV** to holenderski bank działający w segmencie detalicznym oraz komercyjnym. ING Group NV powstał w 1991 roku z połączenia NMB-Postbank (połączenie dwóch holenderskich banków detalicznych) i Nationale Nederlanden (holenderska spółka ubezpieczeniowa). Grupa prowadzi działalność w ponad 40 krajach na całym świecie, głównie w Holandii, Belgii i Niemczech. Po kryzysie finansowym, zapoczątkowanym w 2008 roku, Spółka zakończyła program restrukturyzacji sprzedażą ostatniego pakietu udziałowego w Nationale Nederlanden w 2016 roku (wyjście z segmentu ubezpieczeń). Mimo niekorzystnego otoczenia niskich stóp procentowych w strefie euro, wsparciem dla rezultatów może pozostawać przeprowadzona restrukturyzacja kosztowa, w tym wprowadzone regulacje obniżające koszty ryzyka przy jednocześnie rosnących wynikach z tytułu opłat i prowizji, również od depozytów. Otoczenie rosnącej inflacji w strefie euro powinno wywierać presję na Europejskim Banku Centralnym na zacieśnianie polityki monetarnej. Według obecnego konsensusu rynkowego może ono nastąpić już w drugiej połowie 2022 roku w postaci podwyżki stóp procentowych. Byłoby to pozytywnym czynnikiem dla sektora bankowego (m.in. wzrost wyników z tytułu odsetek).

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.

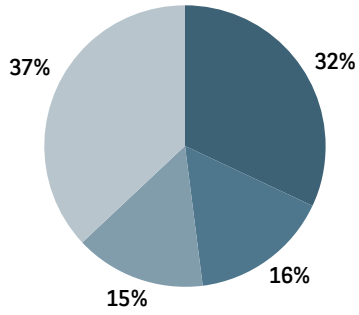
### PODZIAŁ ZE WZGLĘDU NA SEGMENTY




| | | | |
|---|---|---|---|
| 31% | Pozostałe | 12% | Bankowość detaliczna - Niemcy |
| 25% | Bankowość detaliczna - Holandia | 19% | Bankowość detaliczna - inne |
| 13% | Bankowość detaliczna - Belgia | | |

**Źródło:** BNP Paribas SA, Spółka 1

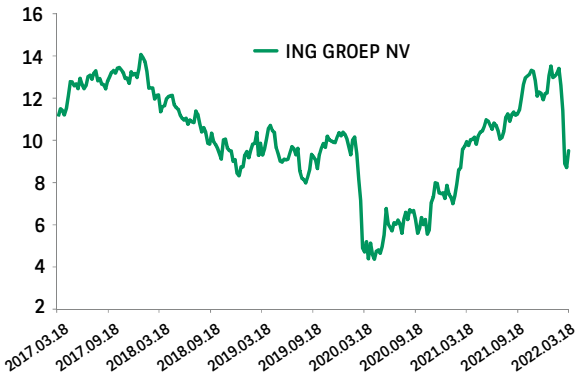
### UDZIAŁ GEOGRAFICZNY




| | | | |
|---|---|---|---|
| 32% | Holandia | 15% | Niemcy |
| 16% | Belgia | 37% | Pozostałe |

**Źródło:** BNP Paribas SA, Spółka 1

### WYKRES NOTOWAŃ AKCJI SPÓŁKI 1 Z OSTATNICH 5 LAT




**Źródło:** Bloomberg

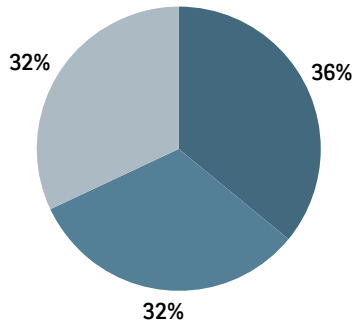
*Powyższe dane odnoszą się do przeszłości. Wyniki w przeszłości nie stanowią pewnego wskaźnika na przyszłość.*

## INFORMACJE DOTYCZĄCE SPÓŁKI 2 (MICROSOFT CORP)

**Microsoft Corp** to wywodząca się ze Stanów Zjednoczonych największa na świecie spółka dostarczająca rozwiązania z zakresu IT oraz rozrywki. Działa w trzech, głównych obszarach: procesów i aplikacji biznesowych (Office, Share Point, Skype) rozwiązań chmurowych (Azure) oraz personalnych (Windows, Xbox, Bing). Microsoft Corp stał się w ostatnim czasie jednym z światowych liderów rozwiązań w obszarze cloud-computing z szeroką paletą usług PaaS/IaaS (infrastruktura/platforma jako usługa) oraz platformą Azure. Usługi chmurowe są obecnie uważane za wiodący trend w zakresie przetwarzania danych wśród przedsiębiorstw oraz sektora publicznego. Microsoft Corp powinien również korzystać na globalnym trendzie wzrostu zastosowań technologii rozszerzonej oraz wirtualnej rzeczywistości (AR/VR), nie tylko w segmencie gier video, ale również w przemyśle. Jednym z ważniejszych wydarzeń w Spółce było wydanie 5 października 2021 r. kolejnej wersji systemu Windows (Windows 11).

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.

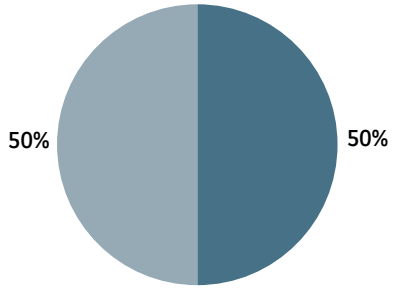
### PODZIAŁ ZE WZGLĘDU NA SEGMENTY




| | | | |
|---|---|---|---|
| 36% | Usługi chmurowe | 32% | Oprogramowanie biznesowe |
| 32% | Sprzęt i oprogramowanie detaliczne | | |

**Źródło:** BNP Paribas SA, Spółka 2

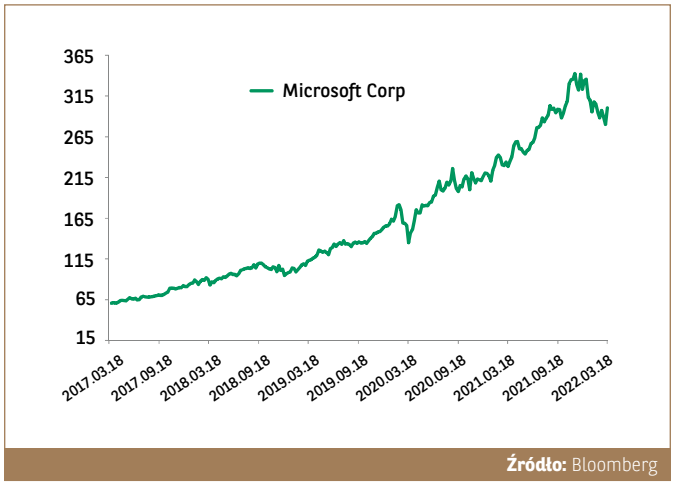
### UDZIAŁ GEOGRAFICZNY




| | | | |
|---|---|---|---|
| 50% | Stany Zjednoczone | 50% | Pozostałe |

**Źródło:** BNP Paribas SA, Spółka 2

### WYKRES NOTOWAŃ AKCJI SPÓŁKI 2 Z OSTATNICH 5 LAT




**Źródło:** Bloomberg

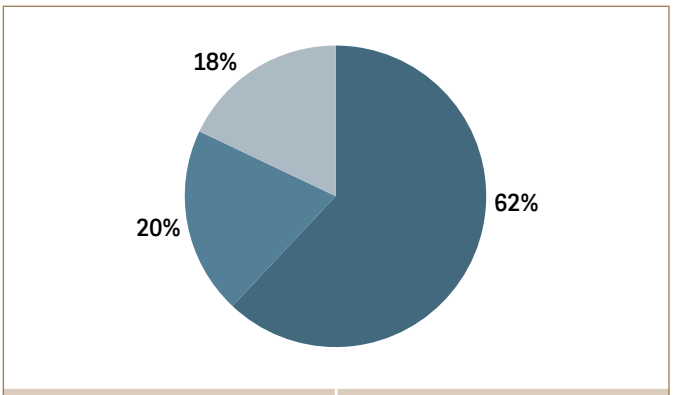
*Powyższe dane odnoszą się do przeszłości. Wyniki w przeszłości nie stanowią pewnego wskaźnika na przyszłość.*

## INFORMACJE DOTYCZĄCE SPÓŁKI 3 (UNITED PARCEL SERVICES)

**United Parcel Service (UPS)** to globalny dostawca przesyłek, który świadczy także pomocnicze usługi transportowe takie jak spedycja powietrzna i morska, usługi agencji celnej oraz fracht samochodowy. Spółka została założona w 1907 r., a jej siedziba znajduje się w Atlancie w Stanach Zjednoczonych. Spółka działa w trzech segmentach: logistyka w USA (krajowa), logistyka międzynarodowa oraz zarządzanie łańcuchem dostaw W segmencie logistyki krajowej, spółka oferuje dostarczanie w określonym czasie listów, dokumentów, małych paczek oraz przewóz palet na terenie Stanów Zjednoczonych. W segmencie logistyki międzynarodowej UPS oferuje gwarantowane dostarczanie w określonym terminie przesyłek m.in. w Europie, Azji, Kanadzie, Ameryce Łacińskiej, Środkowym Wschodzie i Afryce. W segmencie związanym z łańcuchem dostaw, Spółka oferuje usługi logistyczne, spedycyjne i dystrybucyjne, a także związane z nimi usługi finansowe, ubezpieczeniowe i informatyczne. United Parcel Service prowadzi działalność w ok. 200 krajach. Obecny rozwój rynku e-commerce, a także perspektywy jego ekspansji powinny pozytywnie wpływać na dalszą działalność Spółki.

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.

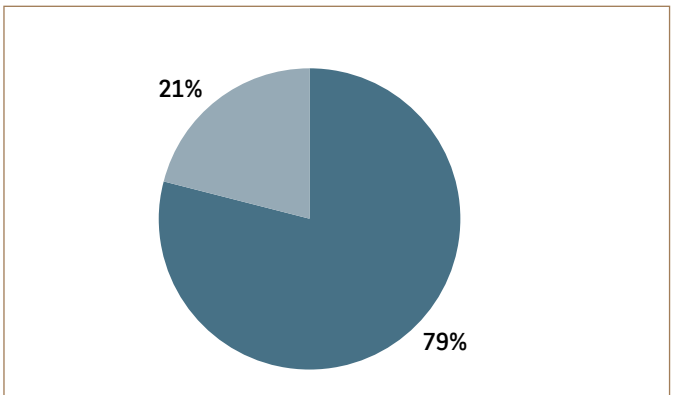
### PODZIAŁ ZE WZGLĘDU NA SEGMENTY




| | | | |
|---|---|---|---|
| 62% | Logistyka USA | 18% | Zarządzanie łańcuchem dostaw |
| 20% | Logistyka międzynarodowa | | |

**Źródło:** BNP Paribas S.A., Spółka 3

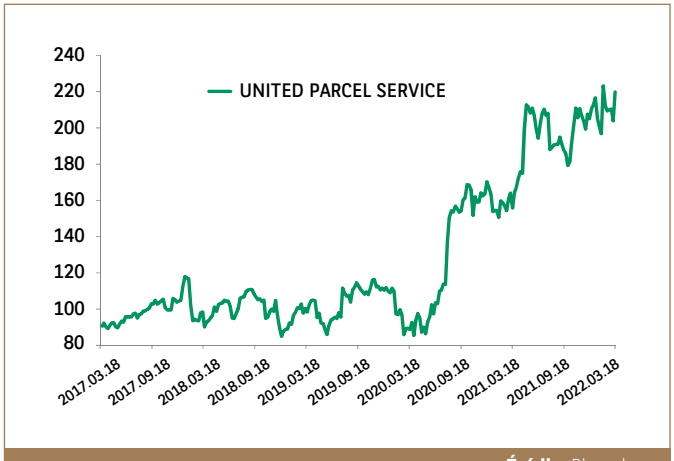
### UDZIAŁ GEOGRAFICZNY




| | | | |
|---|---|---|---|
| 79% | Stany Zjednoczone | 21% | Pozostałę |

**Źródło:** BNP Paribas S.A., Spółka 3

### WYKRES NOTOWAŃ AKCJI SPÓŁKI 3 Z OSTATNICH 5 LAT




**Źródło:** Bloomberg

*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 podażowych 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 **„Stabilna Strategia"**) 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. 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-stabilna-strategia*

Klienci posiadający dostęp internetowy do rachunku maklerskiego prowadzonego przez Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A. mogą także składać zapisy na Certyfikaty on-line: *https://www.webmakler.pl*