

# NOWA STRATEGIA

## 3-LETNIE CERTYFIKATY STRUKTURYZOWANE „NOWA STRATEGIA”

oparte na notowaniach akcji trzech spółek (łącznie):

- FIRST SOLAR INC
- TESLA INC
- VEOLIA ENVIRONNEMENT

### NAJWAŻNIEJSZE CECHY SUBSKRYPCJI CERTYFIKATÓW:



#### MAKSYMALNIE 3-LETNI OKRES INWESTYCJI Z MOŻLIWOŚCIĄ:

- wcześniejszego automatycznego wykupu dokonanego przez Emitenta
- zakończenia inwestycji z inicjatywy Inwestora (sprzedaż na GPW po cenie rynkowej)



#### SZANSA NA PREMIĘ W WYSOKOŚCI 10%

( premia płatna przy Automatycznym Wcześniejszym Wykupie)



#### SZANSA NA KUPON W WYSOKOŚCI 6% W DNIU WYKUPU



#### SZANSA NA DODATKOWY KUPON W WYSOKOŚCI 21% W DNIU WYKUPU

(Dodatkowy Kupon płatny jeśli wartość notowań akcji Spółek będzie na lub powyżej 106% Poziomu Początkowego)



#### OCHRONA 100% WARTOŚCI NOMINALNEJ W DNIU WYKUPU,

tj. wartości inwestycji pomniejszonej o wysokość opłaty dystrybucyjnej pobranej za nabycie Certyfikatów



#### RYZIKO NIEOSIĄGNIĘCIA ZYSKU LUB NAWET PONIESIENIA STRATY

(w tym w przypadku zakończenia inwestycji z inicjatywy Inwestora przed Dniem Wykupu)

Wynik inwestycji w certyfikaty IBV „Nowa Strategia” zależy jest od notowań akcji trzech spółek (łącznie zwanych „Spółkami”):

- First Solar Inc (Bloomberg: FSLR UW Equity), (“Spółka 1”),
- Tesla Inc (Bloomberg: TSLA UW Equity), (“Spółka 2”).
- Veolia Environnement (Bloomberg: VIE FP Equity), (“Spółka 3”)

Materiał na dzień: 27.11.2023 r.



**BNP PARIBAS**  
BIURO MAKLESKIE

Bank  
zmieniającego się  
świata

## DLA KOGO?

3-letnie Certyfikaty strukturyzowane IBV „Nowa 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,
  - horyzont inwestycyjny Certyfikatu,
  - ryzyko nieosiągnięcia zysku lub nawet poniesienia straty (w sytuacji zakończenia inwestycji z inicjatywy Inwestora),
- 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 27 listopada 2023 do 4 stycznia 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>	3 lata z możliwością Automatycznego Wcześniejszego Wykupu (tzn. autocall), który może zostać dokonany przez Emitenta w terminie wskazanym poniżej
<b>Dzień Obserwacji Początkowej:</b>	8 stycznia 2024 r.
<b>Dzień Emisji:</b>	15 stycznia 2024 r.
<b>Automatyczny Wcześniejszy Wykup:</b>	wcześniejsze zakończenie inwestycji, jeśli w Dzień Wyceny Automatycznego Wcześniejszego Wykupu wartości notowań akcji wszystkich Spółek będą na lub powyżej 100% ich Poziomu Początkowego; w przypadku Automatycznego Wcześniejszego Wykupu - Kupon oraz Dodatkowy Kupon nie będą wypłacane
<b>Dzień Wyceny Automatycznego Wcześniejszego Wykupu:</b>	8 lipca 2025 r.
<b>Dzień Automatycznego Wcześniejszego Wykupu:</b>	15 lipca 2025 r.
<b>Premia:</b>	10% (wypłata Premii możliwa jedynie w sytuacji Automatycznego Wcześniejszego Wykupu)
<b>Kupon:</b>	6% (niezależnie od wzrostu lub spadku notowań akcji Spółek; wypłata Kuponu możliwa jedynie w Dniu Wykupu)
<b>Dodatkowy Kupon:</b>	21% (płatny w sytuacji, gdy w Dniu Wyceny Wykupu notowanie każdej ze Spółek znajdzie się na lub powyżej Bariery Wypłaty Dodatkowego Kuponu)
<b>Bariera Wypłaty Dodatkowego Kuponu:</b>	106% Poziomu Początkowego
<b>Poziom Początkowy:</b>	wartość notowań akcji Spółki 1, Spółki 2, Spółki 3 na zamknięcie w Dniu Obserwacji Początkowej według danych wskazanych przez Emitenta

<b>Poziom Zamknięcia:</b>	wartość notowań akcji Spółki 1, Spółki 2, Spółki 3 na zamknięcie notowań w Dniu Wyceny Wykupu według danych wskazanych przez Emitenta
<b>Dzień Wyceny Wykupu:</b>	7 stycznia 2027 r.
<b>Dzień Wykupu (data zapadalności):</b>	14 stycznia 2027 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>	XS2656206120

## 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 Dniu Wyceny Automatycznego Wcześniejszego Wykupu wartości notowań akcji wszystkich Spółek będą **równa lub wyższe** od Poziomu Początkowego, to w Dniu Automatycznego Wcześniejszego Wykupu:

- Inwestorom zostanie wypłacona Premia w wysokości 10% wartości nominalnej Certyfikatu,
- następuje automatyczne zakończenie inwestycji, a Inwestorom oprócz Premii wypłacona zostanie także wartość nominalna Certyfikatów (w Dniu Automatycznego Wcześniejszego Wykupu),
- Certyfikaty zostaną automatycznie wykupione i umorzone przez Emitenta (bez możliwości wpływu na ten wykup przez Inwestora).

Wypłata Premii może mieć miejsce jedynie w sytuacji Automatycznego Wcześniejszego Wykupu Certyfikatu.

Jeżeli w Dniu Wyceny Automatycznego Wcześniejszego Wykupu wartość notowań akcji przynajmniej jednej Spółki znajdzie się poniżej jej Poziomu Początkowego, Premia nie jest wypłacana, a inwestycja trwać będzie do Dnia Wykupu.

W Dniu Wyceny Wykupu (na zamknięcie notowań), wyznaczany jest **Poziom Zamknięcia** notowań akcji Spółek (notowanie każdej ze Spółek będzie miało swoją wartość Poziomu Początkowego)

Jeżeli Poziom Zamknięcia każdej Spółki:

- będzie poniżej Bariery Wypłaty Dodatkowego Kuponu - Inwestorom zostanie wypłacone 100% wartości nominalnej Certyfikatu oraz Kupon w wysokości 6% wartości nominalnej Certyfikatu,
- znajdzie się na lub powyżej Bariery Wypłaty Dodatkowego Kuponu - Inwestorom zostanie wypłacone 100% wartości nominalnej Certyfikatu, Kupon w wysokości 6% wartości nominalnej Certyfikatu oraz Dodatkowy Kupon w wysokości 21% wartości nominalnej Certyfikatu.

Wypłata wartości nominalnej Certyfikatu, Kuponu oraz ewentualnego Dodatkowego 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.

## 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** (wypłata Premii w Dniu Automatycznego Wcześniejszego Wykupu albo wypłata Dodatkowego Kuponu w Dniu Wykupu)

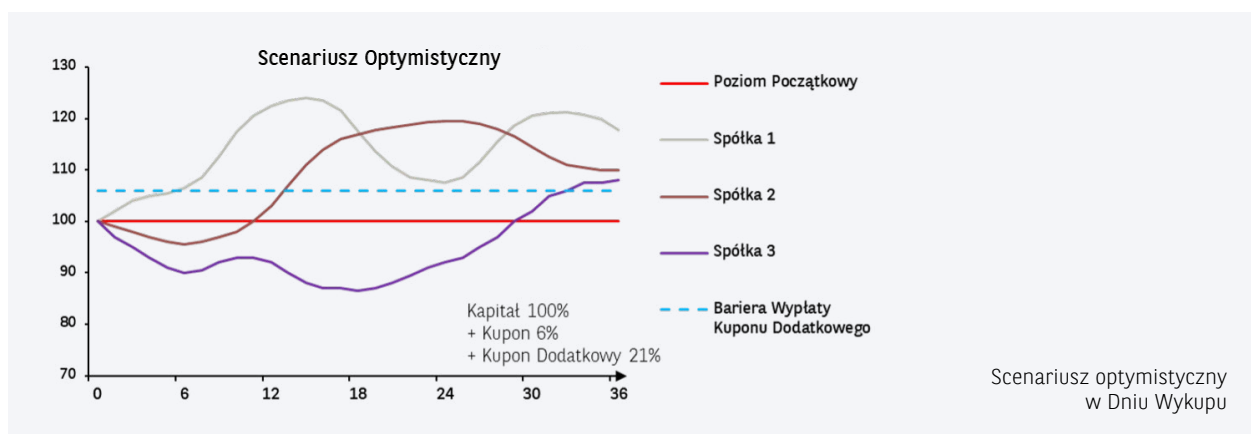
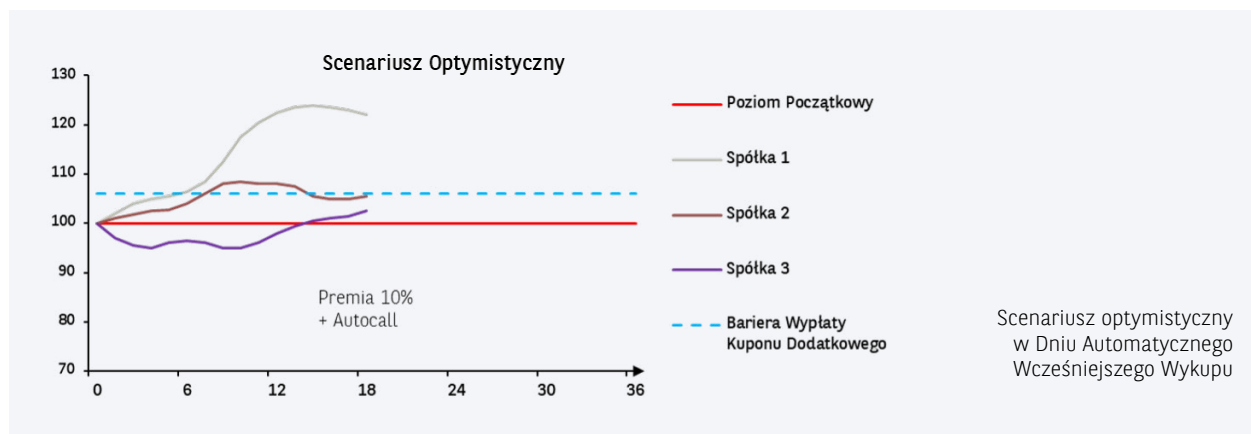
Jeżeli w Dniu Wyceny Automatycznego Wcześniejszego Wykupu, wartość notowań akcji każdej Spółki będzie **równa lub wyższa** od Poziomu Początkowego:

- inwestycja ulegnie automatycznemu zakończeniu, a Inwestorom oprócz wartości nominalnej wypłacona zostanie także Premia w wysokości 10% wartości nominalnej Certyfikatu (w Dniu Automatycznego Wcześniejszego Wykupu),
- Certyfikaty zostaną automatycznie wykupione i umorzone przez Emitenta.

Jeśli w Dniu Wyceny Automatycznego Wcześniejszego Wykupu, wartość notowań którejkolwiek Spółki będzie **nizsza** od jej Poziomu Początkowego, inwestycja trwać będzie do Dnia Wyceny Wykupu i Premia nie będzie już wypłacona.

Jeżeli w Dniu Wyceny Wykupu, Poziom Zamknięcia każdej ze Spółek znajdzie się **na lub powyżej** Bariery Wypłaty Dodatkowego Kuponu, Inwestorom zostanie wypłacona:

- wartość nominalna Certyfikatu,
- Kupon w wysokości 6% wartości nominalnej Certyfikatu,
- Dodatkowy Kupon w wysokości 21% wartości nominalnej Certyfikatu (7% w skali roku) – łączny zysk Inwestora wyniesie wówczas 27% (9% w skali roku).



**Przykład:** Jeśli w Dniu Wyceny Automatycznego Wcześniejszego Wykupu wartość notowań akcji każdej Spółki osiągnie co najmniej 100% wartości Poziomu Początkowego, następuje:

- wypłata Premii w wysokości 10% za 18 miesięcy inwestycji,
- następuje wykup Certyfikatów w Dniu Automatycznego Wcześniejszego Wykupu (15.07.2025 r.),
- następuje automatyczne zakończenie inwestycji, Certyfikaty zostają umorzone i nie będzie już wypłacony żaden Kupon.

Jeśli w Dniu Wyceny Wykupu wartość Poziomu Zamknięcia notowań akcji każdej ze Spółek wzrośnie względem Poziomu Początkowego o 6% lub więcej, Inwestor otrzyma w Dniu Wykupu 127% wartości nominalnej Certyfikatu, tj. zwrot 100% wartości nominalnej Certyfikatu, Kupon w wysokości 6% oraz Dodatkowy Kupon w wysokości 21%.

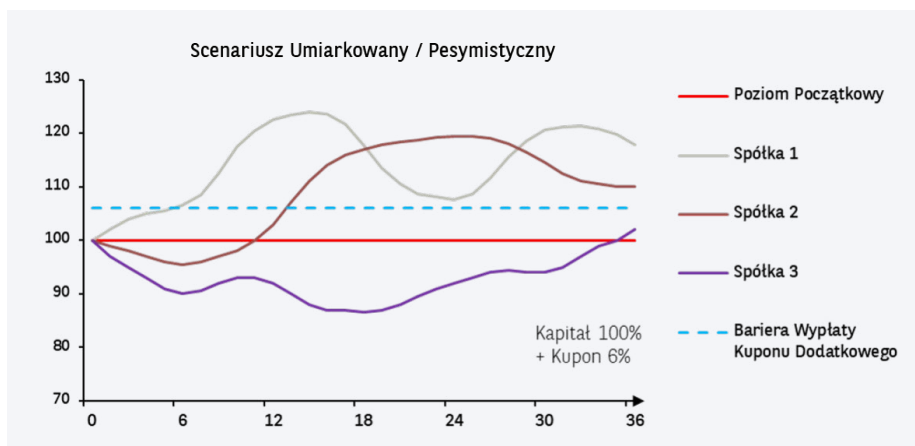
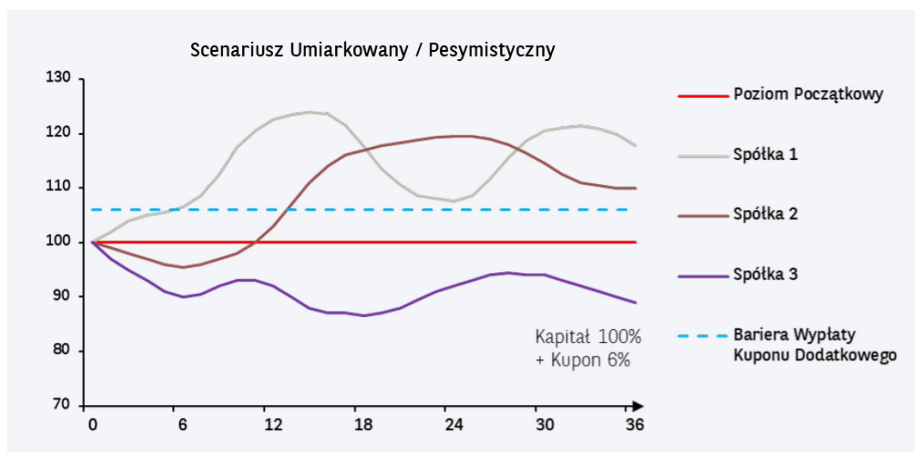
## SCENARIUSZ UMIARKOWANY / PESYMISTYCZNY (wypłata Kuponu w Dniu Wykupu)

Jeżeli w Dniu Wyceny Wykupu, wartość Poziomu Zamknięcia znajdzie się:

- poniżej Poziomu Początkowego,
- na Poziomie Początkowym,
- powyżej Poziomu Początkowego, ale będzie poniżej 106% wartości Poziomu Początkowego,
- Inwestorom zostanie wypłacona wartość nominalna Certyfikatu oraz Kupon w wysokości 6% wartości nominalnej Certyfikatu.

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





**Przykład:** Jeśli w Dniu Wyceny Wykupu wartość Poziomu Zamknięcia będzie o 11% niższa od Poziomu Początkowego, albo będzie o 3% wyższa od Poziomu Początkowego, Inwestor otrzyma w Dniu Wykupu 106% wartości nominalnej (tj. zwrot 100% wartości nominalnej Certyfikatu oraz Kupon w wysokości 6%).

*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 „NOWA STRATEGIA”

- brak ochrony kapitału w przypadku zakończenia inwestycji z inicjatywy Inwestora przed Dniem Wykupu (datą zapadalności; okres inwestycji wynosi 3 lata)
- w przypadku sprzedaży Certyfikatów dokonywanej na giełdzie po cenie rynkowej z inicjatywy Inwestora przed Dniem Wykupu, pobierana jest opłata (zgodnie z [Taryfą prowizji i opłat](#)).

### WSKAŹNIK RYZYKA



NIŻSZE RYZYKO

WYŻSZE RYZYKO

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

## INNE CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z CERTYFIKATAMI STRUKTURYZOWANYMI

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

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

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

**Ryzyko inflacji** – ryzyko negatywnego wpływu inflacji na zwrot z inwestycji w Certyfikaty. 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 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 „Nowa Strategia” zależny jest od notowań akcji trzech Spółek (łącznie):

- First Solar Inc (Bloomberg: FSLR UW Equity) – aktualne notowania Spółki 1 publikowane są na stronie internetowej:  
<https://www.bloomberg.com/quote/FSLR:US>
- Tesla Inc (Bloomberg: TSLA UW Equity) – aktualne notowania Spółki 2 publikowane są na stronie internetowej:  
<https://www.bloomberg.com/quote/TSLA:US>
- Veolia Environnement (Bloomberg: VIE FP Equity) – aktualne notowania Spółki 3 publikowane są na stronie internetowej:  
<https://www.bloomberg.com/quote/VIE:FP>

## KOMENTARZ INWESTYCYJNY

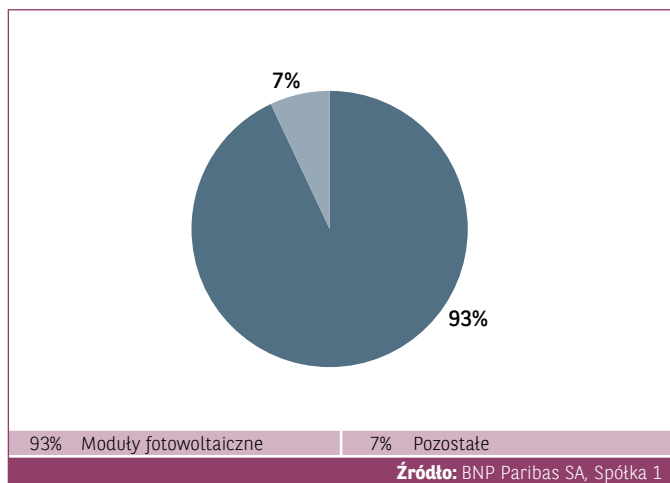
### INFORMACJE DOTYCZĄCE INSTRUMENTU BAZOWEGO:

#### INFORMACJE DOTYCZĄCE SPÓŁKI 1 (FIRST SOLAR INC)

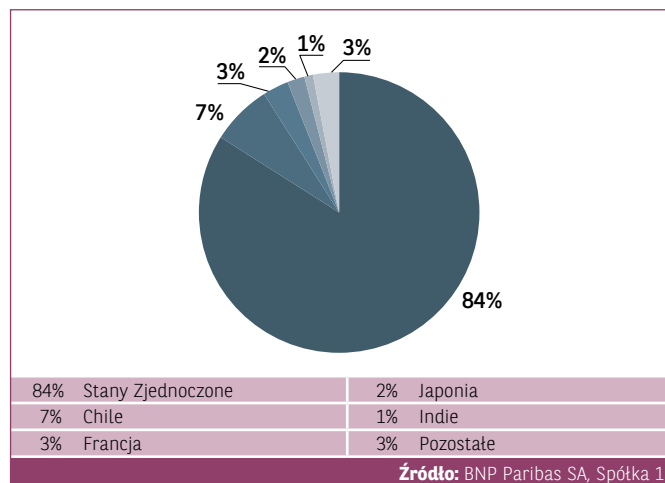
**First Solar Inc** to amerykańska spółka technologiczna, która jest dostawcą rozwiązań w zakresie energii słonecznej w postaci ogniw fotowoltaicznych (PV). Co istotne, spółka zajmuje się produkcją i sprzedażą modułów fotowoltaicznych w opatentowanej technologii półprzewodnikowej, stanowiącej alternatywę dla konwencjonalnych modułów fotowoltaicznych z krzemu krystalicznego. W ogniwach PV spółki zastosowano cienką warstwę półprzewodnika z tellurku kadmu, która przekształca światło słoneczne w energię elektryczną. Powyższy proces produkcyjny eliminuje wielu operatorów łańcucha dostaw oraz kosztowne i czasochłonne etapy przetwarzania wsadowego, które są wykorzystywane do wytworzenia modułu słonecznego z krzemu krystalicznego. W 2022 r. First Solar Inc wyprodukował moduły PV o znamionowej mocy wynoszącej 9,8 GW. W planach do 2025 r. spółka zamierza zwiększyć moce produkcyjne o dodatkowe ok. 11 GW. Klientami spółki są deweloperzy farm fotowoltaicznych, odbiorcy publiczni, przedsiębiorstwa prywatne oraz odbiorcy indywidualni.

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.

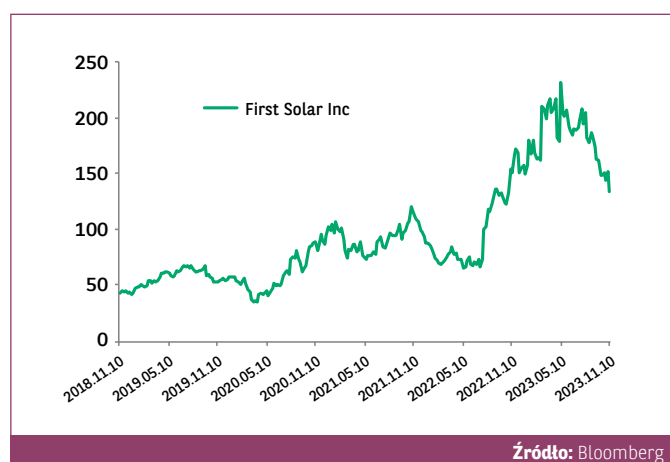
## PODZIAŁ ZE WZGLĘDU NA SEGMENTY



## UDZIAŁ GEOGRAFICZNY



## WYKRES NOTOWAŃ AKCJI SPÓŁKI 1 Z OSTATNICH 5 LAT

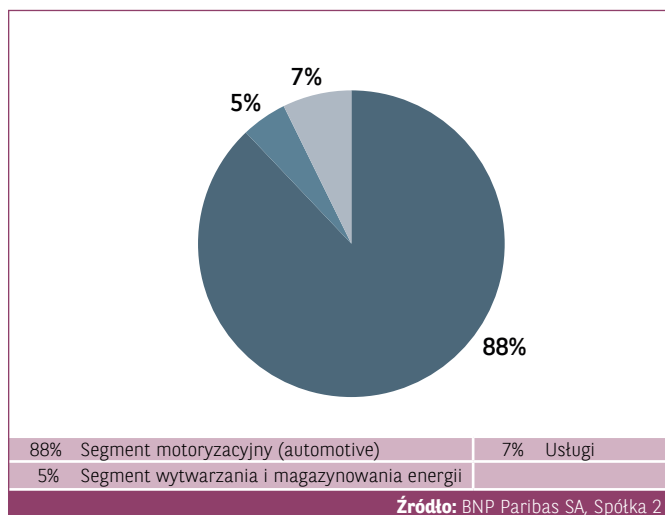


## INFORMACJE DOTYCZĄCE SPÓŁKI 2 (TESLA INC)

**Tesla Inc** to amerykańska spółka, która działa w dwóch segmentach: motoryzacyjnym oraz wytwarzania i magazynowania energii. W ramach segmentu motoryzacyjnego Spółka projektuje, rozwija, produkuje i sprzedaje w pełni elektryczne pojazdy. Tesla Inc sprzedaje i serwisuje swoje pojazdy za pośrednictwem działającej w ramach spółki sieci sprzedaży i serwisu w Ameryce Północnej, Europie i Azji. Spółka produkuje obecnie pięć modeli pojazdów: Model S, X, 3, Y i Semi. Tesla Inc w 2022 r. sprzedała ponad 1,30 mln pojazdów, co plasuje Spółkę na drugim miejscu wśród globalnych producentów aut elektrycznych. Dostawy pojazdów w ujęciu globalnym wyniosły w 2022 r. 1,31 mln sztuk, w porównaniu z 0,94 mln sztuk w 2021 r. i 0,50 mln sztuk w 2020 r. Według stanu na 25 stycznia 2023 r. roczna zdolność produkcyjna pojazdów Tesli Inc przekracza 1,90 miliona sztuk. Jednym z elementów wyróżniających modele Spółki jest oferowanie funkcji autopilota, który umożliwia częściowo autonomiczne sterowanie pojazdem. W ramach segmentu wytwarzania i magazynowania energii spółka zajmuje się projektowaniem, produkcją, instalacją, sprzedażą i leasingiem produktów do wytwarzania energii słonecznej i magazynowania energii oraz usługami powiązаныmi dla klientów indywidualnych, komercyjnych i przemysłowych oraz przedsiębiorstw użyteczności publicznej. W ramach wspomnianego segmentu Tesla Inc dostarcza m.in. baterie litowo-jonowe do konkurencyjnych producentów. Sprzedaż w segmencie motoryzacyjnym odpowiada za większość (ok. 900%) przychodów ogółem w 2022.

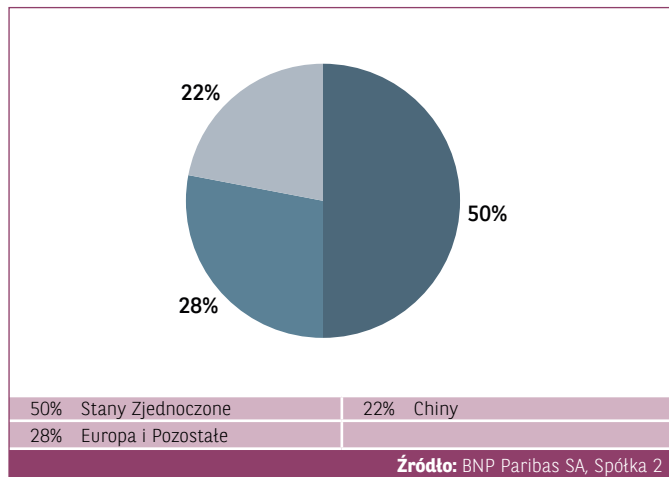
Powyższy komentarz inwestycyjny nie stanowi badania inwestycyjnego, lecz informację handlową, w związku z czym nie został przygotowany zgodnie z wymogami prawnymi zapewniającymi niezależność badań inwestycyjnych oraz nie podlega żadnym zakazom w zakresie rozpowszechniania badań inwestycyjnych. Niniejszy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

## PODZIAŁ ZE WZGLĘDU NA SEGMENTY

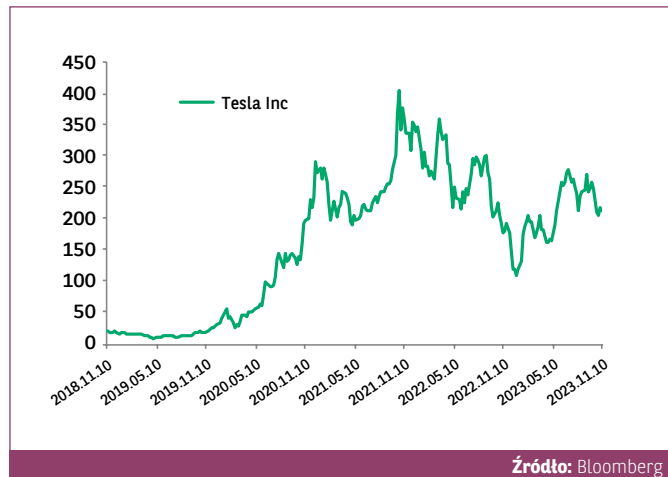


Powyższe dane odnoszą się do przeszłości. Wyniki w przeszłości nie stanowią pewnego wskaźnika na przyszłość.

## UDZIAŁ GEOGRAFICZNY



## WYKRES NOTOWAŃ AKCJI SPÓŁKI 2 Z OSTATNICH 5 LAT



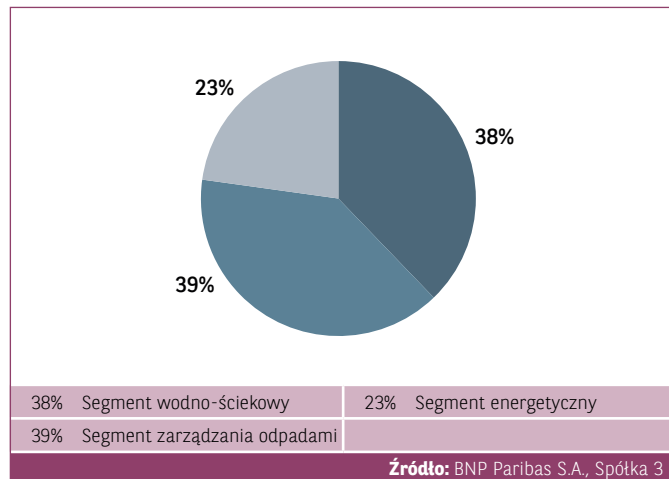
Powyższe dane odnoszą się do przeszłości. Wyniki w przeszłości nie stanowią pewnego wskaźnika na przyszłość.

## INFORMACJE DOTYCZĄCE SPÓŁKI 3 (VOLIA ENVIRONNEMENT)

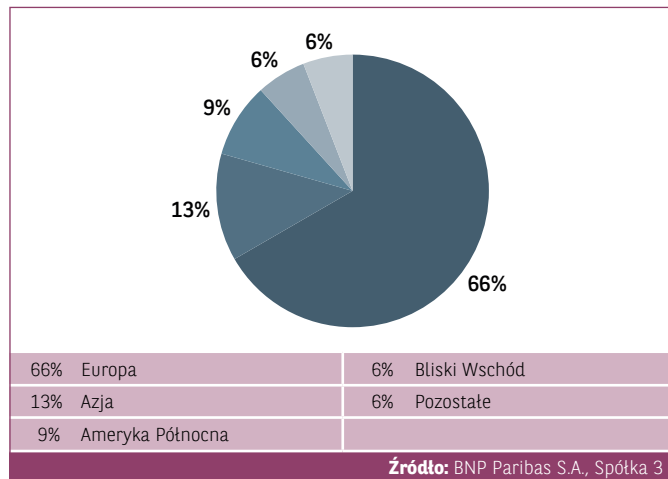
**Volia Environnement** to spółka należąca do międzynarodowej grupy wywodzącej się z Francji. Spółka działa w sektorach wodno-ściekowym, energetycznym i gospodarki odpadami. Świadczy usługi zarówno w zakresie klientów komunalnych, jak i przemysłowych. Rozwiązania wodno-ściekowe obejmują między innymi instalacje wody pitnej i systemy zaopatrzenia w wodę, systemy kanalizacyjne i oczyszczalnie ścieków. Rozwiązania w zakresie gospodarki odpadami obejmują m.in. usługi odbioru odpadów na zlecenie władz lokalnych, zarządzanie specjalistycznymi centrami i platformami sortowania. Rozwiązania w zakresie energetyki oferują usługi w zakresie wytwarzania energii elektrycznej oraz usługi powiązane, jak doradztwo i projektowanie instalacji. Tworzone przez grupę nowe modele biznesowe odpowiadające założeniom gospodarki o obiegu zamkniętym przyczyniają się do zrównoważonego rozwoju miast i przemysłu, co może być wsparciem dla wyników w średnim i długim terminie.

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.

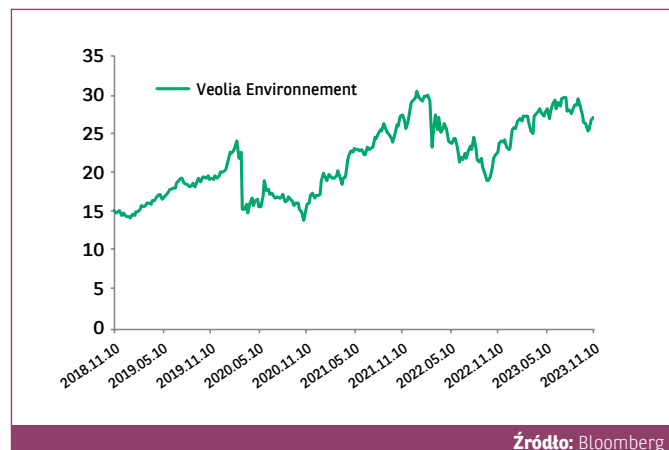
## PODZIAŁ ZE WZGLĘDU NA SEGMENTY



## UDZIAŁ GEOGRAFICZNY



## WYKRES NOTOWAŃ AKCJI SPÓŁKI 3 Z OSTATNICH 5 LAT



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



## OTOCZENIE RYNKOWE

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 globalnego spowolnienia gospodarczego, oczekiwania co do ścieżki polityki monetarnej największych banków centralnych, w szczególności w Stanach Zjednoczonych oraz Europie oraz niepewność co do rozwoju wydarzeń geopolitycznych (m.in. wojna Rosja-Ukraina, Bliski Wschód).

W ramach aktualizacji prognoz we wrześniu 2023 r., ekonomiści BNP Paribas spodziewają się że, w nadchodzących kwartałach gospodarka amerykańska będzie nadal zmniejszać dynamikę aktywności w związku z efektem zaostrzonej polityki pieniężnej, słabym popytem konsumentów i wyczerpywaniem się oszczędności. W czasie pandemii konsumenci zgromadzili gotówkę dzięki wsparciu rządowemu, jednak jej zasoby są na wykończeniu. Prognozy wskazują na dołek koniunktury gospodarczej w Stanach Zjednoczonych w I połowie 2024 r. W strefie euro w dalszym ciągu spodziewamy się stagnacji wzrostu gospodarczego w ciągu najbliższych kwartałów.

W obecnym otoczeniu nastawienie Biura Maklerskiego BNP Paribas Bank Polska S.A. do globalnego rynku akcyjnego jest lekko pozytywne w długim terminie. Obserwujemy czynniki ryzyka, które mogą przekładać się na wysoką zmienność notowań, jednak część z nich powinna być już wyceniona przez rynki. Przede wszystkim jest to skala nadchodzącego spowolnienia gospodarczego, która nie będzie taka sama dla wszystkich gospodarek. Ryzykiem pozostają również 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. Jednocześnie akcje pozostają podstawowym składnikiem budowy portfela inwestycyjnego w otoczeniu ujemnych, realnych stóp procentowych w niektórych gospodarkach.

### 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 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; 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 „**Nowa 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 Dokumentie 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 Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie przy ul. Kasprzaka 2, 01-211 Warszawa, zarejestrowany w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod nr 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-nowa-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>

