

# KAPITAŁ ZDROWIA

## 2,5-LETNIE CERTYFIKATY STRUKTURYZOWANE „KAPITAŁ ZDROWIA”

oparte na notowaniach indeksu:

→ MSCI World IMI Digital health Select 5% Risk Control EUR Index

### NAJWAŻNIEJSZE CECHY SUBSKRYPCJI CERTYFIKATÓW:



**2,5-LETNI OKRES  
INWESTYCJI**



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



**GWARANTOWANY KUPON  
W WYSOKOŚCI 5% W DNIU  
WYKUPU**



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



**SZANSA NA DODATKOWY  
KUPON, ZALEŻNY OD  
WIELKOŚCI WZROSTU  
NOTOWAŃ INDEKSU**



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

Materiał na dzień: 01.03.2024 r.



**BNP PARIBAS**  
BIURO MAKLERSKIE

Bank  
zmieniającego się  
świata

Wynik inwestycji w certyfikaty IBV „Kapitał Zdrowia” zależy od notowań indeksu:

→ MSCI World IMI Digital health Select 5% Risk Control EUR Index (Bloomberg: MXWDH5XE Index; „Indeks”).

## DLA KOGO?

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

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

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

## NAJWAŻNIEJSZE INFORMACJE

<b>Emitent:</b>	BNP Paribas Issuance B.V.
<b>Gwarant / BNP Paribas SA:</b>	BNP Paribas S.A. z siedzibą w Paryżu
<b>Dystrybutor:</b>	Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.
<b>Okres subskrypcji:</b>	od 1 do 28 marca 2024 r. (złożony zapis jest nieodwołalny)
<b>Wartość / kwota emisji:</b>	do 100 000 000 PLN
<b>Liczba oferowanych Certyfikatów:</b>	do 100 000 szt.
<b>Wartość nominalna 1 Certyfikatu:</b>	1 000 PLN
<b>Cena emisyjna 1 Certyfikatu:</b>	1 000 PLN
<b>Minimalna kwota i waluta inwestycji:</b>	10 000 PLN
<b>Opłata dystrybucyjna:</b>	z tytułu przyjmowania zapisów na Certyfikaty, Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A. pobiera opłatę dystrybucyjną, zgodnie z <a href="#">Taryfą prowizji i opłat</a> , w wysokości uzależnionej od liczby Certyfikatów objętych zapisem, stanowiącą iloczyn łącznej wartości nominalnej subskrybowanych Certyfikatów i odpowiedniej stawki
<b>Okres inwestycji:</b>	2,5 roku
<b>Dzień Obserwacji Początkowej:</b>	2 kwietnia 2024 r.
<b>Dzień Emisji:</b>	9 kwietnia 2024 r.
<b>Gwarantowany Kupon:</b>	5% (niezależnie od wzrostu lub spadku notowań Indeksu)
<b>Dodatkowy Kupon:</b>	wartość procentowa równa wzrostowi notowań Indeksu w Dniu Wyceny Wykupu powyżej Bariery Wypłaty Dodatkowego Kuponu
<b>Bariera Wypłaty Dodatkowego Kuponu:</b>	105% Poziomu Początkowego
<b>Poziom Początkowy:</b>	wartość Indeksu na zamknięcie notowań w Dniu Obserwacji Początkowej według danych wskazanych przez Emitenta
<b>Poziom Zamknięcia:</b>	wartość Indeksu na zamknięcie notowań w Dniu Wyceny Wykupu według danych wskazanych przez Emitenta
<b>Dzień Wyceny Wykupu:</b>	2 października 2026 r.



Dzień Wykupu (data zapadalności):	9 października 2026 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:	XS2011525693

## ZASADY FUNKCJONOWANIA PRODUKTU

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

W Dniu Wyceny Wykupu (na zamknięcie notowań), wyznaczany jest **Poziom Zamknięcia**.

Jeżeli Poziom Zamknięcia:

- będzie na lub poniżej Bariery Wyплаты Dodatkowego Kuponu - Inwestorom zostanie wypłacone 100% wartości nominalnej Certyfikatu oraz Gwarantowany Kupon w wysokości 5% wartości nominalnej Certyfikatu,
- znajdzie się powyżej Bariery Wyплаты Dodatkowego Kuponu - Inwestorom zostanie wypłacone 100% wartości nominalnej Certyfikatu, Gwarantowany Kupon w wysokości 5% wartości nominalnej Certyfikatu oraz Dodatkowy Kupon w wysokości równej procentowemu wzrostowi wartości notowania Indeksu powyżej Bariery Wyплаты Dodatkowego Kuponu.

Wyплата wartości nominalnej Certyfikatu, Gwarantowanego 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.

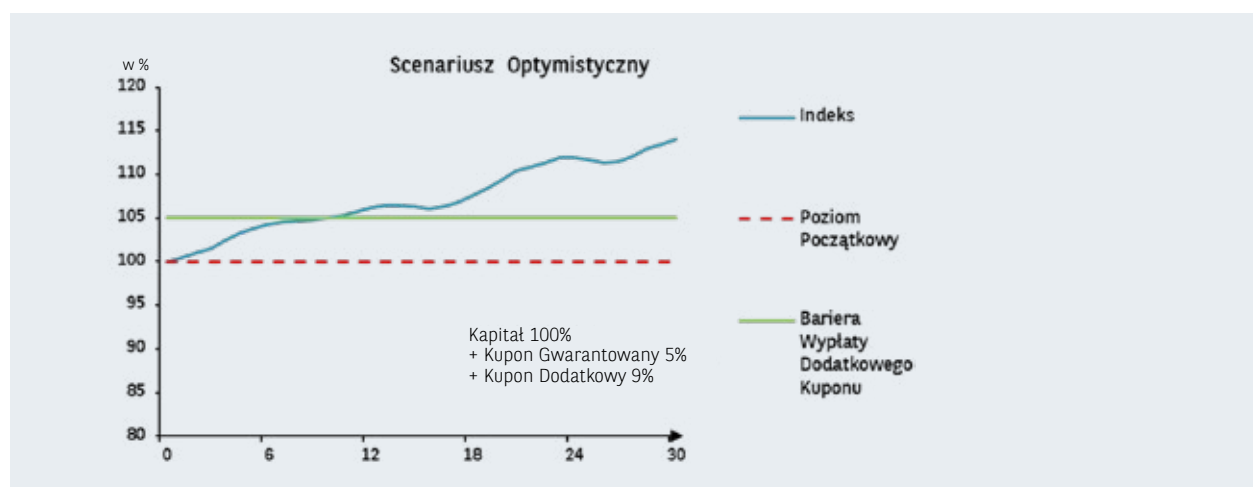
## PRZYKŁADOWE SCENARIUSZE

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

### SCENARIUSZ OPTYMISTYCZNY (wypłata Dodatkowego Kuponu w Dniu Wykupu)

Jeżeli w Dniu Wyceny Wykupu, Poziom Zamknięcia znajdzie się powyżej Bariery Wyплаты Dodatkowego Kuponu, Inwestorom zostanie wypłacona:

- wartość nominalna Certyfikatu,
- Gwarantowany Kupon w wysokości 5%,
- Dodatkowy Kupon w wysokości równej procentowemu wzrostowi wartości notowania Indeksu powyżej Bariery Wyплаты Dodatkowego Kuponu (105% Poziomu Początkowego).



### Przykład:

Jeśli wartość Poziomu Zamknięcia wzrośnie względem Poziomu Początkowego o 14% (będzie stanowić 114% Poziomu Początkowego), Inwestor otrzyma w Dniu Wykupu 114% wartości nominalnej Certyfikatu, tj. zwrot 100% wartości nominalnej Certyfikatu, Gwarantowany Kupon w wysokości 5% oraz Dodatkowy Kupon w wysokości 9%.

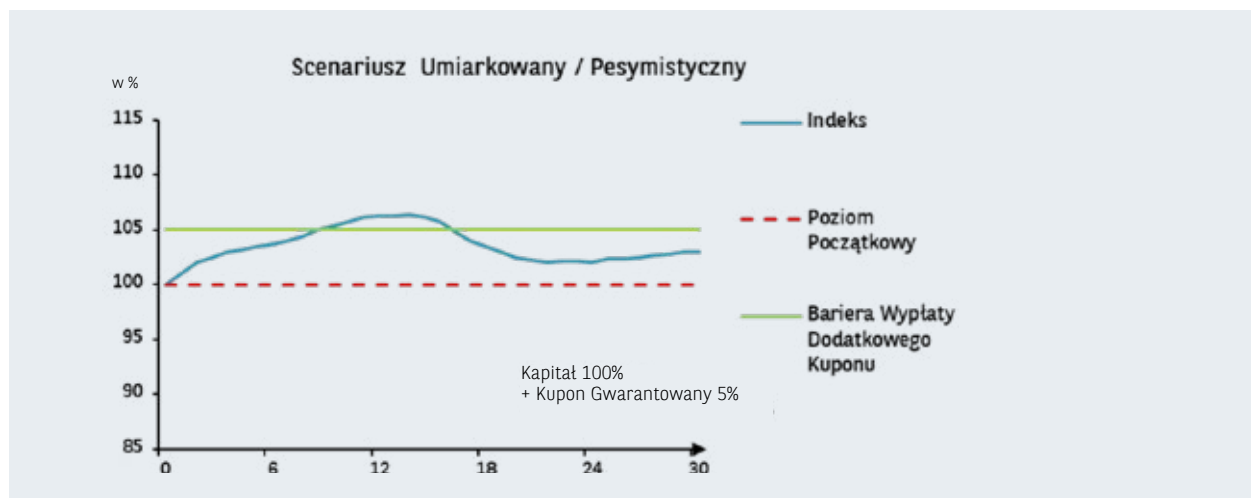
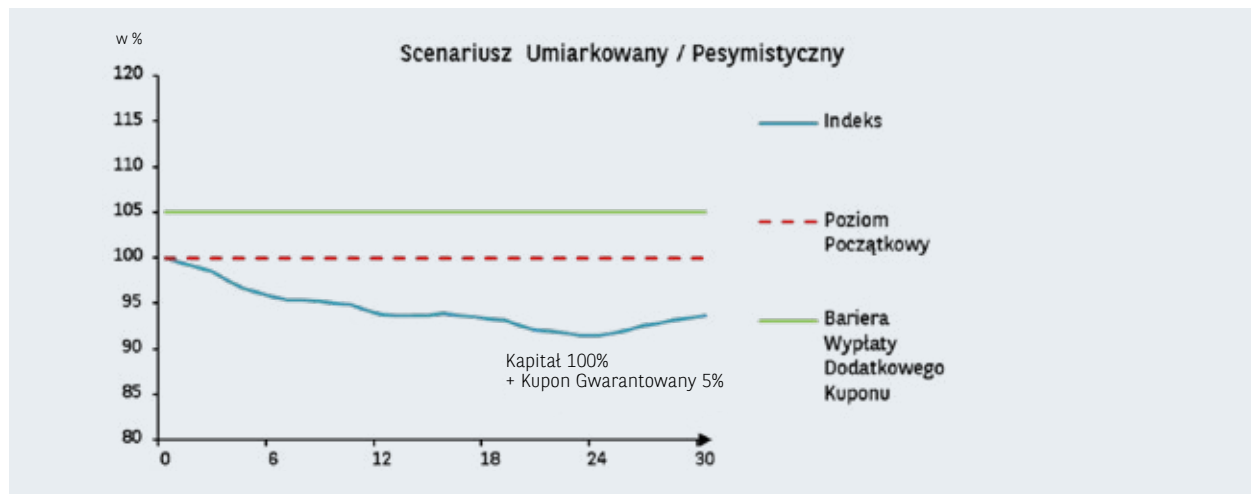
## SCENARIUSZ UMIARKOWANY / PESYMISTYCZNY (wyплата Gwarantowanego Kuponu w Dniu Wykupu)

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

- poniżej Poziomu Początkowego,
- na Poziomie Początkowym,
- powyżej Poziomu Początkowego, ale będzie na lub poniżej 105% wartości Poziomu Początkowego,

- Inwestorom zostanie wypłacona wartość nominalna Certyfikatu oraz Gwarantowany Kupon w wysokości 5% wartości nominalnej Certyfikatu.

Niniejszy scenariusz może zostać uznany za pesymistyczny, mimo 100% ochrony wartości nominalnej Certyfikatu oraz wypłaty Gwarantowanego Kupon 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 7% niższa od Poziomu Początkowego, albo będzie o 3% wyższa od Poziomu Początkowego, Inwestor otrzyma w Dniu Wykupu 105% wartości nominalnej (tj. zwrot 100% wartości nominalnej Certyfikatu oraz Gwarantowany Kupon w wysokości 5%).

*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 „KAPITAŁ ZDROWIA”

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

### WSKAŹNIK RYZYKA



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

## ZAKOŃCZENIE INWESTYCJI Z INICJATYWY INWESTORA

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

Wcześniejsze zakończenie inwestycji w Certyfikaty możliwe będzie po ich wprowadzeniu do obrotu giełdowego, poprzez złożenie zlecenia sprzedaży na GPW, za pośrednictwem biura maklerskiego prowadzącego rachunek maklerski, na którym zapisane są Certyfikaty.

Płynność obrotu Certyfikatami zapewnia sam emitent, który pełni funkcję animatora. Animator ma obowiązek wyceny certyfikatu wg kursów rynkowych oraz wystawiania oferty kupna przez większość czasu trwania sesji giełdowej.

Realizacja wcześniejszego zakończenia inwestycji dokonywana z inicjatywy Inwestora:

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

## INSTRUMENT BAZOWY

Wynik inwestycji w certyfikaty IBV „Kapitał Zdrowia” zależy od notowań Indeksu:

→ **MSCI World IMI Digital health Select 5% Risk Control EUR Index** (Bloomberg: MXWDH5XE) – aktualne notowania instrumentu bazowego publikowane są na stronie internetowej:

↳ [https://app2.msci.com/products/index-data-search/regional\\_chart.jsp?asOf=02/May/2023&size=IMI%20\(Large%2BMid%2BSmall%20Cap\)&scope=R&style=None&currency=EUR&priceLevel=DIV&indexId=751975&indexName=MSCI%20World%20IMI%20digital%20Health%20Select%205%20%25%20Risk%20Control%20Index%20&suite=E](https://app2.msci.com/products/index-data-search/regional_chart.jsp?asOf=02/May/2023&size=IMI%20(Large%2BMid%2BSmall%20Cap)&scope=R&style=None&currency=EUR&priceLevel=DIV&indexId=751975&indexName=MSCI%20World%20IMI%20digital%20Health%20Select%205%20%25%20Risk%20Control%20Index%20&suite=E)

## KOMENTARZ INWESTYCYJNY

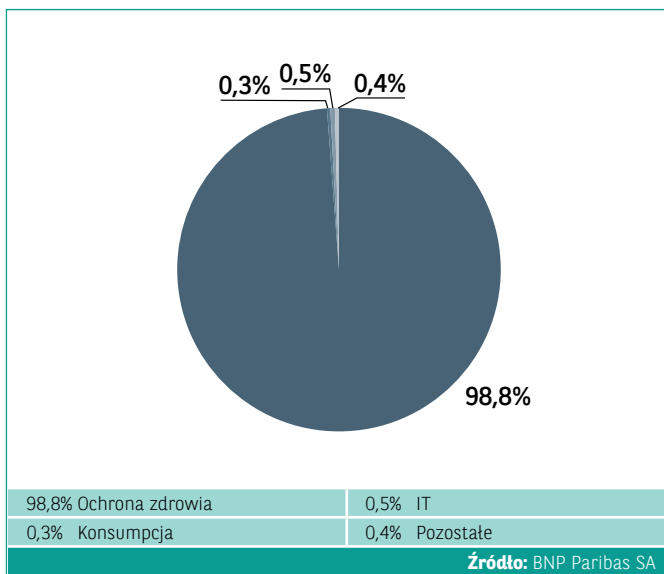
### INFORMACJE DOTYCZĄCE INSTRUMENTU BAZOWEGO

**Indeks MSCI World IMI Digital health Select 5% Risk Control EUR Index** jest obliczany i publikowany w euro. Indeks jest indeksem typu ‘excess return’, co oznacza że od osiągniętych stóp zwrotu odejmowane są koszty m.in. finansowania oraz transakcyjne. Indeks posiada opcję kontroli zmienności, aby docelowo średnia roczna zmienność nie przekraczała 5,0%.

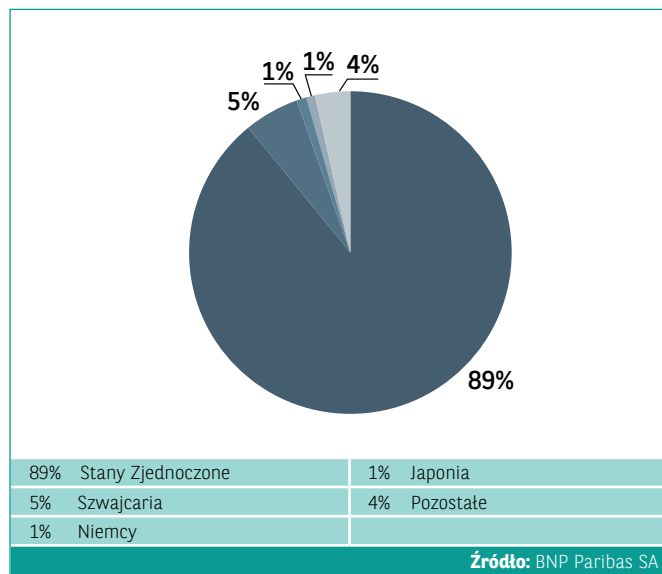
Indeks ma na celu odzwierciedlenie zachowania grupy spółek, wobec których oczekiwane jest osiągnięcie znaczących przychodów z rozwoju nowych produktów i usług skupiających się na nowoczesnych trendach w dziedzinie ochrony zdrowia, takich jak m.in. wykorzystanie kanałów zdalnych (np. teleporady), roboty medyczne, czy automatyzacja w ochronie zdrowia. W dzisiejszym świecie technologie cyfrowe są integralną częścią codziennego życia, a światowa populacja nigdy nie miała większej możliwości komunikacji. Innowacyjność, szczególnie w sferze cyfrowej, odbywa się na bezprecedensową skalę. Jej zastosowanie w wykorzystaniu do poprawy zdrowia przyspiesza, a zakres wykorzystania rozwiązań cyfrowych w tej dziedzinie jest ogromny.

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

### PODZIAŁ ZE WZGLĘDU NA SEGMENTY

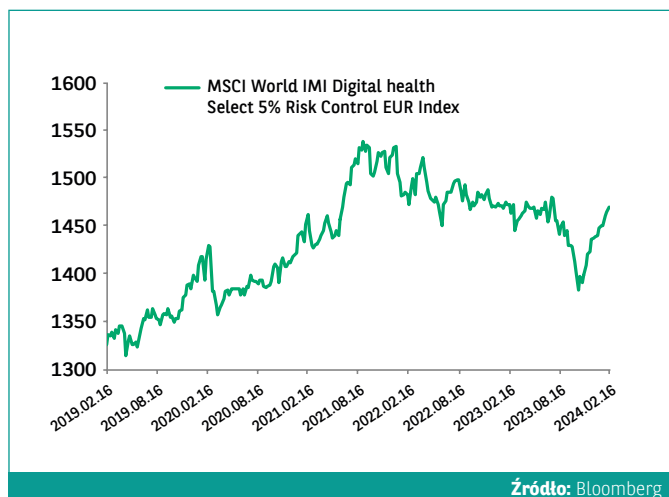


### UDZIAŁ GEOGRAFICZNY





## WYKRES NOTOWAŃ INDEKSU Z OSTATNICH 5 LAT



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

## OTOCZENIE RYNKOWE

W kontekście prognoz gospodarczych na 2024 rok ekonomiści BNP Paribas spodziewają umiarkowanego spowolnienia gospodarczego na świecie. Oczekują dotyka koniunktury w strefie euro na przełomie 2023 i 2024 roku, natomiast gospodarka amerykańska swoje minimum powinna osiągnąć w połowie 2024 roku. Obserwowane spowolnienie wynika przede wszystkim z opóźnionych efektów podwyżek stóp procentowych przez banki centralne, wyczerpywaniem się nadwyżkowych oszczędności, zgromadzonych w trakcie pandemii COVID-19 przez konsumentów w Stanach Zjednoczonych oraz mniejszej skali wydatków fiskalnych. Z drugiej strony efekty spowolnienia będą łagodzone przez niższe tempo inflacji. Pozwoli to na odbicie dynamiki realnych wynagrodzeń, co powinno korzystnie wpłynąć na konsumpcję w 2024 roku. Wsparciem dla koniunktury, szczególnie w strefie euro, powinna być stabilizacja cen surowców energetycznych. Gospodarka Chin powinna stopniowo przyspieszać do połowy 2024 roku, co związane jest z zwiększeniem wsparcia fiskalnego ze strony rządu i poprawy konsumpcji. W kolejnych kwartałach ekonomiści BNP Paribas zakładają jednak stabilizację tempa wzrostu gospodarki Państwa Środka (o ile tamtejsze władze nie uchwalą kolejnych stymulusów gospodarczych) z uwagi na stagnację w przemyśle (niskie wykorzystanie mocy produkcyjnych), niepewną sytuację w sektorze nieruchomości i rosnące zadłużenie, które ogranicza nowe inwestycje infrastrukturalne.

W 2024 roku ekonomiści BNP Paribas oczekują stabilizacji globalnej inflacji na niższych poziomach niż w roku poprzednim. Poza wolniejszą koniunkturą gospodarczą i niższym obecnym popytem ze strony konsumentów oraz przedsiębiorstw, sprzyja temu dalsza odbudowa łańcuchów dostaw po pandemii COVID-19 i w związku z tym obserwowana od niedawno deflacja cen w Chinach. Stabilizacja cen surowców na niższych poziomach przekłada się na spadek cen dóbr konsumpcyjnych. Dezinflacja, w połączeniu z niższym tempem wzrostu gospodarczego, otworzą drogę do obniżek stóp procentowych przez Europejski Bank Centralny oraz amerykańską Rezerwę Federalną w pierwszej połowie 2024 r.

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.

## 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.

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 „Kapitał Zdrowia”) jest podmiotem zagranicznym i zgodnie z prawem nie ma obowiązku naliczania i odprowadzania podatku od wypłaconych kuponów.

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



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

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

## NOTA PRAWNA

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

Szczegółowe i wiążące informacje dotyczące produktów strukturyzowanych dystrybuowanych w BNP Paribas Bank Polska S.A. zamieszczone są w prospekcie emisyjnym, Warunkach Końcowych oraz 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 S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Kasprzaka 2; 01-211 Warszawa wpisany do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS: 0000011571, posiadający NIP: 526-10-08-546 oraz kapitał zakładowy w wysokości 147 676 946 zł, w całości wpłacony.

## WIĘCEJ INFORMACJI

W celu uzyskania dalszych informacji dotyczących Certyfikatów, zapraszamy do:

- ➔ wybranych centrów Klienta 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-kapital-zdrowia>

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/>