

CERTYFIKATY STRUKTURYZOWANE - PERFORMANCE UPDATE



Obserwuj
@BM_BNPParibas



BIURO MAKLERSKIE

3 kwietnia 2024 r.



BNP PARIBAS
BIURO MAKLERSKIE

Bank
zmieniającego się
świata

PODSUMOWANIE – Produkty trwaujące

LP.	Data wyceny początkowej	Nazwa	Data najbliższej obserwacji (kupon/autocall/Dzień Wykupu)	Komentarz
1	28.06.2019	INWESTYCJA Z PREMIA	27 czerwca 2024	
2	22.05.2020	MULTI STRATAEGIA	22 maja 2024	Po 3 obserwacji brak kuponu oraz autocall
3	30.06.2020	MULTI STRATAEGIA II	2 lipca 2024	Po 3 obserwacji brak kuponu oraz autocall
4	02.11.2020	TECHNOLOGICZNA PIĄTKA	5 listopada 2024	Po 3 obserwacji brak kuponu oraz autocall
5	01.12.2020	ŚWIATOWE MARKI	2 grudnia 2024	Po 3 obserwacji brak kuponu oraz autocall
6	04.01.2021	ŚWIAT GIER	4 kwietnia 2024	Po 38 obserwacjach 1 wypłacony kupon w wysokości 0,42% (5,04% pa) Po 32 obserwacji (po 38M) brak autocall.
7	04.01.2021	KOSZYK TECHNOLOGII	6 stycznia 2025	Po 3 obserwacji brak kuponu oraz autocall
8	01.03.2021	ŚWIAT ONLINE	3 marca 202	Po 3 obserwacji brak kuponu oraz autocall
9	04.02.2021	MULTI KOSZYK II	3 lutego 2025	Po 3 obserwacji brak kuponu oraz autocall
10	01.03.2021	ŚWIATOWE MARKI II	3 marca 2025	Po 3 obserwacji brak kuponu oraz autocall
11	03.05.2021	MOC DYWERSYFIKACJI II	3 maja 2024	Po 2 obserwacji brak kuponu oraz autocall
12	01.04.2021	PORTFEL MOŻLIWOŚCI	1 kwietnia 2025	Po 3 obserwacji brak kuponu oraz autocall
13	06.05.2021	PORTFEL MOŻLIWOŚCI II	7 maja 2024	Po 2 obserwacji brak kuponu oraz autocall
14	25.05.2021	KLIMAT NA INWESTYCJE	28 maja 2024	Po 2 obserwacji brak kuponu oraz autocall
15	25.05.2021	INWESTYCJA Z BONUSEM	28 maja 2024	Po 2 obserwacji brak kuponu oraz autocall
16	25.05.2021	POTENCJAŁ W TURYSTYCE	28 maja 2024	Po 5 obserwacji brak kuponu oraz autocall
17	02.07.2021	KLIMAT NA INWESTYCJE II	2 lipca 2024	Po 2 obserwacji brak kuponu oraz autocall
18	02.07.2021	INWESTYCJA Z BONUSEM II	2 lipca 2024	Po 2 obserwacji brak kuponu oraz autocall

PODSUMOWANIE – Produkty trwające

LP.	Data wyceny początkowej	Nazwa	Data najbliższej obserwacji (kupon/autocall/Dzień Wykupu)	Komentarz
19	02.07.2021	MOTO ŚWIAT	2 maja 2024	Po 33 obserwacji 7 wypłaconych kuponów w wysokości 0,42% (5,04% pa) Po 21 obserwacji (po 33M) brak autocall.
20	02.08.2021	DOBRY KAPITAŁ	2 sierpnia 2024	Po 2 obserwacji brak kuponu oraz autocall
21	02.08.2021	PLAN NA ZYSK	2 sierpnia 2024	Po 2 obserwacji brak kuponu oraz autocall
22	01.09.2021	DOBRY KAPITAŁ II	3 września 2024	Po 2 obserwacji brak kuponu oraz autocall
23	01.09.2021	PLAN NA ZYSK II	3 września 2024	Po 2 obserwacji brak kuponu oraz autocall
24	01.10.2021	KAPITALNA PIĄTKA	1 listopada 2024	Po 2 obserwacji brak kuponu oraz autocall
25	01.10.2021	PERSPEKTYWA ZYSKU	1 października 2024	Po 2 obserwacji brak kuponu oraz autocall
26	01.11.2021	KAPITALNA PIĄTKA II	1 listopada 2024	Po 2 obserwacji brak kuponu oraz autocall
27	01.11.2021	PERSPEKTYWA ZYSKU II	1 listopada 2024	Po 2 obserwacji brak kuponu oraz autocall
28	01.11.2021	ŚWIATOWY DUET	2 maja 2024	Po 29 obserwacji brak kuponu Po 17 obserwacjach (po 29M) brak autocall.
29	01.12.2021	DOBRA INWESTYCJA	2 grudnia 2024	Po 2 obserwacji brak kuponu oraz autocall
30	01.12.2021	SZANSA NA ZYSK	2 grudnia 2024	Po 2 obserwacji brak kuponu oraz autocall
31	04.01.2022	DOBRA INWESTYCJA II	5 lipca 2025	Po 2 obserwacji brak kuponu oraz autocall
32	04.01.2022	SZANSA NA ZYSK II	4 stycznia 2025	Po 2 obserwacji brak kuponu oraz autocall
33	04.01.2022	AKTYWNA STRATEGIA	4 kwietnia 2024	Po 26 obserwacji brak wypłaconego kuponu Po 14 obserwacji (po 26M) brak autocall.
34	01.02.2022	DOBRA INWESTYCJA III	1 sierpnia 2024	Po 3 obserwacji brak kuponu oraz autocall
35	01.02.2022	SZANSA NA ZYSK III	3 lutego 2025	Po 2 obserwacji brak kuponu oraz autocall
36	01.03.2022	PRZYSZŁOŚĆ Z OCHRONĄ	3 września 2024	Po 3 obserwacji brak kuponu oraz autocall

PODSUMOWANIE – Produkty trwałe

LP.	Data wyceny początkowej	Nazwa	Data najbliższej obserwacji (kupon/autocall/Dzień Wykupu)	Komentarz
37	01.04.2022	PRZYSZŁOŚĆ Z OCHRONĄ II	3 września 2024	Po 3 obserwacji brak kuponu oraz autocall
38	01.04.2022	SCALONE ZYSKI II	1 kwietnia 2025	Po 2 obserwacji brak kuponu oraz autocall
39	01.04.2022	BEZPIECZNY POTENCJAŁ	31 marca 2025	
40	02.05.2022	STABILNA STRATEGIA	2 maja 2024	Po 2 obserwacji brak kuponu oraz autocall
41	02.05.2022	INTEGRACJA MOŻLIWOŚCI	2 maja 2024	Po 1 obserwacji brak kuponu oraz autocall
42	06.05.2022	BEZPIECZNY POTENCJAŁ II	7 maja 2024	
43	24.05.2022	STABILNA STRATEGIA II	24 maja 2024	Po 2 obserwacji brak kuponu oraz autocall
44	24.05.2022	BEZPIECZNY POTENCJAŁ III	24 maja 2024	
45	01.07.2022	ZYSK DLA CIEBIE	1 lipca 2024	
46	01.08.2022	ZYSK DLA CIEBIE II	1 sierpnia 2024	
47	01.08.2022	EFEKTYWNA STRATEGIA II	1 lutego 2024	Po 3 obserwacji brak kuponu oraz autocall
48	01.09.2022	GWARANTOWANY KUPON	2 września 2024	
49	01.09.2022	ZARABIAJ NA WZROSTACH I SPADKACH	3 września 2024	
50	03.10.2022	ZYSK DLA CIEBIE III	3 października 2024	
51	03.10.2022	ZARABIAJ NA WZROSTACH I SPADKACH II	3 października 2024	
52	01.11.2022	GWARANTOWANY KUPON II	1 listopada 2024	
53	01.11.2022	SIŁA SPADKÓW I WZROSTÓW	1 listopada 2024	
54	28.11.2022	GWARANTOWANY KUPON III	29 listopada 2024	

PODSUMOWANIE – Produkty trwające

LP.	Data wyceny początkowej	Nazwa	Data najbliższej obserwacji (kupon/autocall/Dzień Wykupu)	Komentarz
55	28.11.2022	SIŁA SPADKÓW I WZROSTÓW II	29 listopada 2024	
56	05.01.2023	PEWNA ÓSEMKA	7 stycznia 2025	
57	05.01.2023	PŁYNNNE ZŁOTO	6 stycznia 2025	
58	01.02.2023	PEWNA ÓSEMKA II	3 lutego 2025	
59	01.02.2023	PŁYNNNE ZŁOTO II	3 lutego 2025	
60	01.03.2023	INWESTYCJA W ZDROWIE	3 września 2024	
61	01.03.2023	TRWAŁA STRATEGIA	3 marca 2025	Po 1 obserwacji brak kuponu oraz autocall
62	01.03.2023	PŁYNNNA ENERGIA	3 marca 2025	
63	03.04.2023	MOŻESZ PODWOIĆ KAPITAŁ	5 kwietnia 2027	
64	03.04.2023	TECHNOLOGICZNY DUET	3 kwietnia 2024	
65	03.04.2023	ELEKTRYCZNA INWESTYCJA	5 kwietnia 2025	
66	02.05.2023	SOLIDNA INWESTYCJA	4 listopada 2024	
67	02.05.2023	TRANSPORTOWY DUET	2 maja 2024	
68	02.05.2023	ZAINWESTUJ W MODĘ	2 maja 2025	
69	24.05.2023	SOLIDNA INWESTYCJA II	26 maja 2024	
70	24.05.2023	WAKACYJNA INWESTYCJA	27 maja 2025	
71	03.07.2023	INSPIRUJĄCY PONTENCJAŁ	3 lipca 2025	

PODSUMOWANIE – Produkty trwaujące

LP.	Data wyceny początkowej	Nazwa	Data najbliższej obserwacji (kupon/autocall/Dzień Wykupu)	Komentarz
71	03.07.2023	MOŻLIWOŚCI EKRANU (EUR)	3 lipca 2025	
72	01.08.2023	WAKACYJNA INWESTYCJA II (EUR)	1 sierpnia 2025	
73	02.08.2023	MOC WZROSTÓW I SPADKÓW	4 sierpnia 2025	
74	01.08.2023	POTENCJAŁ WZROSTÓW	3 lutego 2025	
75	01.09.2023	PŁYNNĄ ENERGIĄ II	3 marca 2025	
76	01.09.2023	POTENCJAŁ WZROSTÓW II	3 marca 2025	
77	01.09.2023	PODWÓJNA SIŁA	2 września 2025	
78	02.10.2023	FILMOWE MOŻLIWOŚCI (EUR)	2 października 2025	
79	02.10.2023	PODWÓJNA SIŁA II	2 października 2025	
80	02.10.2023	ZŁOTA PERSPEKTYWA	2 października 2025	
81	02.10.2023	PODWÓJNA MOC	1 maja 2026	
82	02.10.2023	ZŁOTA PERSPEKTYWA II (EUR)	1 maja 2026	
83	29.11.2023	ENERGIA AZJI	8 czerwca 2026	
84	08.01.2024	NOWA STRATEGIA	8 lipca 2025	
85	08.01.2024	PLAN NA PRZYSZŁOŚĆ	8 stycznia 2025	
86	08.01.2024	MOC TECHNOLOGII	8 lipca 2026	
87	01.02.2024	POTENCJAŁ ZMIAN	2 lutego 2026	
88	01.02.2024	MOC TECHNOLOGII II	3 sierpnia 2026	
89	01.03.2024	SIŁA ZŁOTA	2 marca 2026	
90	01.03.2024	MOC TECHNOLOGII III	1 września 2026	

PODSUMOWANIE – Produkty trwałe

LP.	Data wyceny początkowej	Nazwa	Data najbliższej obserwacji (kupon/autocalł/Dzień Wykupu)	Komentarz
91	02.04.2024	SIŁA ŻŁOTA II	10 kwietnia 2026	
92	02.04.2024	WIOSNA Z EURO	2 kwietnia 2026	
93	02.04.2024	KAPITAŁ ZDROWIA	2 października 2026	
94	02.05.2024	AMERYKAŃSKA ZMEINNOŚĆ	2 listopada 2026	Produkt w ofercie na kwiecień
95	02.05.2024	ROCZNE TRIO	2 maja 2025	Produkt w ofercie na kwiecień
96	02.05.2024	KAPITAŁ ZDROWIA II	2 listopada 2026	Produkt w ofercie na kwiecień

PODSUMOWANIE – Produkty zakończone

LP.	Nazwa	Data wyceny początkowej	Ostatnia obserwacja	WM/P	Instrument bazowy	Przyczyna zakończenia	Wyplacony kapitał	Wyplacony łączny kupon	Zysk w skali roku*	Ile trwał produkt (maksymalny czas trwania)
1	KOSZYK PEREŁ	31.05.2017	02.06.2020	P	Spółki: • Procter Gamble CoThe • Roche Holding AG • Royal Dutch Shell PLC • Samsung Electronics Co Ltd	wykup ★	100%	4,35%	1,45%	36M (36M)
2	KOPALNIA ZYSKU I	26.09.2017	26.03.2018	P	Stoxx 600 Basic Resources	autocall ★	100%	3,50%	7,00%	6M (36M)
3	KAPITALNA TARCZA I	26.04.2018	27.04.2020	P	Solactive European Deep Value Select 50	wykup	98%	--	--	24M (24M)
4	KAPITALNA TARCZA II	29.05.2018	29.05.2020	P	Solactive European Deep Value Select 50	wykup	98%	--	--	24M (24M)
5	OPTYMALNE TRIO II	29.06.2018	30.12.2019	P	Indeksy: • Euro Stoxx Oil & Gas, • Euro Stoxx Banks Price, • Stoxx Europe 600 Basic Resources	autocall ★	100%	12,00%	8,00%	18M (36M)
6	KAPITALNA TARCZA III	29.06.2018	29.06.2020	P	Solactive European Deep Value Select 50	wykup	98%	--	--	24M (24M)
7	ZRÓWNOWAŻONY ROZWÓJ	27.09.2018	28.09.2020	P	Solactive Sustainable Development Goals World RC 8 EUR Index	wykup	97%	--	--	24M (24M)
8	SUPER DUET II	24.10.2018	23.10.2019	P	Spółki: • Fiat Chrysler Automobiles NV, • STMicroelectronics NV	autocall ★	100%	4,00%	8,00%	6M (36M)
9	SUPER DUET IV	31.05.2019	01.06.2020	P	Spółki: • Societe Generale, • Nintendo Co Ltd	autocall ★	100%	4,00%	8,00%	6M (36M)
10	OPTYMALNY DUET II	01.04.2020	01.10.2020	WM/P	Spółki: • Lagardere • Peugeot	autocall ★	100%	3,00%	6,00%	6M (48M)
11	OPTYMALNY DUET III	04.05.2020	04.11.2020	WM/P	Spółki: • Capgemini • ServiceNow	autocall ★	100%	3,00%	6,00%	6M (48M)

*Wyniki prezentowane w skali roku dla produktów krótszych niż rok, są prezentowane jako wielokrotność okresu trwania produktu. Dla produktów trwających krócej niż rok, nie są to rzeczywiste wyniki i nie były one możliwe do osiągnięcia ze względu na krótszy okres trwania produktu.

PODSUMOWANIE – Produkty zakończone

LP.	Nazwa	Data wyceny początkowej	Ostatnia obserwacja	WM/P	Instrument bazowy	Przyczyna zakończenia	Wyłacony kapitał	Wyłacony łączny kupon	Zysk w skali roku*	Ile trwał produkt (maksymalny czas trwania)
12	TECHNOLOGICZNY POTENCJAŁ	04.05.2020	23.11.2020	WM/P	Spółki: • Twitter • Facebook	autocall ★	100%	3,00%	6,00%	6M (48M)
13	POSTAW NA BANKI III	26.09.2017	24.03.2018	P	Euro Stoxx Bank Price EUR	wykup	72,4%	--	--	36M (36M)
14	SPÓŁKI ZAAWANSOWANYCH TECHNOLOGII	04.05.2020	30.11.2020	WM/P	Spółki: • Lenovo • STMicroelectronics	autocall ★	100%	7,80%	7,20%	13M (48M)
15	SPÓŁKI Z ENERGIĄ	30.06.2020	30.12.2020	WM/P	Spółki: • Conoco Phillips • Schlumberger	autocall ★	100%	3,00%	6,00%	6M (48M)
16	KOPALNIA ZYSKU II	24.11.2017	26.01.2021	P	Stoxx 600 Basic Resources	wykup ★	100%	8,24%	2,75%	36M (36M)
17	SPÓŁKI Z ENERGIĄ II	31.07.2020	01.02.2021	WM/P	Spółki: • Conoco Phillips • Schlumberger	autocall ★	100%	3,00%	6,00%	6M (48M)
18	KOPALNIA ZYSKU III	24.11.2017	16.04.2021	P	Stoxx 600 Basic Resources	wykup ★	100%	26,4%	8,80%	36M (36M)
19	OPTYMALNE TRIO I	29.05.2018	20.05.2021	P	Indeksy: • Euro Stoxx Oil & Gas, • Euro Stoxx Banks Price, • Stoxx Europe 600 Basic Resources	wykup ★	100%	24,0%	8,00%	36M (36M)
20	PALIWO DO WZROSTÓW	01.09.2020	01.09.2021	WM/P	SPDR SP Oil Gas Exploration Production ETF	autocall ★	100%	2,50%	5,00%	12M (48M)
21	MULTI KOSZYK	01.09.2020	01.09.2021	P	Spółki: • Arcelor Mittal2 • Danone • Engie • Kia Motors • Total	autocall ★	100%	2,00%	2,0%	12M (60M)
22	BIOINNOWACJE	01.10.2020	01.10.2021	WM/P	ETF • ARK Innovation ETF • SPDR S&P Biotech ETF	autocall ★	100%	5,00%	5,00%	12M (48M)

*Wyniki prezentowane w skali roku dla produktów krótszych niż rok, są prezentowane jako wielokrotność okresu trwania produktu. Dla produktów trwających krócej niż rok, nie są to rzeczywiste wyniki i nie były one możliwe do osiągnięcia ze względu na krótszy okres trwania produktu.

PODSUMOWANIE – Produkty zakończone

LP.	Nazwa	Data wyceny początkowej	Ostatnia obserwacja	WM/P	Instrument bazowy	Przyczyna zakończenia		Wyplacony kapitał	Wyplacony łączny kupon	Zysk w skali roku*	Ile trwał produkt (maksymalny czas trwania)
23	ZRÓWNOWAŻONY ROZWÓJ II	24.10.2018	22.10.2021	P	Solactive Sustainable Development Goals World RC 8 EUR Index	wykup	★	100%	12,0%	4,00%	36M (36M)
24	ENERGETYCZNA INWESTYCJA	02.11.2020	02.11.2021	WM/P	Fundusze ETF: • Invesco Solar ETF • VanEck Vectors Oil Services ETF	autocall	★	100%	5,04%	5,04%	12M (48M)
25	PEWNY ZYSK	30.11.2018	29.11.2021	P	Solactive European Deep Value Select 50 Index	wykup	★	100%	15,0%	5,0%	36M (36M)
26	SUPER TERCET	30.11.2018	29.03.2021	P	Spółki: • ThyssenKrupp • Nintendo • Deutsche Lufthansa	wykup		35,8%	--	--	36M (36M)
27	POTENCJAŁ SUROWCÓW	01.12.2020	01.12.2021	WM/P	Fundusze ETF: • Global X Lithium & Battery Tech ETF • SPDR S&P Metals & Mining ETF	autocall	★	100%	5,04%	5,04%	12M (48M)
28	LEK NA ZYSK	15.12.2016	15.12.2021	P	Spółki: • AstraZeneca • Gilead Sciences • Pfizer • Merck KGaA	wykup	★	100%	--	--	60M (60M)
29	PEWNY ZYSK II	28.12.2018	23.12.2021	P	Solactive European Deep Value Select 50 Index	wykup	★	100%	16,0%	5,33%	36M (36M)
30	PODWÓJNA SZANSA	31.01.2019	28.01.2022	P	EuroStoxx 50 Index	wykup	★	100%	4,00%	1,33%	36M (36M)
31	SZANSA NA PREMIĘ	01.03.2019	28.02.2022	WM	Solactive European Deep Value Select 50 Index	wykup	★	100%	2,70%	0,90%	36M (36M)
32	AMERYKAŃSKIE SPADKI	01.04.2019	31.03.2022	WM/P	S&P 500 Index	wykup	★	100%	--	--	36M (36M)
33	BEZPIECZNA SZANSA	01.04.2019	31.03.2022	WM/P	iSTOXX Europe Next Dividend Low Risk Index	wykup	★	100%	--	--	36M (36M)

*Wyniki prezentowane w skali roku dla produktów krótszych niż rok, są prezentowane jako wielokrotność okresu trwania produktu. Dla produktów trwających krócej niż rok, nie są to rzeczywiste wyniki i nie były one możliwe do osiągnięcia ze względu na krótszy okres trwania produktu.

PODSUMOWANIE – Produkty zakończone

LP.	Nazwa	Data wyceny początkowej	Ostatnia obserwacja	WM/P	Instrument bazowy	Przyczyna zakończenia		Wypłacony kapitał	Wypłacony łączny kupon	Zysk w skali roku*	Ile trwał produkt (maksymalny czas trwania)
34	BEZPIECZNA SZANSA II	07.05.2019	06.05.2022	WM/P	iSTOXX Europe Next Dividend Low Risk Index	wykup	★	100%	--	--	36M (36M)
35	AMERYKAŃSKIE SPADKI	07.05.2019	06.05.2022	WM/P	S&P 500 Index	wykup	★	100%	--	--	36M (36M)
36	KAPITAŁNA TARCZA IV	31.05.2019	02.06.2020	P	Solactive European Deep Value Select 50	wykup	★	100%	--	--	36M (36M)
37	POTENCJAŁ Z OCHRONĄ	28.06.2019	27.06.2022	P	iSTOXX Europe Next Dividend Low Risk Index	wykup	★	100%	--	--	36M (36M)
38	SZANSA NA PREMIĘ III	31.07.2019	29.07.2022	P	Solactive European Deep Value Select 50 Index	wykup	★	100%	--	--	36M (36M)
39	TWÓRCY PRZYSZŁOŚCI	02.08.2021	02.08.2022	WM/P	Solactive Energy Transition 2021 Index AR 5%	autocall	★	100%	5,00%	5,00%	12M (48M)
40	OGRANICZONA ZMIENNOŚĆ	30.08.2019	29.08.2022	WM/P	EuroStoxx50	wykup	★	100%	--	--	36M (36M)
41	AMERYKAŃSKIE SPADKI IV	01.10.2019	30.09.2022	WM/P	S&P 500 Index	wykup	★	100%	--	--	36M (36M)
42	SUPER TERCET II	01.10.2019	30.09.2022	WM/P	Spółki: • ABN Amro • AXA • Hugo Boss	wykup	★	100%	--	--	36M (36M)
43	SZANSA NA PREMIĘ IV	31.10.2019	28.10.2022	P	iSTOXX Europe Next Dividend Low Risk Index	wykup	★	100%	--	--	36M (36M)
44	ZŁOTA INWESTYCJA	17.12.2019	16.12.2022	P	Złoto	wykup	★	100%	2,0%	0,66%	36M (36M)
45	POTENCJAŁ W LOTNICTWIE	01.09.2021	03.01.2023	WM/P	Spółki: • Airbus • Boeing	wykup	★	100%	6,72%	5,04%	16M (36M)
46	ZŁOTA INWESTYCJA II	31.01.2020	31.01.2023	P	Złoto	wykup	★	100%	2,0%	0,66%	36M (36M)
47	AKTYWNA STRATEGIA II	31.10.2019	28.10.2022	WM/P	S&P Global Clean Energy 3.5% Index	autocall	★	100%	5,0%	5,0%	12M (36M)
48	SREBRNA INWESTYCJA	02.03.2020	02.03.2023	P	Srebro	wykup	★	100%	2,0%	0,66%	36M (36M)

*Wyniki prezentowane w skali roku dla produktów krótszych niż rok, są prezentowane jako wielokrotność okresu trwania produktu. Dla produktów trwających krócej niż rok, nie są to rzeczywiste wyniki i nie były one możliwe do osiągnięcia ze względu na krótszy okres trwania produktu.

PODSUMOWANIE – Produkty zakończone

LP.	Nazwa	Data wyceny początkowej	Ostatnia obserwacja	WM/P	Instrument bazowy	Przyczyna zakończenia	Wyłacony kapitał	Wyłacony łączny kupon	Zysk w skali roku*	Ile trwał produkt (maksymalny czas trwania)
48	SPÓŁKI ZAAWANSOWANYCH TECHNOLOGII II	01.03.2022	02.03.2023	WM/P	Spółki: • Nvidia • Siemens	autocall ★	100%	7,2%	7,2%	12M (36M)
49	SREBRNA INWESTYCJA	02.10.2020	31.03.2023	P	Srebro	wykup ★	100%	2,0%	0,66%	36M (36M)
50	MOC DYWERSYFIKACJI	01.04.2021	03.04.2023	WM/P	Spółki: • EDF • GlaxoSmithKline • Nvidia Corp	autocall ★	100%	2,40%	1,20%	24M (60M)
51	INTEGRACJA MOŻLIWOŚCI II	24.05.2022	03.04.2023	WM/P	Spółki: • Siemens • Stellantis • PepsiCo	autocall ★	100%	4,15%	4,15%	12M (60M)
52	INNOWACYJNE TECHNOLOGIE	01.04.2022	01.06.2023	WM/P	Spółki: • AMD • Electronics Arts	autocall ★	100%	10,5%	9,0%	14M (48M)
53	INWESTUJ GLOBALNIE	17.12.2019	19.06.2023	P	STOXX Global Select Div 100 EUR	wykup ★	100%	--	--	42M (42M)
54	EFEKTYWNA STRATEGIA	01.07.2022	03.07.2023	WM/P	Spółki: • AMD • ASML	autocall ★	100%	20,0%	20,0%	12M (48M)
55	ZAINWESTUJE NA ROK	01.07.2022	03.07.2023	WM/P	Spółki: • Citigroup • Pfizer • Sanofi	wykup ★	100%	--	--	12M (12M)
56	INWESTYCJA W KLIMAT	31.01.2020	31.07.2023	P	Solactive Human Capital World MV Index	wykup ★	100%	--	--	42M (42M)
57	ZAINWESTUJE NA ROK II	01.08.2022	02.08.2023	WM/P	Spółki: • Adobe • BlackRock • CVS Health	wykup ★	100%	--	--	12M (12M)

*Wyniki prezentowane w skali roku dla produktów krótszych niż rok, są prezentowane jako wielokrotność okresu trwania produktu. Dla produktów trwających krócej niż rok, nie są to rzeczywiste wyniki i nie były one możliwe do osiągnięcia ze względu na krótszy okres trwania produktu.

PODSUMOWANIE – Produkty zakończone

LP.	Nazwa	Data wyceny początkowej	Ostatnia obserwacja	WM/P	Instrument bazowy	Przyczyna zakończenia	Wyłacony kapitał	Wyłacony łączny kupon	Zysk w skali roku*	Ile trwał produkt (maksymalny czas trwania)
58	ZDROWA INWESTYCJA	31.07.2020	31.08.2023	P	Spółki: • AbbVie • AstraZeneca • CVS Health • Novartis • Takeda Pharmaceuticals	autocall ★	100%	9,0%	3,0%	36M (60M)
59	INWESTYCJA W KLIMAT II	02.03.2020	04.09.2023	P	Solactive Human Capital World MV Index	wykup ★	100%	--	--	42M (42M)
60	ROCZNA INWESTYCJA	01.09.2022	05.09.2023	WM/P	Spółki: • LVMH • Nestle • PepsiCo	wykup ★	100%	--	--	12M (12M)
61	SZANSA NA KUPON	2020-04-01	2023-10-02	WM/P	iSTOXX Europe Next Dividend Low Risk Index	wykup ★	100%	--	--	42M (42M)
62	ZDROWA INWESTYCJA II	2020-10-01	2023-10-02	WM/P	Spółki: • AbbVie • AstraZeneca • CVS • Novartis • Takeda Pharma	autocall ★	100%	6,0%	2,0%	36M(60M)
63	ROCZNA INWESTYCJA II	2022-10-03	2023-10-04	WM/P	Spółki: • Nokia • Tokyo Ele, • STMicroelectronics	wykup ★	100%	--	--	12M (12M)
64	ROK Z POTENCJAŁEM	2022-11-01	2023-11-02	WM/P	Spółki: • Kering • DHL • Autodesk	wykup ★	100%	--	--	12M (12M)
65	ROK Z POTENCJAŁEM II	2022-11-28	2023-11-29	WM/P	Spółki: • Hitachi • Pernod Ricard • Unilever	wykup ★	100%	--	--	12M (12M)
66	ŚWIATOWY DUET II	2021-12-01	2023-12-01	WM/P	Spółki: • Autodesk • DHL	autocall ★	100%	10,08%	5,04%	24M(60M)

*Wyniki prezentowane w skali roku dla produktów krótszych niż rok, są prezentowane jako wielokrotność okresu trwania produktu. Dla produktów trwających krócej niż rok, nie są to rzeczywiste wyniki i nie były one możliwe do osiągnięcia ze względu na krótszy okres trwania produktu.

PODSUMOWANIE – Produkty zakończone

LP.	Nazwa	Data wyceny początkowej	Ostatnia obserwacja	WM/P	Instrument bazowy	Przyczyna zakończenia	Wyłacony kapitał	Wyłacony łączny kupon	Zysk w skali roku*	Ile trwał produkt (maksymalny czas trwania)
67	ROK dla ZDROWIA	2023-01-05	2024-01-05	WM/P	Spółki: • Roche • Merck KgaA • Abbott	wykup ★	100%	--	--	12M (12M)
68	ROK Z INWESTYCJA	2023-02-01	2024-02-01	WM/P	Spółki: • AXA • LVMH • Sony	wykup ★	100%	--	--	12M (12M)
69	SCALONE ZYSKI	2022-03-01	2024-03-01	WM/P	Spółki: • AMD • ASML • Nvidia	autocall ★	100%	4,05%	2,025%	24M (60M)

*Wyniki prezentowane w skali roku dla produktów krótszych niż rok, są prezentowane jako wielokrotność okresu trwania produktu. Dla produktów trwających krócej niż rok, nie są to rzeczywiste wyniki i nie były one możliwe do osiągnięcia ze względu na krótszy okres trwania produktu.

Najbliższe terminy obserwacji - poziomy notowań względem barier oraz poziomów odniesienia – wskazówki jak odczytywać tabelę

Certyfikaty gdzie bariery KUPONU i AUTOCALL są **takie same** lub oparte na indeksie

Certyfikaty gdzie bariery KUPONU i AUTOCALL są **różne** lub oparte na indeksie

Kolumna gdzie pokazany performance najbliższego komponenty w koszyku Worst OF (bo to od niego zależy zachowanie i wypłata w certyfikacie)

Lp.	Nazwa	Data wyceny początkowej	Data najbliższej obserwacji (kupon/autocall /Dzień Wykupu)	Relacja poszczególnych komponentów w koszykach do bariery AUTOCALL/KUPONU jeśli bariery tożsame *(wartość DODATNIA oznacza jaki spadek MOŻE zanotować komponent aby spełnił się dany warunek) **(wartość UJEMNA oznacza jaki wzrost MUSI zanotować komponent aby spełnił się dany warunek)					Relacja poszczególnych komponentów w koszykach do bariery KUPONU/poziomu bariery pozytywnego scenariusza *(wartość DODATNIA oznacza jaki spadek MOŻE zanotować komponent aby spełnił się dany warunek) **(wartość UJEMNA oznacza jaki wzrost MUSI zanotować komponent aby spełnił się dany warunek)				Relacja Instrumentu Bazowego (w przypadku koszyka WoF najbliższego komponentu) do bariery kuponu/autocall/poziomu początkowego	Liczba dni do odczytu	Prawdopodobieństwo pozytywnego scenariusza w najbliższym odczycie	Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji (kupon)	Wypłata dotychczasowa	Wymora bieżąca na GPW
				Komponent 1	Komponent 2	Komponent 3	Komponent 4	Komponent 5	Komponent 1	Komponent 2	Komponent 3	Komponent 4						
1	Optymalny Duet	2019-12-17	2022-07-18	EDF	Worldline (wcześniej)	--	--	--	EDF	Worldline (wcześniej)	--	--	-25047,2%	4	Male (kupon) Male (autocall)	13,50% autocall	6x0,50%	066%
2	SZANSA NA PREMIĘ III	2019-07-31	2022-07-29	--	--	--	--	--	Solactive European	--	--	--	-13,9%	15	Male	partycypacja + wykup	--	099%
3	FRANCUSKIE SPÓŁKI	2019-07-31	2022-07-29	AIR FranceKLM	Credit Agricole	--	--	--	AIR FranceKLM	Credit Agricole	--	--	-170,6%	15	Male (kupon) Male (autocall)	28,20% autocall	7x0,65%	024%
4	AUTO SPÓŁKI	2019-10-01	2022-08-01	RENAULT SA	Yamaha Motor	--	--	--	RENAULT SA	Yamaha Motor	--	--	-45,0%	18	Male (kupon) Male (autocall)	3,0% + autocall	28x0,50%	093%
5	Potencjał w Lotnictwie	2021-09-01	2022-08-01	Airbus	Boeing	--	--	--	--	--	--	--	-31,8%	18	Male (tylko kupon)	1,68% + autocall	7x0,42%	067%

Wartość na „minusie” oznacza, że spółka jest poniżej bariery kuponu/autocall, i o tyle spółka **musi wzrosnąć** aby spełnił się warunek Autocall /kuponu

Wartość na „plusie” oznacza, że kurs spółki jest ponad barierą kuponu/autocall i o tyle **może spaść** aby nadal spełnił się warunek Autocall /kuponu

Subiektywna ocena Zespołu DI odnośnie szans na pozytywny scenariusz w najbliższym odczycie

Wyróżnienie dla certyfikatów, które kończą się w najbliższym okresie

Najbliższe terminy obserwacji - poziomy notowań względem barier oraz poziomów odniesienia - dane na 02.04.2024

Lp.	Nazwa	Data wyceny początkowej	Data wyceny końcowej	Data najbliższej obserwacji (kupon/autocall I/Dzień Wykupu)	Relacja poszczególnych komponentów w koszykach do bariery AUTOCALL/KUPONU jeśli bariery tożsame *(wartość DODATNIA oznacza jaki spadek MOŻE zanotować komponent aby spełnił się dany warunek) **(wartość UJEMNA oznacza jaki wzrost MUSI zanotować komponent aby spełnił się dany warunek)					Relacja poszczególnych komponentów w koszykach do bariery KUPONU/poziomu bariery pozytywnego scenariusza *(wartość DODATNIA oznacza jaki spadek MOŻE zanotować komponent aby spełnił się dany warunek) **(wartość UJEMNA oznacza jaki wzrost MUSI zanotować komponent aby spełnił się dany warunek)				Relacja Instrumentu Bazowego (w przypadku koszyka WoF najniższego komponentu) do bariery kuponu/autocall/poziomu początkowego	Liczba dni do najbliższego odczytu	Prawdopodobieństwo w pozytywnego scenariusza w najbliższym odczycie	Wpłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji (kupon)	Wpłata dotychczasowa	Wycena bieżąca na GPW
					Komponent 1	Komponent 2	Komponent 3	Komponent 4	Komponent 5	Komponent 1	Komponent 2	Komponent 3	Komponent 4						
1	Technologiczny Duet	2023-04-03	2027-04-05	2024-04-03	Adyen NV	Salesforce	--	--	--	--	--	--	--	9,0%	0	Duże (kupon) Duże (autocall)	20,0% + autocall	--	119,00%
					9,0%	35,4%	--	--	--	--	--	--	--						
2	Świat Gier	2021-01-04	2025-01-06	2024-04-04	Nintendo	Take Two Interactive	--	--	--	--	--	--	--	-24,2%	1	Małe (kupon) Małe (autocall)	15,96% + autocall	1x0,42%	91,87%
					22,7%	-24,2%	--	--	--	--	--	--	--						
3	Aktywna Strategia	2022-01-04	2026-01-02	2024-04-04	adidas AG	Kering SA	--	--	--	--	--	--	--	-70,7%	1	Małe (kupon) Małe (autocall)	11,34% + autocall	--	55,57%
					-11,0%	-70,7%	--	--	--	--	--	--	--						
4	Moto Świat	2021-07-02	2025-07-02	2024-05-02	Mercedes-Benz Group AG	Volkswagen	--	--	--	--	--	--	--	-17,3%	29	Małe (kupon) Małe (autocall)	11,34% + autocall	7x0,42%	76,46%
					36,7%	-17,3%	--	--	--	--	--	--	--						
5	Światowy Duet	2021-11-01	2025-10-31	2024-05-02	Alibaba	Fedex	--	--	--	--	--	--	--	-81,4%	29	Małe (kupon) Małe (autocall)	12,18% + autocall	--	81,14%
					-81,4%	31,5%	--	--	--	--	--	--	--						
6	Integracja Możliwości	2022-05-02	2027-04-30	2024-05-02	Sika	Covestro	Vinci	--	--	--	--	--	--	-12,1%	29	Średnie (kupon) Średnie (autocall)	3,90% + autocall	70% nominatu + 1,40% kupon	25,11%
					-12,1%	18,0%	22,6%	--	--	--	--	--	--						
7	Stabilna Strategia	2022-05-02	2025-04-30	2024-05-02	ING	Microsoft	UPS	--	--	--	--	--	--	-19,7%	29	Małe (kupon) Małe (autocall)	10,0% + autocall	--	96,60%
					42,9%	32,5%	-19,7%	--	--	--	--	--	--						
8	Efektywna Strategia II	2022-08-01	2026-08-03	2024-05-02	Adyen NV	Airbnb	--	--	--	--	--	--	--	-7,6%	29	Średnie (kupon) Średnie (autocall)	38,5% + autocall	--	130,29%
					-7,6%	34,0%	--	--	--	--	--	--	--						
9	Transportowy Duet	2023-05-02	2027-05-03	2024-05-02	Ford	Uber	--	--	--	--	--	--	--	12,4%	29	Duże (kupon) Duże (autocall)	18,0% + autocall	--	116,20%
					12,4%	52,6%	--	--	--	--	--	--	--						
10	Moc Dywersyfikacji II	2021-05-03	2026-04-30	2024-05-03	Meta Platforms	Kering	Mercedes-Benz Group AG	--	--	--	--	--	--	-84,1%	30	Małe (kupon) Małe (autocall)	2,4% + autocall	0,40% kupon + zwrot 80% kapitału	9,83%
					35,1%	-84,1%	-1,3%	--	--	--	--	--	--						
11	Aktywna Strategia	2022-01-04	2026-01-02	2024-05-06	adidas AG	Kering SA	--	--	--	--	--	--	--	-70,7%	33	Małe (kupon) Małe (autocall)	11,34% + autocall	--	55,57%
					-11,0%	-70,7%	--	--	--	--	--	--	--						

Najbliższe terminy obserwacji - poziomy notowań względem barier oraz poziomów odniesienia – dane na 02.04.2024

Lp.	Nazwa	Data wyceny początkowej	Data wyceny końcowej	Data najbliższej obserwacji (kupon/autocall / Dzień Wykupu)	Relacja poszczególnych komponentów w koszykach do bariery AUTOCALL/KUPONU jeśli bariery tożsame *(wartość DODATNIA oznacza jaki spadek MOŻE zanotować komponent aby spełnił się dany warunek) **(wartość UJEMNA oznacza jaki wzrost MUSI zanotować komponent aby spełnił się dany warunek)					Relacja poszczególnych komponentów w koszykach do bariery KUPONU/poziomu bariery pozytywnego scenariusza *(wartość DODATNIA oznacza jaki spadek MOŻE zanotować komponent aby spełnił się dany warunek) **(wartość UJEMNA oznacza jaki wzrost MUSI zanotować komponent aby spełnił się dany warunek)				Relacja Instrumentu Bazowego (w przypadku koszyka WoF najsłabszego komponentu) do bariery kuponu/autocall/poziomu początkowego	Liczba dni do najbliższego odczytu	Prawdopodobieństwo pozytywnego scenariusza w najbliższym odczycie	Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji (kupon)	Wypłata dotychczasowa	Wycena bieżąca na GPW
					Komponent 1	Komponent 2	Komponent 3	Komponent 4	Komponent 5	Komponent 1	Komponent 2	Komponent 3	Komponent 4						
12	Świat Gier	2021-01-04	2025-01-06	2024-05-07	Nintendo	Take Two Interactive	--	--	--	--	--	--	--	-24,2%	34	Małe (kupon) Małe (autocall)	15,96% + autocall	1x0,42%	91,87%
					22,7%	-24,2%	--	--	--	--	--	--	--						
13	Portfel Możliwości II	2021-05-06	2026-04-30	2024-05-07	Meta Platforms	Honda	PepsiCo	Qualcomm	Roche	--	--	--	--	-38,6%	34	Małe (kupon) Małe (autocall)	6% + autocall	--	87,09%
					32,4%	36,5%	10,9%	16,5%	-38,6%	--	--	--	--						
14	Bezpieczny Potencjał II	2022-05-06	2024-05-07	2024-05-07	--	--	--	--	--	S&P EuroUSA	Japa	--	--	16,9%	34	Duże	10% + kupon gwarantowany 1,0%	--	109,45%
					--	--	--	--	--	16,9%	--	--	--						
15	Multi Strategia	2020-05-22	2025-05-22	2024-05-22	AbbVie	AT&T	Atos	Veolia Enviro,	Xiaomi Corp	--	--	--	--	-3475,6%	49	Małe (kupon) Małe (autocall)	12% + autocall	--	92,11%
					49,0%	-70,5%	-3475,6%	41,8%	23,8%	--	--	--	--						
16	Stabilna Strategia II	2022-05-24	2027-05-22	2024-05-24	Merck&Co	Pfizer	Sanofi	--	--	--	--	--	--	-93,9%	51	Małe (kupon) Małe (autocall)	10,5% + autocall	--	92,07%
					27,4%	-93,9%	-16,8%	--	--	--	--	--	--						
17	Stabilna Strategia II	2022-05-24	2027-05-22	2024-05-24	Merck&Co	Pfizer	Sanofi	--	--	--	--	--	--	-93,9%	51	Małe (kupon) Małe (autocall)	10,5% + autocall	--	92,07%
					27,4%	-93,9%	-16,8%	--	--	--	--	--	--						
18	Inwestycja z Bonusem	2021-05-25	2026-05-22	2024-05-28	Geely Automobile	Anglo American	National Grid	--	--	--	--	--	--	-110,1%	55	Małe (kupon) Małe (autocall)	2,40% + autocall	0,80% kupon + zwrot 80% kapitału	7,91%
					-110,1%	-48,3%	11,0%	--	--	--	--	--	--						
19	Klimat na Inwestycje	2021-05-25	2026-05-22	2024-05-28	Anglo American	Credit Agricole	Nintendo	Sanofi	Tencent	--	--	--	--	-82,3%	55	Małe (kupon) Małe (autocall)	6% + autocall	--	86,50%
					-48,3%	13,0%	14,5%	1,4%	-82,3%	--	--	--	--						
20	Moto Świat	2021-07-02	2025-07-02	2024-06-03	Mercedes-Benz Group AG	Volkswagen	--	--	--	--	--	--	--	-17,3%	61	Małe (kupon) Małe (autocall)	11,34% + autocall	7x0,42%	76,46%
					36,7%	-17,3%	--	--	--	--	--	--	--						
21	Światowy Duet	2021-11-01	2025-10-31	2024-06-03	Alibaba	Fedex	--	--	--	--	--	--	--	-81,4%	61	Małe (kupon) Małe (autocall)	12,18% + autocall	--	81,14%
					-81,4%	31,5%	--	--	--	--	--	--	--						
22	Świat Gier	2021-01-04	2025-01-06	2024-06-04	Nintendo	Take Two Interactive	--	--	--	--	--	--	--	-24,2%	62	Małe (kupon) Małe (autocall)	15,96% + autocall	1x0,42%	91,87%
					22,7%	-24,2%	--	--	--	--	--	--	--						
23	Aktywna Strategia	2022-01-04	2026-01-02	2024-06-04	adidas AG	Kering SA	--	--	--	--	--	--	--	-70,7%	62	Małe (kupon) Małe (autocall)	11,34% + autocall	--	55,57%
					-11,0%	-70,7%	--	--	--	--	--	--	--						
24	INWESTYCJA Z PREMIĄ	2019-06-28	2024-06-27	2024-06-27	--	--	--	--	--	EURO STOXX Select	--	--	--	-15,3%	85	Średnie	23% + wykup	--	98,95%
					--	--	--	--	--	-15,3%	--	--	--						

Najniższe wyceny na GPW (dla tzw. certyfikatów dzielonych względem pozostałego nominału) - poziomy notowań względem barier oraz poziomów odniesienia – dane na 02.04.2024

Lp.	Nazwa	Data wyceny początkowej	Data wyceny końcowej	Data najbliższej obserwacji (kupon/autocall/Dzień Wykupu)	Relacja poszczególnych komponentów w koszykach do bariery AUTOCALL/KUPONU jeśli bariery tożsame *(wartość DODATNIA oznacza jaki spadek MOŻE za notowań komponent aby spełnił się dany warunek) **(wartość UJEMNA oznacza jaki wzrost MUSI za notowań komponent aby spełnił się dany warunek)					Relacja poszczególnych komponentów w koszykach do bariery KUPONU/poziomu bariery pozytywnego scenariusza *(wartość DODATNIA oznacza jaki spadek MOŻE za notowań komponent aby spełnił się dany warunek) **(wartość UJEMNA oznacza jaki wzrost MUSI za notowań komponent aby spełnił się dany warunek)				Relacja Instrumentu Bazowego (w przypadku koszyka WoF najbliższego kuponu) do bariery kuponu/autocall/poziomu początkowego	Liczba dni do najbliższego odczytu	Prawdopodobieństwo o pozytywnym scenariuszu w najbliższym odczyśle	Wpłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji (kupon)	Wpłata doychczasowa	Wycena bieżąca na GPW	Wycena bieżąca na GPW do pozostałego nominału	Ochrona kapitału
					Komponent 1	Komponent 2	Komponent 3	Komponent 4	Komponent 5	Komponent 1	Komponent 2	Komponent 3	Komponent 4								
1	Szansa na Zysk III	2022-02-01	2027-01-29	2025-02-03	Block Inc	Twilio Inc	Nokia Oyj	--	--	--	--	--	--	-245,8%	306	Male (kupon) Male (autocall)	3,6% + autocall	70% nominału + 1,05% kupon	7,76%	25,9%	100% (warunkowa z limitem 60%)
					-61,1%	-245,8%	-61,0%	--	--	--	--	--	--								
2	Plan na Zysk	2021-08-02	2026-07-31	2024-08-02	Volkswagen	Ubisoft	Netflix	--	--	--	--	--	--	-172,0%	121	Male (kupon) Male (autocall)	2,4% + autocall	80% nominału + 0,80% kupon	6,30%	31,5%	100% (warunkowa z limitem 60%)
					-42,7%	-172,0%	16,1%	--	--	--	--	--	--								
3	Szansa na Zysk II	2022-01-04	2026-12-30	2025-01-07	Block Inc	Pinterest (za Twitter)	Nokia Oyj	--	--	--	--	--	--	-97,4%	279	Male (kupon) Male (autocall)	3,60% + autocall	70% nominału + 0,98% kupon	11,43%	38,1%	100% (warunkowa z limitem 60%)
					-97,4%	46,6%	-69,1%	--	--	--	--	--	--								
4	Inwestycja z Bonusem	2021-05-25	2026-05-22	2024-05-28	Geely Automobile	Anglo American	National Grid	--	--	--	--	--	--	-110,1%	55	Male (kupon) Male (autocall)	2,40% + autocall	0,80% kupon + zwrót 80% kapitału	7,91%	39,6%	100% (warunkowa z limitem 60%)
					-110,1%	-48,3%	11,0%	--	--	--	--	--	--								
5	Świat Online	2021-03-01	2026-02-27	2025-03-03	Deutsche Tele,	Netflix Inc	Tencent Holdings Ltd	--	--	--	--	--	--	-108,3%	334	Male (kupon) Male (autocall)	3,2% + autocall	0,80% kupon + zwrót 80% kapitału	8,69%	43,5%	100% (warunkowa z limitem 60%)
					33,0%	10,3%	-108,3%	--	--	--	--	--	--								
6	Perspektywa Zysku II	2021-11-01	2026-10-30	2024-11-01	Lenovo	Boeing	Porsche	--	--	--	--	--	--	-83,9%	212	Male (kupon) Male (autocall)	3,60% + autocall	70% nominału + 0,84% kupon	13,34%	44,5%	100% (warunkowa z limitem 60%)
					2,2%	-14,1%	-83,9%	--	--	--	--	--	--								
7	Plan na Zysk II	2021-09-01	2026-08-31	2024-09-03	Volkswagen	Pinterest	Apple	--	--	--	--	--	--	-62,2%	153	Male (kupon) Male (autocall)	2,40% + autocall	80% nominału + 0,80% kupon	9,23%	46,2%	100% (warunkowa z limitem 60%)
					-39,4%	-62,2%	9,7%	--	--	--	--	--	--								
8	Moc Dywersyfikacji II	2021-05-03	2026-04-30	2024-05-03	Meta Platforms	Kering	Mercedes-Benz Group AG	--	--	--	--	--	--	-84,1%	30	Male (kupon) Male (autocall)	2,4% + autocall	0,40% kupon + zwrót 80% kapitału	9,83%	49,2%	100% (warunkowa z limitem 60%)
					35,1%	-84,1%	-1,3%	--	--	--	--	--	--								
9	Scalone Zyski II	2022-04-01	2027-03-31	2025-04-01	DSM Firmenich	Norsk Hydro	Waste Management	--	--	--	--	--	--	-54,7%	363	Male (kupon) Male (autocall)	1,80% + autocall	70% nominału + 1,05% kupon	15,89%	53,0%	100% (warunkowa z limitem 60%)
					-54,7%	-36,7%	24,3%	--	--	--	--	--	--								
10	Aktywna Strategia	2022-01-04	2026-01-02	2024-04-04	adidas AG	Kering SA	--	--	--	--	--	--	--	-70,7%	1	Male (kupon) Male (autocall)	11,34% + autocall	--	55,57%	55,6%	100% (warunkowa z limitem 60%)
					-11,0%	-70,7%	--	--	--	--	--	--	--								
11	Inwestycja z Bonusem II	2021-07-02	2026-06-29	2024-07-02	BMW	Pinterest (za Twitter)	Adidas	--	--	--	--	--	--	-56,0%	90	Male (kupon) Male (autocall)	2,40% + autocall	0,80% kupon + zwrót 80% kapitału	12,00%	60,0%	100% (warunkowa z limitem 60%)
					17,3%	9,5%	-56,0%	--	--	--	--	--	--								
12	Szansa na Zysk	2021-12-01	2026-11-30	2024-12-02	Microsoft	Stora Enso	Ford Motor	--	--	--	--	--	--	-45,3%	243	Male (kupon) Male (autocall)	3,60% + autocall	70% nominału + 0,84% kupon	18,06%	60,2%	100% (warunkowa z limitem 60%)
					21,7%	-21,8%	-45,3%	--	--	--	--	--	--								
13	Moto Świat	2021-07-02	2025-07-02	2024-05-02	Mercedes-Benz Group AG	Volkswagen	--	--	--	--	--	--	--	-17,3%	29	Male (kupon) Male (autocall)	11,34% + autocall	7x0,42%	76,46%	76,5%	100% (warunkowa z limitem 60%)
					36,7%	-17,3%	--	--	--	--	--	--	--								
14	Perspektywa Zysku	2021-10-01	2026-09-30	2024-10-01	Advanced Micro Devices	Barclays	Electronic Arts	--	--	--	--	--	--	-8,7%	181	Średnie kupon Średnie autocall)	3,60% + autocall	70% nominału + 0,84% kupon	24,06%	80,2%	100% (warunkowa z limitem 60%)
					42,7%	-1,5%	-8,7%	--	--	--	--	--	--								
15	Światowy Duet	2021-11-01	2025-10-31	2024-05-02	Alibaba	Fedex	--	--	--	--	--	--	--	-81,4%	29	Male (kupon) Male (autocall)	12,18% + autocall	--	81,14%	81,1%	100% (warunkowa z limitem 60%)
					-81,4%	31,5%	--	--	--	--	--	--	--								

Najwyższe wyceny na GPW (dla tzw. certyfikatów dzielonych względem pozostałego nominału) - poziomy notowań względem barier oraz poziomów odniesienia – dane na 02.04.2024

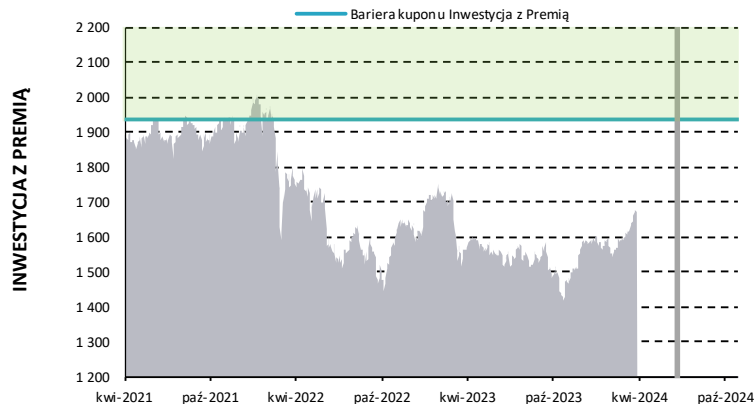
Lp.	Nazwa	Data wyceny początkowej	Data wyceny końcowej	Data najbliższej obserwacji (kupon/autocall/1/Dzień Wykupu)	Relacja poszczególnych komponentów w koszykach do bariery AUTOCALL/KUPONU jeśli bariery tożsame *(wartość DODATNIA oznacza jaki spadek MOŻE zanotować komponent aby spełnił się dany warunek) ***(wartość UJEMNA oznacza jaki wzrost MUSI zanotować komponent aby spełnił się dany warunek)		Relacja poszczególnych komponentów w koszykach do bariery KUPONU/poziomu bariery pozytywnego scenariusza *(wartość DODATNIA oznacza jaki spadek MOŻE zanotować komponent aby spełnił się dany warunek) ***(wartość UJEMNA oznacza jaki wzrost MUSI zanotować komponent aby spełnił się dany warunek)				Relacja Instrumentu Bazowego (w przypadku koszyka Wof najbliższego komponentu) do bariery kuponu/autocall/poziomu początkowego	Liczba dni do najbliższego odczytu	Prawdopodobieństwo pozytywnego scenariusza w najbliższym odczycie	Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji (kupon)	Wypłata dotychczasowa	Wycena bieżąca na GPW	Wycena bieżąca na GPW do pozostałego nominału	Ochrona kapitału	
					Komponent 1	Komponent 2	Komponent 1	Komponent 2	Komponent 3	Komponent 4									
1	Efektywna Strategia II	2022-08-01	2026-08-03	2024-05-02	Adyen NV	Airbnb	--	--	--	--	-7,6%	29	Srednie (kupon) Srednie (autocall)	38,5% + autocall	--	130,29%	130,3%	100% (warunkowa z limitem 60%)	
					-7,6%	34,0%	--	--	--	--									
2	Technologiczny Duet	2023-04-03	2027-04-05	2024-04-03	Adyen NV	Salesforce	--	--	--	--	9,0%	0	Duże (kupon) Duże (autocall)	20,0% + autocall	--	119,00%	119,0%	100% (warunkowe z limitem 60%)	
					9,0%	35,4%	--	--	--	--									
3	Gwarantowany Kupon	2022-09-01	2024-09-02	2024-09-02	--	--	Euronext Eurozone Diversity & Governance 40 EW Decrement 5%	--	--	--	22,7%	152	Duże	16% + kupon gwarantowany 6,0%	--	117,98%	118,0%	100% (bezwarunkowa)	
					--	--	22,7%	--	--	--									
4	Zysk dla Ciebie II	2022-08-01	2024-08-01	2024-08-01	--	--	Euronext Eurozone Energy Transition Leaders 50 EW	--	--	--	18,0%	120	Duże	16% + kupon gwarantowany 5,0%	--	117,07%	117,1%	100% (bezwarunkowa)	
					--	--	18,0%	--	--	--									
5	Transportowy Duet	2023-05-02	2027-05-03	2024-05-02	Ford	Uber	--	--	--	--	12,4%	29	Duże (kupon) Duże (autocall)	18,0% + autocall	--	116,20%	116,2%	100% (warunkowe z limitem 60%)	
					12,4%	52,6%	--	--	--	--									
6	Zysk dla Ciebie	2022-07-01	2024-07-01	2024-07-01	--	--	Euronext Eurozone Energy Transition Leaders 50 EW	--	--	--	23,2%	89	Duże	15% + kupon gwarantowany 3,0%	--	114,99%	115,0%	100% (bezwarunkowa)	
					--	--	23,2%	--	--	--									
7	Zysk dla Ciebie III	2022-10-03	2024-10-03	2024-10-03	--	--	Euronext Eurozone Energy Transition Leaders 50 EW	--	--	--	26,1%	183	Duże	14% + kupon gwarantowany 5,0%	--	114,45%	114,5%	100% (bezwarunkowa)	
					--	--	26,1%	--	--	--									
8	Płynne Złoto	2023-01-05	2025-01-06	2025-01-06	--	--	WTI Crude Oil	--	--	--	15,5%	278	Duże	kupon gwar., 6,0% + performance bezwzględny +- 50%	--	113,59%	113,6%	100% (bezwarunkowa)	
					--	--	15,5%	--	--	--									
9	Płynne Złoto	2023-02-01	2025-02-03	2025-02-03	--	--	WTI Crude Oil	--	--	--	11,4%	306	Duże	kupon gwar., 5,0% + performance bezwzględny +- 50%	--	111,82%	111,8%	100% (bezwarunkowa)	
					--	--	11,4%	--	--	--									
10	Potencjał w Turystyce	2021-05-25	2025-05-27	2024-05-28	Solactive Tourism 2021 AR 5% Index	--	--	--	--	--	11,2%	55	Duże (kupon) Duże (autocall)	15,0% + autocall	--	111,39%	111,4%	100% (warunkowe z limitem 60%)	
					11,2%	--	--	--	--	--									
11	Pewna Osemka	2023-01-05	2025-01-07	2025-01-07	--	--	S&P Transatlantic 100 ESG Select Equal Weight 5% Decrement	--	--	--	16,9%	279	Duże	10% + kupon gwarantowany 8,0%	--	111,26%	111,3%	100% (bezwarunkowa)	
					--	--	16,9%	--	--	--									
12	Gwarantowany Kupon II	2022-11-01	2024-11-01	2024-11-01	--	--	S&P EuroUSAJapan 100 Net Zero 2050 Paris-Aligned Select 5%	--	--	--	20,6%	212	Duże	8% + kupon gwarantowany 8,0%	--	110,91%	110,9%	100% (bezwarunkowa)	
					--	--	20,6%	--	--	--									
13	Plan Na Przyszłość	2024-01-08	2028-01-10	2025-01-08	Stellantis	Uber	--	--	--	--	17,3%	280	Duże (kupon) Duże (autocall)	kupon 20,0% (20,0% pa)	--	110,30%	110,3%	100% (warunkowe z limitem 60%)	
					17,3%	23,3%	--	--	--	--									
14	Gwarantowany Kupon III	2022-11-28	2024-11-29	2024-11-29	--	--	S&P Transatlantic 100 ESG Select Equal Weight 5% Decrement	--	--	--	15,6%	240	Duże	8% + kupon gwarantowany 8,0%	--	110,06%	110,1%	100% (bezwarunkowa)	
					--	--	15,6%	--	--	--									
15	Bezpieczny Potencjał II	2022-05-06	2024-05-07	2024-05-07	--	--	S&P EuroUSAJapan 100 Net Zero 2050 Paris-Aligned Select 5%	--	--	--	16,9%	34	Duże	10% + kupon gwarantowany 1,0%	--	109,45%	109,5%	100% (bezwarunkowa)	
					--	--	16,9%	--	--	--									

INWESTYCJA Z PREMIĄ

P	INWESTYCJA Z PREMIĄ
Instrumenty bazowy	EURO STOXX Select Dividend 30 Index
Koszyk spółek/indeksów/surowców	--
Ochrona kapitału	101% bezwarunkowa
Czas trwania (Data Wyceny Wykupu)	5Y (2024-06-27)
Obserwacje	na koniec
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	27-06-2024 (85 dni, nr 1)
Kupon okresowy/na koniec	kupon 23,0% (w tym 1,0% gwarantowane)
Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	23% + wykup
Bariera autocal	--
Bariera kuponu w danej obserwacji	101% w Dniu Wykupu
Poziom początkowy	1 916,94
Cena bieżąca	1 679,23
Odległość ceny bieżącej do bariery autocal	--
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	-15,3%
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	--
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2024-04-02)	98,95%

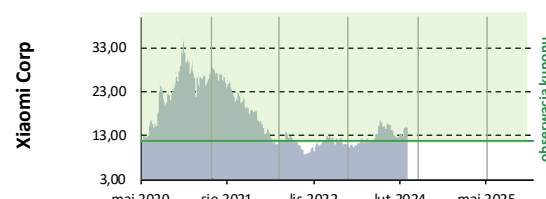
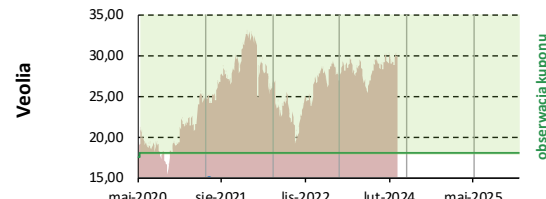
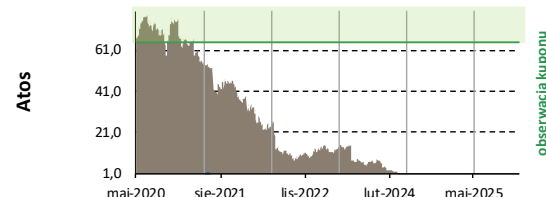
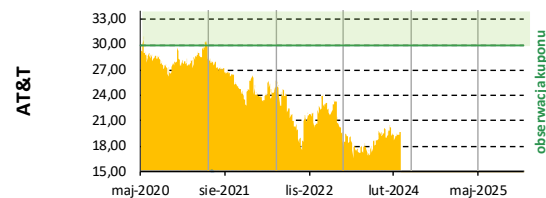
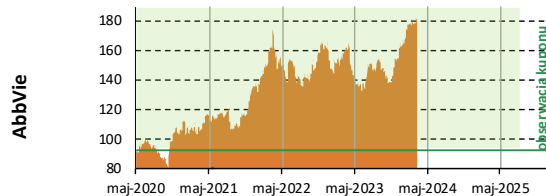
Komentarz:

- W skład indeksu wchodzi 30 spółek notowanych w Europie, wybranych pod kątem wielkości dywidendy i trwałości jej wypłaty. Zazwyczaj spółki o długiej historii wypłat rosnących dywidend należą do grupy dużych, stabilnych przedsiębiorstw, które posiadają również silną i ugruntowaną pozycję rynkową, jak i staż giełdowy. W rezultacie ich notowania powinny być mniej poddane na zawirowania i korekty w okresach odwrotu kapitału od rynków akcyjnych.
- **Nasze nastawienie względem globalnych akcji pozostaje umiarkowanie pozytywne. Mimo że wyceny na rynkach akcji są wysokie, to fundamenty pozostają wspierające zarówno w Europie jak i USA, jednak preferujemy bardziej akcje ze Starego Kontynentu. Naszym zdaniem mają wyższy potencjał wzrostu w porównaniu z amerykańskimi, biorąc pod uwagę m.in. fakt, że ich wyceny znajdują się poniżej średnich historycznych i region ten wciąż pozostaje niedoważony w portfelach globalnych inwestorów.**
- **Naszym zdaniem europejskie spółki będą głównymi beneficjentami poprawiających się perspektyw wzrostu. Inwestorzy już skupiają się na lepszych perspektywach wzrostu gospodarczego na Starym Kontynencie w drugiej połowie roku. Kiedy nastąpi przyspieszenie gospodarcze, a wskaźniki PMI zaczną wyraźnie odbijać, sytuacja makroekonomiczna powinna wspierać wyniki przedsiębiorstw, których marże i tak w ostatnim czasie były na bardzo wysokim poziomie.**
- **Mimo iż w ostatnich miesiącach oczekiwania co do terminu obniżek stóp procentowych przez główne banki centralne oddalały się w czasie, łagodzenie polityki monetarnej w tym roku pozostaje niemal pewne.**
- **Niepewność wzbudzająca napięcia na Bliskim Wschodzie oraz ponowne możliwe zaburzenia w globalnych łańcuchach dostaw w związku z sytuacją na Morzu Czerwonym.**



MULTI STRATEGIA

P	Multi Strategia				
Instrumenty bazowy	Koszyk spółek Worst Of (5)				
Koszyk spółek/indeksów/surowców	AbbVie	AT&T	Atos	Veolia Enviro,	Xiaomi Corp
Ochrona kapitału	100% (bezwarunkowa)				
Czas trwania (Data Wyceny Wykupu)	5Y (2025-05-22)				
Obserwacje	dla autocall co 1Y				
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	22-05-2024 (49 dni, nr 4)				
Kupon okresowy/na koniec	narastające 3,0% pa				
Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	12% + autocall				
Bariera autocall	100% wartości początkowej				
Bariera kuponu w danej obserwacji	100% we wszystkich obserwacjach				
Poziom początkowy	92,10	29,88	64,88	17,47	11,86
Cena bieżąca	180,69	19,56	1,81	30,01	15,56
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	49,0%	-70,5%	-3475,6%	41,8%	23,8%
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	49,0%	-70,5%	-3475,6%	41,8%	23,8%
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	0,9%	1,8%	45,9%	14,1%	24,0%
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2024-04-02)	92,11%				

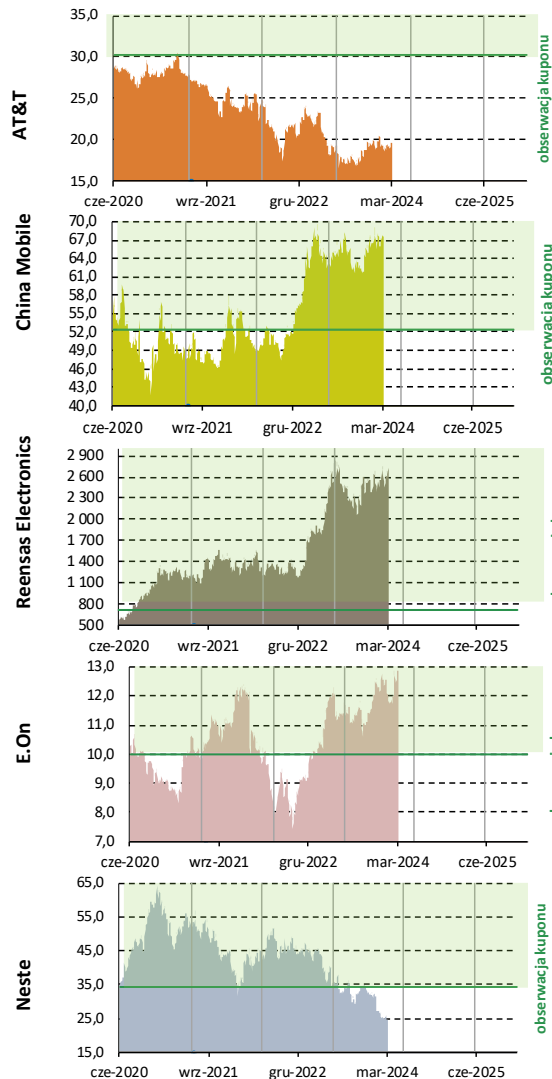


Komentarz:

- **AbbVie** jest badawczą firmą biofarmaceutyczną ze Stanów Zjednoczonych. Wzrosła sprzedaż leków immunologicznych Skyrizi i Rinvoq, a nabycie byłego Allergan pozwoliło czerpać zyski z sektora medycyny estetycznej i neuroscience. Główny produkt firmy – lek Humira stopniowo traci poprzez pojawienie się konkurencyjnych środków na rynku, jednak spadek jest częściowo rekompensowany sprzedażą dwóch nowych leków immunologicznych.
- **AT&T** - spółka jest globalnym dostawcą usług telekomunikacyjnych, medialnych i technologicznych. AT&T charakteryzuje się długoterminową polityką wypłaty dywidendy dla akcjonariuszy, jednak ogłaszane przez spółkę obniżki prognoz FCF oraz sprzedaż Warner Media, które implikują obniżkę kwoty nominalnej dywidendy wpłynęły na wyprzedaż akcji emitenta. W najbliższej przyszłości, kluczowym aspektem dla działalności pozostaje walka o klienta w otoczeniu technologii 5G, co wiąże się z wysokim poziomem presji ze strony konkurencji oraz wyższymi wydatkami.
- W kwietniu 2022 r. doszło do wydzielenia (spin-off) z grupy AT&T spółki Warner Media a następnie połączenia z koncernem Discovery. Tym samym powstał nowy podmiot Warner Bros Discovery Inc, który również jest notowany na amerykańskiej giełdzie. Aby uwzględnić powyższą transakcję, która częściowo polegała na wymianie akcji wspomnianych podmiotów, obecnie komponent AT&T w certyfikacie Multistrategia opiera się na notowaniach koszyku dwóch spółek (1x AT&T + 0,24x Warner Bros Discovery Inc). Nie miało miejsca dostosowanie barier oraz poziomów początkowych.
- **Atos SE** świadczy usługi w zakresie zarządzania IT (outsourcing infrastruktury i procesów biznesowych), konsultingu, integracji systemów (na bazie SAP), big data oraz cyberbezpieczeństwa. Spółka ma za sobą ciężki okres w związku z niekorzystnym orzeczeniem w postępowaniu sądowym z TriZetto/Cognizant, błędami księgowymi w dwóch spółkach zależnych oraz słabymi wynikami operacyjnymi na rynku amerykańskim. Ponadto wyniki spółki pokazują znaczące przyspieszenie kurczenia się bazy klientów w podstawowym segmencie działalności, którzy przenoszą się do rozwiązań chmurowych. Dodatkowym obciążeniem będzie najprawdopodobniej kosztowna restrukturyzacja zapowiadana przez zarząd.
- **Veolia Environnement** to międzynarodowa grupa wywodząca się z Francji, działająca w sektorach wodno-ściekowym, energetycznym i gospodarki odpadami.
- **Xiaomi Corp** jest właścicielem marki Xiaomi, generującej przychody poprzez smartfony (~60%), produkty IoT (~30%) i usługi internetowe (~10%). Głównym obciążeniem dla wyników spółki był dalszy spadek popytu na smartfony oraz wynikająca z niego obniżka cen produktów. Największy spadek popytu był zauważalny w Północnej (-20%) i Południowej (-15%) Ameryce. Pozytywnie można odczytywać ustabilizowanie się popytu w Chinach i Indiach względem poprzednich okresów. Notowania pozytywnie zareagowały o wprowadzeniu do sprzedaży pierwszego elektrycznego samochodu.

MULTI STRATEGIA II

P	Multi Strategia II				
Instrumenty bazowy	Koszyk spółek Worst Of (5)				
Koszyk spółek/indeksów/surowców	AT&T	China Mobile	Renasas Electr,	E,On	Neste
Ochrona kapitału	100% (bezwartunkowa)				
Czas trwania (Data Wyceny Wykupu)	5Y (2025-06-30)				
Obserwacje	dla autocall co 1Y				
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	02-07-2024 (90 dni, nr 4)				
Kupon okresowy/na koniec	narastające 3,0% pa				
Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	12% + autocall				
Bariera autocall	100% wartości początkowej				
Bariera kuponu w danej obserwacji	100% we wszystkich obserwacjach				
Poziom początkowy	30,23	52,30	716,19	10,02	34,28
Cena bieżąca	19,56	67,55	2 650,00	12,70	24,80
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	-72,55%	22,58%	72,97%	21,14%	-38,22%
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	-72,5%	22,6%	73,0%	21,1%	-38,2%
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	1,8%	23,7%	27,0%	11,3%	49,7%
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2024-04-02)	91,72%				



Komentarz:

- AT&T** - spółka jest globalnym dostawcą usług telekomunikacyjnych, medialnych i technologicznych wywodzącym się ze Stanów Zjednoczonych. AT&T charakteryzuje się długoterminową polityką wypłaty dywidendy dla akcjonariuszy, jednak ogłoszone ostatnio przez spółkę obniżki prognoz FCF na ten rok oraz sprzedaż Warner Media, które implikują obniżkę kwoty nominalnej dywidendy wpłynęły na wyprzedzący kurs akcji emitenta. W najbliższej przyszłości, kluczowym aspektem dla działalności pozostaje walka o klienta w otoczeniu technologii 5G, co wiąże się z wysokim poziomem presji ze strony konkurencji oraz wyższymi wydatkami.
 - W kwietniu 2022 r. doszło do wydzielenia (spin-off) z grupy AT&T spółki Warner Media a następnie połączenia z koncernem Discovery. Tym samym powstał nowy podmiot Warner Bros Discovery Inc, który również jest notowany na amerykańskiej giełdzie. Aby uwzględnić powyższą transakcję, która częściowo polegała na wymianie akcji wspomnianych podmiotów, obecnie komponent AT&T w certyfikacie Multistrategia II opiera się na notowaniach koszyku dwóch spółek (1x AT&T + 0,24x Warner Bros Discovery Inc). Nie miało miejsca dostosowanie barier oraz poziomów początkowych.
- China Mobile** – świadczy usługi telekomunikacyjne. Spółka oferuje usługi telefonii przewodowej, szerokopasmowej, roaming oraz inne powiązane usługi dla klientów na terenie Hong Kongu oraz Chin kontynentalnych. Spółka kładzie obecnie nacisk spółki na rozwój w segmencie przedsiębiorstw, big data oraz Internetu Rzeczy (IoT).
- Dialog Semiconductor** - w wyniku przejęcia akcji przez Renesas Electronics Corp. doszło do delistingu spółki. Obecnie komponentem są notowania Renesas Electronics z uwzględnieniem relatywnego poziomu początkowego dla Dialog Semiconductor. Renesas jest wiodącym dostawcą półprzewodników dla przemysłu motoryzacyjnego.
- E.on** – działa jako międzynarodowy dostawca energii elektrycznej oraz gazu między innymi w Niemczech, Wielkiej Brytanii oraz Szwecji. Po wcześniejszym słabym zachowaniu notowań doszło do odbicia, które rozpoczęło się w październiku i jest kontynuowane. Z szacunkowych danych wynika, że spółka odnotowała w całym 2023 r. skorygowaną EBITDA na poziomie 9,4 mld euro. Wynik okazał się powyżej rynkowych prognoz.
- Neste** - jest światowym liderem w produkcji biodiesla ze źródeł odnawialnych oraz odgrywa kluczową w rafinacji ropy naftowej w regionie Morza Bałtyckiego. Spółka działa w trzech segmentach: źródła odnawialne, rafineria i sprzedaż detaliczna ropy. Słabe zachowanie notowań na początku roku miało związek z publikacją wyników za IV kwartał 2023 r., które były poniżej prognoz. Ponadto spółka spodziewa się w 2024 r. niższej marży ze sprzedaży w segmencie źródeł odnawialnych.

TECHNOLOGICZNA PIĄTKA

P	Technologiczna Piątka				
Instrumenty bazowy	Koszyk spółek Worst Of (5)				
Koszyk spółek/indeksów/surowców	China Mobile	DEUTSCH E TELE,	Hitachi	Lenovo	VODAFONE
Ochrona kapitału	100% (bezwarunkowa)				
Czas trwania (Data Wyceny Wykupu)	5Y (2025-11-04)				
Obserwacje	dla autocall co 1Y				
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	05-11-2024 (216 dni, nr 4)				
Kupon okresowy/na koniec	narastające 2,0% pa				
Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	8% + autocall				
Bariera autocall	100% wartości początkowej				
Bariera kuponu w danej obserwacji	100% wartości początkowej				
Poziom początkowy	48,55	13,38	3 518	4,93	106,00
Cena bieżąca	67,55	22,43	13 520	8,66	70,52
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	24,5%	37,4%	72,7%	40,2%	-57,8%
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	24,5%	37,4%	72,7%	40,2%	-57,8%
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	23,7%	19,0%	-1,6%	19,0%	29,6%
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2024-04-02)	90,23%				

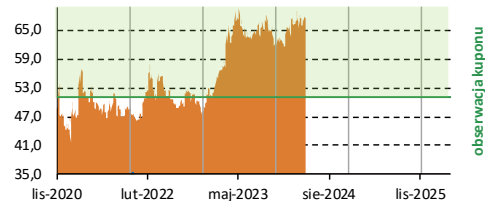
China Mobile

Deutsche Telekom

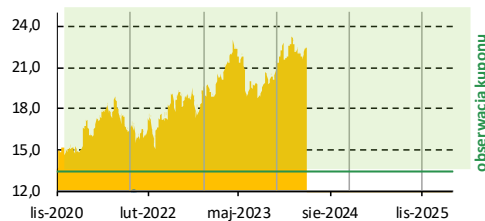
Hitachi

Lenovo

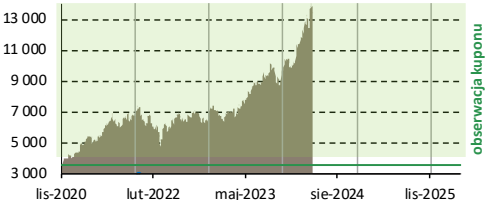
Vodafone



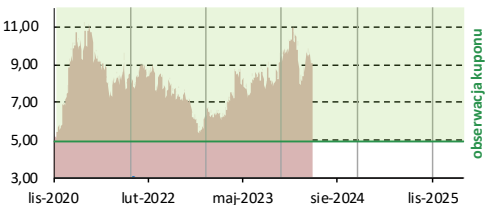
obserwacja kuponu



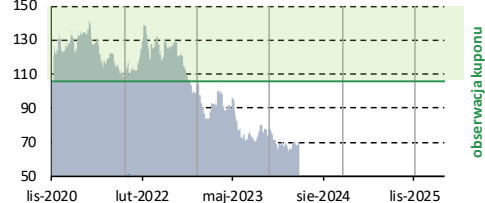
obserwacja kuponu



obserwacja kuponu



obserwacja kuponu



obserwacja kuponu

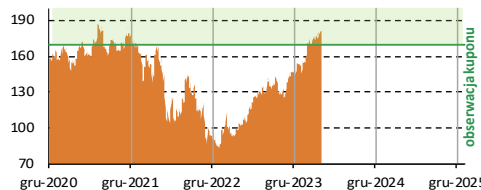
Komentarz:

- China Mobile** – świadczy usługi telekomunikacyjne. Spółka oferuje usługi telefonii przewodowej, szerokopasmowej, roaming oraz inne powiązane usługi dla klientów na terenie Hong Kongu oraz Chin kontynentalnych. Spółka kładzie obecnie nacisk spółki na rozwój w segmencie przedsiębiorstw, big data oraz Internetu Rzeczy (IoT).
- Deutsche Telekom** jest jednym z największych dostawców usług telekomunikacyjnych w Europie i wiodącym, globalnym dostawcą zintegrowanych usług telekomunikacyjnych, również dla odbiorców biznesowych. Działalność skupia się w trzech głównych ośrodkach: w Niemczech, Europie i USA. Deutsche Telekom posiada 44% udziałów w T-Mobile USA, która niedawno połączyła się ze Sprint, stając się trzecim operatorem komórkowym w Stanach Zjednoczonych.
- Hitachi** jest multisegmentowym koncernem wywodzącym się z Japonii. Wsparciem dla przyszłych wyników grupy może być przede wszystkim rosnący segment IT (ostatnio przejęcie GlobalLogic), oszczędności związane ze zbyciem nisko rentownych aktywów, synergie po przejęciu ABB Power Grids oraz globalne programy infrastrukturalne, w szczególności w USA i Europie. Oferta Spółki wpisuje się również globalne trendy jak digitalizacja, dekarbonizacja oraz transformacja energetyczna.
- Lenovo** została utworzona w 1984 roku jako dystrybutor sprzętu komputerowego, obecnie jest liderem na światowym rynku komputerów PC z około 20% udziałem. Spółka jest też wiodącym producentem smartfonów oraz serwerów. W kolejnych kwartałach w poprawie wyników powinien też kontrybuować segment mobilny, czyli między innymi Motorola przejęta od Google w 2014 roku, która osiągnęła już próg rentowności. Z kolei czynniki jak ekspozycja przychodów Spółki na gospodarkę chińską, czy brak przerwanych łańcuchów dostaw mogą przełożyć się na wzrost udziałów rynkowych. Jednak zagrożeniem może być ogólne spowolnienie gospodarcze. Ostatnio notowania spółki są wspierane pozytywnym nastawieniem do rynku chińskiego. Wyniki za 3Q23 okazały się pozytywne i wsparły notowania.
- Vodafone** jest światowym liderem w świadczeniu usług mobilnych z ok. 300 mln klientów na 22 rynkach. Kluczowe rynki to Niemcy, AMAP, Wielka Brytania, Włochy, Hiszpania. Spółka zajmuje pierwsze lub drugie miejsce na większości swoich rynków z udziałami w rynku wynoszącymi 20-50%. Wraz z ukończeniem Project Spring (rozbudowa infrastruktury), spółka może oferować wzrost liczby przesyłanych danych. Ostatnie badania wykazały poważne obawy o odpływ klientów oraz poziom zadowolenia klientów. Ponadto, wzmożona konkurencja wymaga od spółki większych nakładów inwestycyjnych (szczególnie na rynku niemieckim). Niezbyt optymistyczne prognozy na najbliższe okresy przełożyły się na zniżkę notowań.

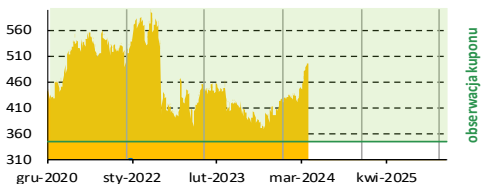
ŚWIATOWE MARKI

P	Światowe Marki				
Instrumenty bazowy	Koszyk spółek Worst Of (5)				
Koszyk spółek/indeksów/surowców	Amazon	Aviva	Kellog	NN Group	Orange
Ochrona kapitału	100% (bezwarunkowa)				
Czas trwania (Data Wyceny Wykupu)	5Y (2025-12-01)				
Obserwacje	dla autocall co 1Y				
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	02-12-2024 (243 dni, nr 4)				
Kupon okresowy/na koniec	narastające 2,0% pa				
Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	8,0% + autocall				
Bariera autocall	105% wartości początkowej				
Bariera kuponu w danej obserwacji	105% wartości początkowej				
Poziom początkowy	161,00	328,41	63,68	35,30	10,42
Cena bieżąca	181	492,40	57,67	42,88	10,98
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	6,4%	30,0%	-7,2%	13,6%	0,4%
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	6,4%	30,0%	-7,2%	13,6%	0,4%
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	15,3%	3,7%	4,8%	13,4%	21,3%
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2024-04-02)	92,29%				

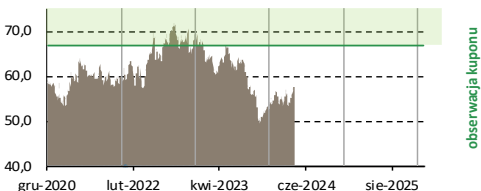
Amazon



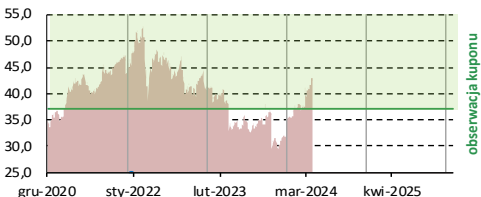
Aviva



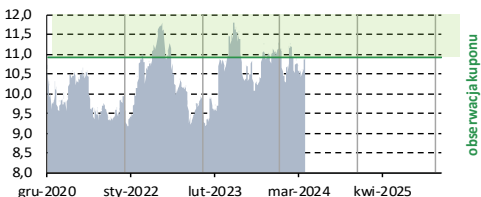
Kellog



NN Group



Orange



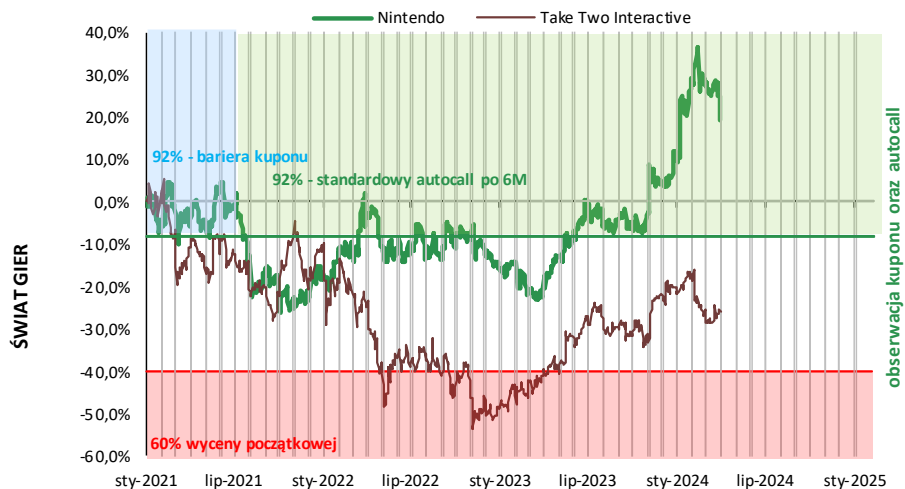
Komentarz:

- Amazon.com Inc** jest spółką technologiczną prowadzącą największą na świecie platformę handlu e-commerce oraz usług IT świadczonych w chmurze (AWS). Obawy inwestorów o potencjalne zmniejszenie udziału zakupów internetowych po wygaśnięciu pandemii COVID-19, rosnąca presja kosztowa i optymalizacje kosztowe klientów rozwiązań chmurowych (AWS) negatywnie wpływały na sentyment względem spółki w 2022 r. Z drugiej strony spółka dokonała cięcia kosztów w wybranych obszarach działalności, co przyniosło już wymierne efekty w ostatnich kwartałach, dodatkowo na horyzoncie zarząd widzi odbicie popytu w segmencie AWS, m.in. z uwagi na rozwój usług AI.
- Aviva PLC** jest brytyjską spółką ubezpieczeniową, specjalizuje się w indywidualnych ubezpieczeniach na życie, polisach zdrowotnych i majątkowych oraz produktach inwestycyjnych. Wyniki spółki za 2023 r. były powyżej prognoz. Dodatkowo podniesiono wysokość dywidendy oraz ogłoszono program skupu akcji o wartości 300 mln funtów.
- Kellog Co** w dniu 2.10.2023 dokonał podziału spółki na W.K.Kellogg (biznes płatków śniadaniowych, głównie w Ameryce Północnej), podczas gdy pozostała część zmieniła nazwę na Kellanova (biznes przekąsek, ciastek, mrożonek). Długoterminowym planem Kellanova jest (po wydzieleniu wolniej rosnącej części płatków śniadaniowych) wzrost sprzedaży o 3-5%, zysku operacyjnego o 5-7%, a zysku na akcję o 7-9%.
- Działalność w obszarze FMCG zapewnia spółce stabilny wzrost przychodów i zysków w długim terminie, choć z uwagi na wzrost stóp procentowych oraz obawy o wpływ na popyt na żywność leków typu GLP-1 (przeciwko otyłości) akcje spółek z sektora zachowywały się w ciągu 2023 r. relatywnie gorzej od rynku.
- NN Group NV** to holenderska spółka działająca głównie w obszarze ubezpieczeń oraz zarządzania aktywami. Grupa Nationale Nederlanden działa na rynku europejskim oraz japońskim obsługując ponad 18 milionów klientów i zarządza aktywami o wartości ponad 276 mld EUR. Spółka posiada wysoki wskaźnik kapitałowy Solvency II (197% po 4Q23), co przy wysokiej generacji gotówki i solidnym bilansie (wsparty sprzedażą za 1,7 mld USD spółki NN Investment Partners do Goldman Sachs) pozwala na regularne wypłacanie atrakcyjnych dywidend. Wyniki za 4Q23 okazały się być lepsze od oczekiwań na poziomie operacyjnym i na przepływach pieniężnych.
- Orange SA** jest największą we Francji spółką telekomunikacyjną i jednym z największych dostawców usług w tym sektorze w Europie i Afryce. Łącznie grupa działa w 23 krajach. Dynamika wyników spółki w ostatnich kwartałach była niewielka. Grupa odnotowała w 4Q'23 wynik EBITDAaL na poziomie 3,54 mld euro, a przychód 11,6 mld euro. Dynamika wyniku w ujęciu rok do roku pozostała płaska (wzrost odpowiednio o 2% i 1,6%) co implikuje trend boczny na wykresie notowań Orange.

WM/P	Świat Gier	
Instrumenty bazowy	Koszyk spółek Worst Of (2)	
Koszyk spółek/indeksów/surowców	Nintendo	Take Two Interactive
Ochrona kapitału	100% (warunkowe z limitem 60%)	
Czas trwania (Data Wyceny Wykupu)	4Y (2025-01-06)	
Obserwacje	dla autocall co 1M po 6M; dla kuponu co 1M	
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	04-04-2024 (1 dni, nr 39)	
Kupon okresowy/na koniec	narastające 0,42% (5,04% pa)	
Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	15,96% + autocall	
Bariera autocall	92% wartości początkowej	
Bariera kuponu w danej obserwacji	92% wartości początkowej	
Poziom początkowy	6 555,00	201,85
Cena bieżąca	7 806,00	149,57
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	22,7%	-24,2%
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	22,74%	-24,16%
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	12,64%	17,05%
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2024-04-02)	91,87%	

Komentarz:

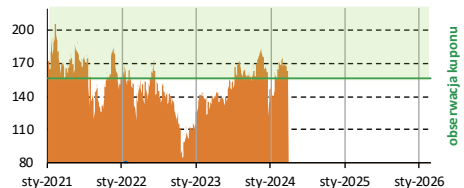
- Nintendo Co Ltd.** jest japońską firmą elektroniki użytkowej i gier wideo z siedzibą w Kioto. Firma opracowała takie konsole jak GameCube, GameBoy Advance, Nintendo DS (portable), Wii czy Nintendo Switch. Koncern posiada również w portfolio takie tytuły jak Super Mario, Donkey Kong, Zelda czy Pokemon. Wyniki za 4Q23 okazały się na poziomie oczekiwań, a sprzedaż w segmencie hardware pokonała oczekiwania o 17%. Dalszym wsparciem dla wyników będą przychody z filmu animowanego Super Mario Bros.
- TakeTwo Interactive Software Inc** to amerykański producent gier wideo znajdujący się światowej czołówce dostawców wirtualnej rozrywki. Do portfolio spółki należą takie serie jak: Grand Theft Auto, Max Payne, Midnight Club, Red Dead Redemption, Mafia, Sid Meier's Civilization oraz NBA 2K. Wsparciem dla wyników spółki powinny być premiery konsol nowej generacji, czyli Sony PlayStation 5 oraz Xbox Series X oraz wzrost zaangażowania graczy, który obserwujemy we wszystkich gospodarkach. Dodatkowo, spółka działa jako wydawca dla gier oraz oprogramowania opracowanego przez inne podmioty. Dostrzegamy ryzyko wynikające z przejęcia przez TakeTwo giganta na rynku gier mobilnych, spółki Zynga, za rekordową kwotę 12,7 miliarda dolarów. Spadki kursu spółki po informacjach o przejęciu Zynga zostały na początku 2022 r. odrobione po informacjach o kolejnych przejęciach w sektorze (np. wezwanie Microsoft na akcje Activision Blizzard). Ponadto TakeTwo potwierdził, iż prowadzi pracę nad kolejnym, szóstym już tytułem z cyklu Grand Theft Auto. Wyniki za 1Q23/24 okazały się negatywne, co było efektem odpisów związanych z wygaszeniem części projektów. Zarząd potwierdził pozytywną perspektywę na 2025r.



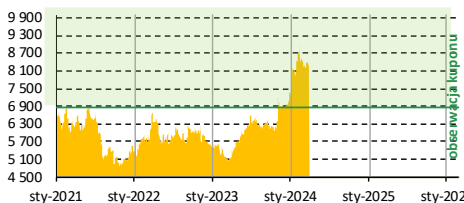
KOSZYK TECHNOLOGII

P	Koszyk Technologii				
Instrumenty bazowy	Koszyk spółek Worst Of (5)				
Koszyk spółek/indeksów/surowców	NetEase	Nintendo	salesforce	Samsung Elec,	TakeTwo
Ochrona kapitału	100% (bezwarunkowa)				
Czas trwania (Data Wyceny Wykupu)	5Y (2025-12-30)				
Obserwacje	dla autocall co 1Y				
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	06-01-2025 (278 dni, nr 4)				
Kupon okresowy/na koniec	narastające 2,0% pa				
Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	8% + autocall				
Bariera autocall	105% wartości początkowej				
Bariera kuponu w danej obserwacji	105% wartości początkowej				
Poziom początkowy	148,70	6 555	220,31	83 000	201,85
Cena bieżąca	149,60	7 806	304,00	84 100	149,57
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	-4,4%	11,8%	23,9%	-3,6%	-41,7%
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	-4,4%	11,8%	23,9%	-3,6%	-41,7%
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	41,8%	12,6%	10,4%	16,3%	17,0%
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2024-04-02)	89,87%				

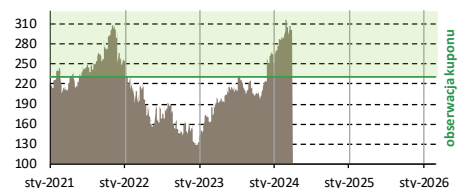
NetEase



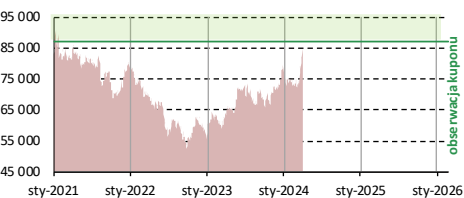
Nintendo



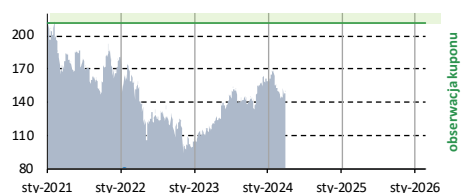
Salesforce.com



Samsung Electronics



Take Two Interactive



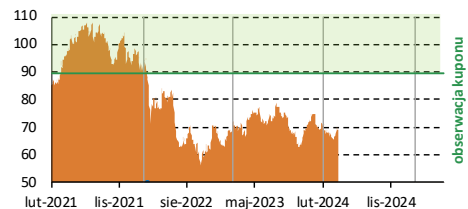
Komentarz:

- **NetEase Inc** to jeden z największych producentów gier na komputery osobiste i urządzeń mobilne w Chinach. Spółka działa również w innych obszarach IT, począwszy od usługi poczty elektronicznej, portal informacyjny, aplikacje mobilne, kończąc na platformach e-commerce oraz usługach strumieniowego przesyłania muzyki. Największym ryzykiem dla kształtowania się notowań akcji pozostają ryzyka regulacyjne w Chinach. Oczekiwania co do wyników za 4Q23 wskazywały na wzrost r/r ze względu na rozpoznanie przychodów z gry Justice.
- **Nintendo** jest japońską firmą elektroniki użytkowej i gier wideo z siedzibą w Kioto. Firma opracowała takie konsole jak GameCube, GameBoy Advance, Nintendo DS (portable), Wii czy Nintendo Switch. Koncern posiada również w portfolio takie tytuły jak Super Mario, Donkey Kong, Zelda czy Pokemon. Wyniki za 4Q23 okazały się na poziomie oczekiwań, a sprzedaż w segmencie hardware pokonała oczekiwania o 17%. Dalszym wsparciem dla wyników będą przychody z filmu animowanego Super Mario Bros.
- **salesforce.com** to amerykański podmiot, który dominuje na globalnym rynku platform CRM oraz aplikacji z nimi związanych. Po udanej integracji ponad 40 przejęć od 2009 r. salesforce.com Inc dysponuje obecnie najbardziej wszechstronnym i bogatym w funkcje pakietem CRM. Wraz z powrotem pozytywnego sentymentu do spółek technologicznych, walory emitenta odrobiły część przeceny z 2022r. Wyniki za 4Q23 okazały się powyżej oczekiwań, jednak outlook na najbliższy okres prezentuje się mniej optymistycznie niż wcześniej zakładano.
- **Samsung** jest globalnym liderem sprzedaży licznych sprzętów gospodarstwa domowego, jak również bardziej zaawansowanych produktów elektronicznych. Po najniższym (1Q'23) kwartale od 2009 r. spółka poinformowała o cięciu produkcji pamięci, co zostało pozytywnie przyjęte przez rynek (poprawa bilansu podaży i szansa na wyższe ceny). Spółka po 2Q'23 potwierdza dalsze działania optymalizacyjne oraz fakt, że „dotek” w wynikach został osiągnięty, czego efekty widzieliśmy już w 2H'23 (odbicie przychodów o 8,8% q/q w 3Q i o dalsze 2,3% w 4Q). Spółka spodziewa się lepszej koniunktury w branży w 2024 r.
- **TakeTwo Interactive Software** to amerykański producent gier wideo znajdujący się w światowej czołówce dostawców wirtualnej rozrywki. Dostrzegamy ryzyko w związku z przejściem przez TakeTwo spółki Zynga, za kwotę 12,7 miliarda dolarów. Poprawa kursu spółki na początku 2022 r. była skutkiem kolejnych przejęć w sektorze (np. wezwanie Microsoft na akcje Activision Blizzard). Ponadto TakeTwo potwierdził, iż prowadzi pracę nad kolejnym, szóstym już tytułem z cyklu Grand Theft Auto. Wyniki za 1Q23/24 okazały się negatywne, co było efektem odpisów związanych z wygaszeniem części projektów. Zarząd potwierdził pozytywną perspektywę na 2025r.

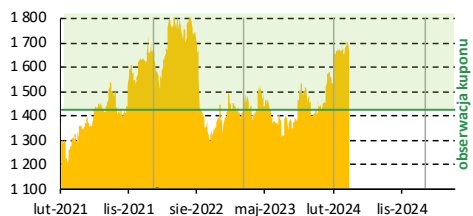
MULTIKOSZYK II

P	Multi Koszyk II				
Instrumenty bazowy	Koszyk spółek Worst Of (5)				
Koszyk spółek/indeksów/surowców	Akzo Nobel	GlaxoSmithKline	Hyundai Motor	Lenovo	NESTLE SA-REG
Ochrona kapitału	100% (bezwarunkowa)				
Czas trwania (Data Wyceny Wykupu)	5Y (2026-01-27)				
Obserwacje	dla autocalł co 1Y				
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	03-02-2025 (306 dni, nr 4)				
Kupon okresowy/na koniec	narastające 2,0% pa				
Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	8% + autocalł				
Bariera autocalł	105% wartości początkowej				
Bariera kuponu w danej obserwacji	105% wartości początkowej				
Poziom początkowy	85,18	1 357	238 500	9,68	102,34
Cena bieżąca	68,62	1 651	216 000	8,66	94,74
Odległość ceny bieżącej do bariery autocalł	-30,3%	13,7%	-15,9%	-17,4%	-13,4%
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	-30,3%	13,7%	-15,9%	-17,4%	-13,4%
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	16,6%	15,0%	38,1%	19,0%	15,4%
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2024-04-02)	88,35%				

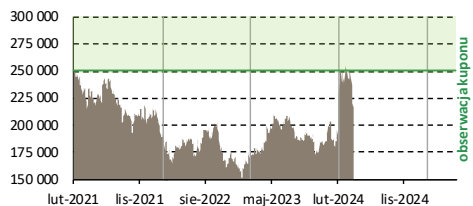
AkzoNobel



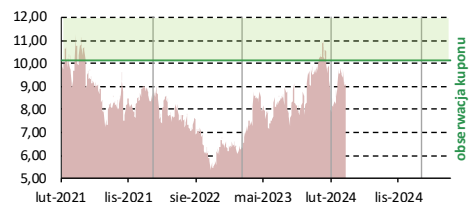
GlaxoSmithKline



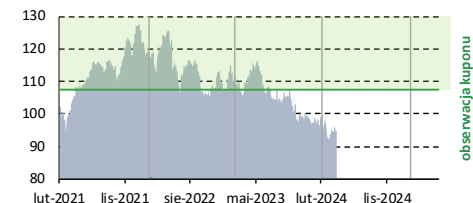
Hyundai Motor



Lenovo



Nestle SA-REG



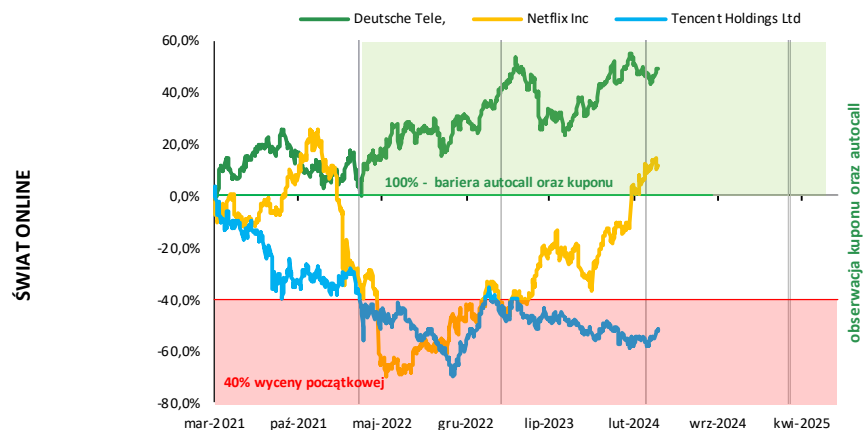
Komentarz:

- Akzo Nobel NV** wywodzi się z sektora chemicznego, a obecnie spółka jest liderem na globalnym rynku farb i powłok dekoracyjnych. Akzo Nobel NV operuje pod markami jak Dulux czy Sikkens. W ostatnim okresie notowaniom ciążyły obawy o spadek rentowności w wyniku wzrost cen komponentów, jednak jak pokazały wyniki ostatnich kwartałów okazały się one przesadzone. Jednak wyniki 4Q23 okazały się mieszane – mimo wzrostu wolumenów po raz pierwszy od 2021 r., zysk EBIT okazał się poniżej prognoz. Dodatkowo spółka przedstawiła guidance na kolejne okresy poniżej oczekiwań. Powyższe wydaje się konserwatywnym podejściem zarządu w otoczeniu dezinfłacji podstawowych surowców.
- GlaxoSmithKline PLC** to jeden z największych koncernów farmaceutycznych w Europie. Spółka opracowuje, produkuje i sprzedaje m.in. szczepionki, leki na receptę, jak i dostępne bez recepty oraz inne produkty medyczne dostępne powszechnie dla konsumentów. Portfolio spółki obejmuje ponad kilkaset pozycji, przy czym największej produktów powiązanych jest z astmą, chorobami serca i układu krążenia, chorobami skóry. Solidne wyniki sprzedażowe oraz długoterminowa strategia związana z HIV implikują pozytywne nastawienie do waloru.
- Hyundai Motor** to największy południowokoreański producent aut. Z uwagi na relatywnie dużą ekspozycję na rynek rosyjski, notowania mocno traciły po wybuchu wojny w Ukrainie. Powyższe oraz słabsze globalne perspektywy rynku automotive (zaburzone łańcuchy dostaw, presja cenowa, niższy popyt) przełożyły się na słabszy performance w ostatnich miesiącach. Spółka skupia się obecnie nad intensyfikacją sprzedaży aut o napędzie alternatywnym, jednak presja konkurencyjna (Tesla, chiński producent) mocno ciąży wolumenom. Ostatnie przyspieszenie sprzedaży aut HEV oraz w segmencie SUV pozostaje wsparciem dla przyszłych wyników, o czym wspominał zarząd po wynikach 4Q23.
- Lenovo** jest liderem na światowym rynku komputerów PC z około 20% udziałem. Spółka jest też wiodącym producentem smartfonów oraz serwerów. W kolejnych kwartałach w poprawie wyników powinien też kontrybuować segment mobilny, czyli między innymi Motorola przejęta od Google w 2014 roku, która osiągnęła już próg rentowności. Z kolei czynniki jak ekspozycja przychodów Spółki na gospodarkę chińską, czy brak przerwanym łańcuchów dostaw mogą przełożyć się na wzrost udziałów rynkowych. Jednak zagrożeniem może być ogólne spowolnienie gospodarcze. Wyniki za 3Q23 okazały się pozytywne i wsparły notowania.
- Nestle SA-REG** to międzynarodowa firma, która zajmuje się produkcją i sprzedażą szerokiej gamy produktów spożywczych. Nestle posiada w portfolio około 2000 globalnych i lokalnych marek, w tym Nescafe, Purina, Maggi, Winiary, BoboFruit, CornFlakes, Nałęczowianka, Gerber, KitKat, Nespresso. Działalność w obszarze FMCG zapewnia spółce stabilny wzrost przychodów i zysków w długim terminie, choć z uwagi na wzrost stóp procentowych oraz obawy o wpływ na popyt na żywność leków typu GLP-1 (przeciwko otyłości) akcje spółek z sektora zachowują się relatywnie gorzej od rynku.

WM/P	Świat Online		
Instrumenty bazowy	Koszyk spółek Worst Of (3)		
Koszyk spółek/indeksów/surowców	Deutsche Tele,	Netflix Inc	Tencent Holdings Ltd
Ochrona kapitału	100% (warunkowa z limitem 60%)		
Czas trwania (Data Wyceny Wykupu)	5Y (2026-02-27)		
Obserwacje	dla autocall co 1Y; część podlegająca zwrotowi po 6M		
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	03-03-2025 (334 dni, nr 4)		
Kupon okresowy/na koniec	narastające 4,0% (4,0% pa) dla części inwestycyjnej 1,0% (2,0% pa) dla części podlegającej zwrotowi		
Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	3,2% + autocall		
Bariera autocall	100% wartości początkowej		
Bariera kuponu w danej obserwacji	100% wartości początkowej		
Poziom początkowy	15,03	550,64	642,55
Cena bieżąca	22,43	614,21	308,40
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	33,0%	10,3%	-108,3%
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	33,01%	10,35%	-108,35%
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	19,01%	-0,11%	36,00%
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2024-04-02)	8,69% (odcięcie 80% kuponu)		

Komentarz:

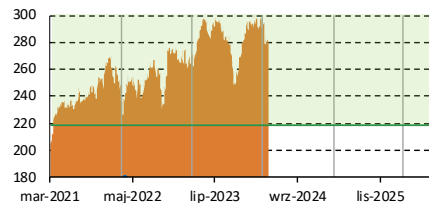
- Deutsche Telekom** jest jednym z największych dostawców usług telekomunikacyjnych w Europie i wiodącym globalnym dostawcą zintegrowanych usług telekomunikacyjnych, również dla odbiorców biznesowych. Działalność skupia się w trzech głównych ośrodkach: w Niemczech, Europie i USA. Spółka jest wiodącym operatorem komórkowym i stacjonarnym w Niemczech z ok. 47 mln abonentów telefonii komórkowej i ok. 18 mln linii stacjonarnych. Deutsche Telekom posiada 44% udziałów w T-Mobile USA, która niedawno połączyła się ze Sprint, stając się trzecim operatorem komórkowym w Stanach Zjednoczonych.
- Netflix Inc.** to amerykański dostawca platformy streamingowej pod tą samą nazwą na urządzenia stacjonarnych oraz mobilnych. Spółka pozostaje liderem w branży, a popularność zdobyła dzięki wysokiej efektywności w zakresie personalizacji treści dla poszczególnych użytkowników. Spadki notowań w połowie 2023 r. były efektem gorszego sentymentu inwestorów wobec spółek technologicznych. Jednak w październiku notowania znalazły się na kilkumiesięcznych minimach i następnie doszło do dynamicznego odbicia, które było kontynuowane na początku 2024 r. Spółka odnotowuje wysoką dynamikę pozyskiwania nowych abonentów. W ciągu trzech ostatnich miesięcy 2023 r. Netflix pozyskał 13,1 mln nowych subskrybentów, pobijając własną prognozę zakładającą wzrost o 9 mln. Firma na koniec 2023 r. miała ponad 260,8 mln płatnych abonentów, co jest najwyższym poziomem w historii.
- Tencent Holdings Ltd** to wywodzący się z Chin holding inwestycyjny, który dostarcza szerokie portfolio produktów oraz usług w zakresie nowych technologii. Przecena akcji w 2021r. wynikała z pogorszenia sentymentu wobec chińskich spółek technologicznych w związku z działalnością chińskich władz, które dążą do większej kontroli krajowych gigantów. W ostatnim czasie nastawienie władz do rynku gier zmienia się na pozytywne i do sprzedaży dopuszczane są kolejne tytuły. Niemniej jednak zarząd nie widzi wpływu regulacji na poziomie strukturalnym na biznes w długim terminie. Przychody w segmencie gamingowym z graczy poniżej lat 16 (dla których wprowadzono ograniczenia w czasie gry) odpowiadają jedynie za 2,6% krajowych przychodów, co ogranicza wpływ potencjalnych restrykcji dla nieletnich graczy na wyniki spółki. Zarząd również nie widzi znaczącego wpływu regulacji dotyczących zbierania danych, czy prywatności. Takie ryzyko dostrzega jednak rynek co wraz z opóźnieniami w wydawaniu gier cięży notowaniom. Wyniki za 4Q23 okazały się mieszane, jednak spółka zdecydowała się na zwiększenie skali skupu akcji oraz dywidendy.



ŚWIATOWE MARKI II

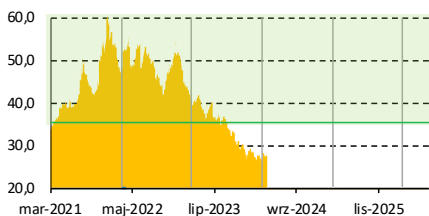
P	Światowe Marki II				
Instrumenty bazowy	Koszyk spółek Worst Of (5)				
Koszyk spółek/indeksów/surowców	McDonald	Pfizer	Unilever	Volkswagen	Walmart
Ochrona kapitału	100% (bezwarunkowa)				
Czas trwania (Data Wyceny Wykupu)	5Y (2026-02-27)				
Obserwacje	dla autocall co 1Y				
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	03-03-2025 (334 dni, nr 4)				
Kupon okresowy/na koniec	narastające 2,0% pa				
Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	8% + autocall				
Bariera autocall	105% wartości początkowej				
Bariera kuponu w danej obserwacji	105% wartości początkowej				
Poziom początkowy	208,25	33,69	43,66	151,28	43,79
Cena bieżąca	277,74	27,55	45,80	124,05	59,16
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	21,3%	-28,4%	-0,1%	-28,0%	22,3%
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	21,3%	-28,4%	-0,1%	-28,0%	22,3%
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	16,8%	17,0%	10,1%	22,2%	8,8%
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2024-04-02)	88,08%				

McDonald's Corp



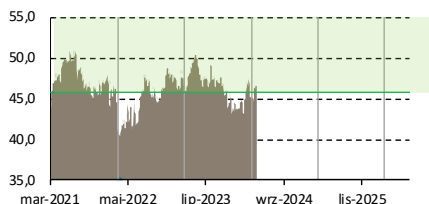
obserwacja kuponu

Pfizer Inc



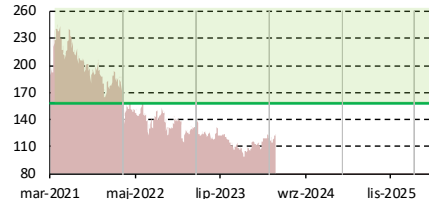
obserwacja kuponu

Unilever



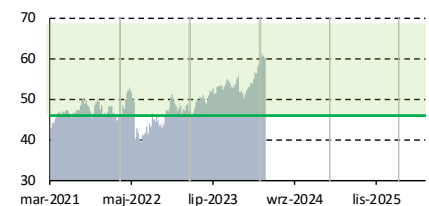
obserwacja kuponu

Volkswagen AG



obserwacja kuponu

Walmart Inc



obserwacja kuponu

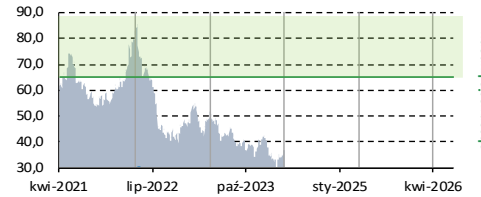
Komentarz:

- McDonald's Corp** to największa na świecie spółka restauracyjna. W dłuższym terminie doceniający defensywny model biznesowy. Choć przejściowo kurs był pod presją obaw o wpływ na popyt na żywność leków typu GLP-1 (przeciwko otyłości) oraz wyższych stóp procentowych, to lepsze od oczekiwań wyniki za 3Q'23 oraz przedstawione w grudniu ambitne plany otwarć zostały pozytywnie przyjęte przez inwestorów. Z kolei wyniki 4Q były mieszane (gorsza sprzedaż, lepszy zysk na akcje), co nie wpłynęło jednak mocno na kurs akcji spółki.
- Pfizer Inc** to jeden z największych na świecie koncernów farmaceutycznych. Pojawienie się bardziej zakaźnych wariantów Covid-19 będzie sprzyjać większemu zapotrzebowaniu na szczepionki, co będzie objawiać się większymi zamówieniami ze strony rządów. W maju spółka uzyskała zgodę na przejęcie Biohaven, poprzez co nabydzie już zaakceptowany lek na migrenę – Nurtec. Pogorszenie notowań można łączyć z obniżeniem prognoz sprzedaży szczepionki przeciw Covid-19.
- Unilever** jest jednym z liderów w branży towarów konsumpcyjnych. Z uwagi na wzrost stóp procentowych akcje spółek z sektora zachowywały się w 2023 r. relatywnie gorzej od rynku. Z uwagi na oczekiwania inwestorów spółka ogłosiła plan restrukturyzacji posiadanych biznesów i zmian w organizacji koncernu – na początku 2023 r. zatrudniony został nowy prezes spółki, a na początku 2024 r. ogłoszone zostało wydzielenie segmentu lodów. Wyniki za ostatnie kwartały były powyżej oczekiwań z uwagi na mocny wzrost cen sprzedaży, a po znaczącym wzroście kosztów w 2022 r., zarząd oczekuje odbicia rentowności w kolejnych latach.
- Volkswagen** jest jednym z największych na świecie producentów samochodów. W przyszłości wsparciem wyników powinien być dynamiczny rozwój portfolio aut o napędach niskoemisyjnych, w tym elektrycznych. W ostatnich miesiącach obawy wzbudzały niższe wolumeny sprzedażowe z uwagi na niższy popyt. Dodatkową presję stanowi konkurencja z Chin, w szczególności w modelach z napędem alternatywnym. Pod presją znajdowały się również marże z uwagi na rosnące koszty materiałów, pracownicze oraz koszty finansowania. Wydaje się jednak że spółka jest bliska osiągnięcia zakładanej efektywności, a oczekiwany spadek stóp procentowych powinien sprzyjać popytowi w segmencie ekonomicznym vs premium.
- Walmart Inc** to amerykańska sieć supermarketów. W ostatnich latach spółka mocno rozwija również biznes e-commerce, który z uwagi na pandemię COVID-19 oraz wprowadzeniu usługi Walmart+ (subskrypcja analogiczna do Amazon Prime) notuje dwucyfrowe stopy wzrostu w ostatnich kwartałach. Rynek obawia się o wpływ niższej inflacji i spowolnienia gospodarczego na tempo sprzedaży, co powinno być jednak równoważone poprawą mixu sprzedażowego, rozwoju biznesu reklamy i marketingu oraz inwestycjami w efektywność logistyki, a także ograniczeniem strat na rynkach zagranicznych. Wyniki za 4Q były powyżej oczekiwań, choć oczekiwania dotyczące rentowności w 2024 r. lekko poniżej konsensusu (wpływ mixu produktowego).

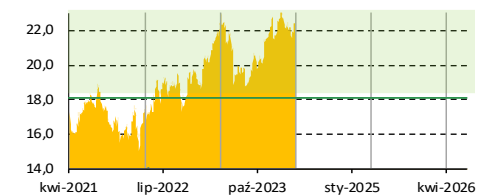
PORTFEL MOŻLIWOŚCI

P	Portfel Możliwości				
Instrumenty bazowy	Koszyk spółek Worst Of (5)				
Koszyk spółek/indeksów/surowców	Carrefour	Deutsche Tele,	E,On	TotalEnergies (EDF)	Newmont Corp
Ochrona kapitału	100% (bezwarunkowa)				
Czas trwania (Data Wyceny Wykupu)	5Y (2026-03-27)				
Obserwacje	dla autocall co 1Y				
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	01-04-2025 (363 dni, nr 4)				
Kupon okresowy/na koniec	narastające 2,0% pa				
Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	8,0% + autocall				
Bariera autocall	105% wartości początkowej				
Bariera kuponu w danej obserwacji	105% wartości początkowej				
Poziom początkowy	15,25	17,25	9,95	49,94	61,81
Cena bieżąca	16,03	22,43	12,70	66,09	36,79
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	0,1%	19,2%	17,7%	20,7%	-76,4%
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	0,1%	19,2%	17,7%	20,7%	-76,4%
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	17,8%	19,0%	11,3%	6,8%	20,3%
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2024-04-02)	87,82%				

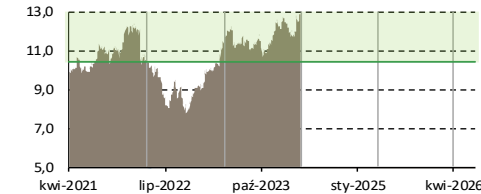
Newmont corp



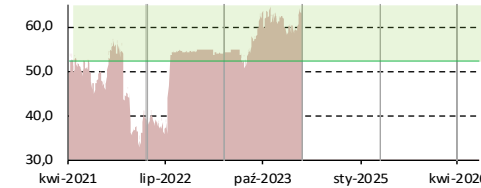
Deutsche Telekom



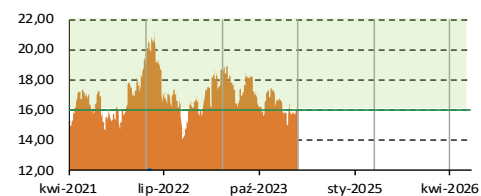
E.ON



TOTAL (wcześniej EDF)



Carrefour



Komentarz:

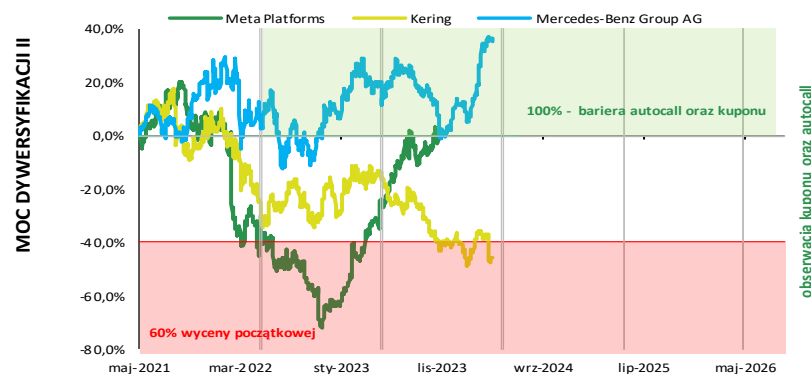
- Newmont Corp** wywodzi się z USA i zajmuje się produkcją i poszukiwaniem m.in. złota, miedzi, srebra, cynku i otowiu. Większość przychodów generowana jest ze sprzedaży złota. Notowania spółki w 2023 r. pozostawały w trendzie spadkowym i w lutym br. sięgnęły najniższego poziomu od 2019 r. Nadziej na odwrócenie trendu jest jednak rosnąca cena złota, która w marcu znalazła się na najwyższym poziomie w historii.
- Deutsche Telekom** jest jednym z największych dostawców usług telekomunikacyjnych w Europie i wiodącym globalnym dostawcą zintegrowanych usług telekomunikacyjnych, również dla odbiorców biznesowych. Deutsche Telekom posiada 44% udziałów w T-Mobile USA, która niedawno połączyła się ze Sprint, stając się trzecim operatorem komórkowym w Stanach Zjednoczonych.
- E.ON** działa jako międzynarodowy dostawca energii elektrycznej oraz gazu między innymi w Niemczech, Wielkiej Brytanii oraz Szwecji. Po wcześniejszym słabym zachowaniu notowań doszło do odbicia, które rozpoczęło się w październiku i jest kontynuowane. Z szacunkowych danych wynika, że spółka odnotowała w całym 2023 r. skorygowaną EBITDA na poziomie 9,4 mld euro. Wynik okazał się powyżej rynkowych prognoz.
- TotalEnergies (podmiana za EDF w związku z wycofaniem z giełdy)** to multienergetyczna firma z siedzibą we Francji, która działa w czterech segmentach biznesowych: Upstream (poszukiwanie i wydobycie ropy naftowej i gazu ziemnego), Integrated Gas, Renewables and Power (biznes LNG i energetyka), rafinacja i chemia (konwersja ropy naftowej na produkty rafinowane, takie jak benzyna, olej napędowy czy etylen) oraz Marketing & Services (handel produktami, stacje paliw). Koncern zatrudnia ok. 100 tys. pracowników i działa w ponad 130 krajach. Spółka w 2023 r. zanotowała najwyższy zysk w historii, który sięgnął 21,4 mld euro.
- Carrefour** to wywodząca się z Francji, jedna z największych w Europie oraz w Brazylii sieci handlowych. Spółka realizuje strategię, która kładzie nacisk na rozwój e-commerce, oszczędności kosztowe i wypłatę dywidendy. Czynniki ryzyka wpływającymi w 2023 r. na wyniki były jednak spowolnienie konsumpcji i utrzymanie presji kosztowych. Inwestorzy zwracają również uwagę na słabszy performance w Brazylii z uwagi na integrację przejętej sieci Grupo Big i trwającą dłużej od oczekiwań jej restrukturyzację. Ponadto na rynku we Francji, mniejsza inflacja cen żywności wpłynęła na zwiększoną presję konkurencyjną, co może w krótkim terminie ciążać na wynikach.

MOC DYWERSYFIKACJI II

WM/P	Moc Dywersyfikacji II		
Instrumenty bazowy	Koszyk spółek Worst Of (3)		
Koszyk spółek/indeksów/surowców	Meta Platforms	Kering	Mercedes-Benz Group AG
Ochrona kapitału	100% (warunkowa z limitem 60%)		
Czas trwania (Data Wyceny Wykupu)	5Y (2026-04-30)		
Obserwacje	dla autocall co 1Y; część podlegająca zwrotowi po 3M		
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	03-05-2024 (30 dni, nr 3)		
Kupon okresowy/na koniec	narastające 4,0% (4,0% pa) dla części inwestycyjnej 0,5% (2,0% pa) dla części podlegającej zwrotowi		
Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	2,4% + autocall		
Bariera autocall	100% wartości początkowej		
Bariera kuponu w danej obserwacji	100% wartości początkowej		
Poziom początkowy	322,58	675,30	74,41
Cena bieżąca	497,37	366,80	96,39
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	35,1%	-84,1%	-1,3%
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	35,14%	-84,11%	-1,33%
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	6,38%	15,96%	-11,81%
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2024-04-02)	9,83% (odcięcie 80% kuponu)		

Komentarz:

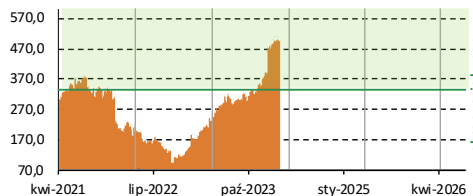
- **Mercedes-Benz Group AG (wcześniej Daimler AG)** posiada w portfolio trzecią co do wielkości markę samochodów luksusowych na świecie – Mercedesa. Z uwagi na niższy popyt oraz presję konkurencyjną azjatyckich producentów, spółka zrewidowała plany dotyczące pełnego przejścia na produkcję wyłącznie aut o napędzie alternatywnym co zostało odebrane pozytywnie przez rynek (efektem niższe koszty inwestycji w krótkim terminie). W sektorze automotive największym ryzykiem pozostają wolumeny z uwagi na niekorzystne warunki dla konsumpcji (inflacja, wysokie stopy procentowe, presja cenowa, w szczególności ze strony chińskich producentów). Marki premium posiadają większą zdolność przenoszenia kosztów na odbiorców końcowych, czego potwierdzeniem były wyniki ostatnich kwartałów, gdzie wzrost cenników pozostawał mocnym wsparciem dla rezultatów. Jednak oczekiwany spadek stóp procentowych powinien wspierać zakup aut również w segmencie ekonomicznym vs popularny.
- **W grudniu 2021 doszło do wydzielenia (spin-off) z grupy segmentu Daimler Trucks (największy na świecie producent ciężarówek) a następnie wprowadzenie na giełdę we Frankfurcie (DTG GY). W rezultacie doszło do dostosowania kursu Mercedes-Benz Group AG, gdyż każdy akcjonariusz spółki otrzymał za 2 posiadane akcje dokładnie 1 akcję Daimler Trucks. Finalnie certyfikat Moc Dywersyfikacji II opiera się na koszyku 1x Mercedes-Benz Group AG + 0,5x Daimler Trucks Holdings AG (nie miało miejsca dostosowanie barier oraz poziomów początkowych).**
- **Kering SA** to wywodząca się z Francji spółka skupiająca w swoim portfolio luksusowe marki. Jak na razie gorzej od oczekiwań performuje główna marka grupy, czyli Gucci – poprawa produktu po dołączeniu nowego szefa designu spodziewana jest dopiero w trakcie 2024 r.. Spółka dokonała w ostatnim czasie kilku innych zmian w obszarze zarządu oraz przejęła spółkę Creed (perfumy), co może pomóc w poprawie wyników w horyzoncie przyszłego roku. Na razie jednak kurs akcji może zachowywać się gorzej od rynku w związku z oczekiwaniami inwestorów na pierwsze efekty zapowiadanej poprawy. Póki co tych jeszcze nie widać – wstępne oczekiwania zarządu na 2024 r. były gorsze od oczekiwań, a w marcu Kering podał guidance na 1Q'24, który również był wyraźnie poniżej prognoz rynkowych
- **Meta Platforms Inc (dawniej: Facebook Inc)** jest właścicielem największego portalu społecznościowego Facebook z 2,5 mld aktywnych użytkowników miesięcznie. Od końcówki 2022 r. obserwujemy dynamiczny trend wzrostowy, po wcześniejszej wyprzedaży akcji, która była powiązana z negatywnym otoczeniem wokół spółek technologicznych oraz negatywnymi zaskoczeniami wynikowymi. Jednak ostatnio spółka pozytywnie zaskakuje. Zysk na akcję wyniósł w IV kwartale 4,39 USD, znacząco przekraczając oczekiwania rynku, który obstawiał wynik na poziomie 3,63 USD. Zysk netto wzrósł o 164% w porównaniu z rokiem poprzednim i wyniósł 11,58 mld USD. W ostatnich kwartałach obserwujemy poprawę sentymentu wśród inwestorów wobec spółek technologicznych, a akcje Mety są jednym z liderów pod względem wzrostu w grupie największych spółek technologicznych w USA.



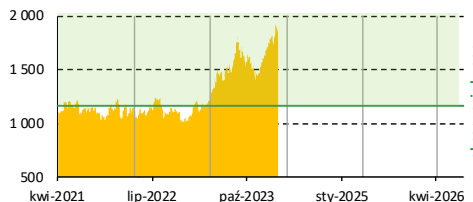
PORTFEL MOŻLIWOŚCI II

P	Portfel Możliwości II				
Instrumenty bazowy	Koszyk spółek Worst Of (5)				
Koszyk spółek/indeksów/surowców	Meta Platforms	Honda	PepsiCo	Qualcomm	Roche
Ochrona kapitału	100% (bezwarunkowa)				
Czas trwania (Data Wyceny Wykupu)	5Y (2026-04-30)				
Obserwacje	dla autocalł co 1Y				
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	07-05-2024 (34 dni, nr 3)				
Kupon okresowy/na koniec	narastające 2,0% pa				
Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	6% + autocalł				
Bariera autocalł	105% wartości początkowej				
Bariera kuponu w danej obserwacji	105% wartości początkowej				
Poziom początkowy	320,02	1 106	145,56	136,00	299,55
Cena bieżąca	497,37	1 830	171,44	171,04	226,90
Odległość ceny bieżącej do bariery autocalł	32,4%	36,5%	10,9%	16,5%	-38,6%
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	32,4%	36,5%	10,9%	16,5%	-38,6%
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	6,4%	10,5%	9,2%	-3,9%	22,7%
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2024-04-02)	87,09%				

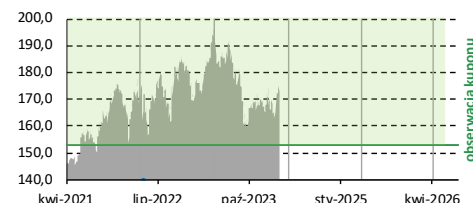
Meta Platforms



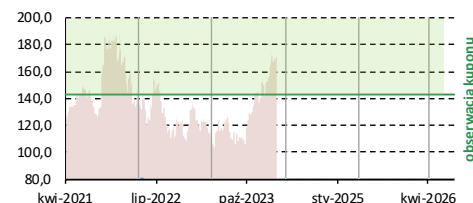
Honda Motor



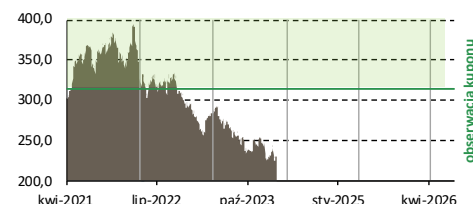
PepsiCo Inc



Qualcomm Inc



Roche Holding AG



Komentarz:

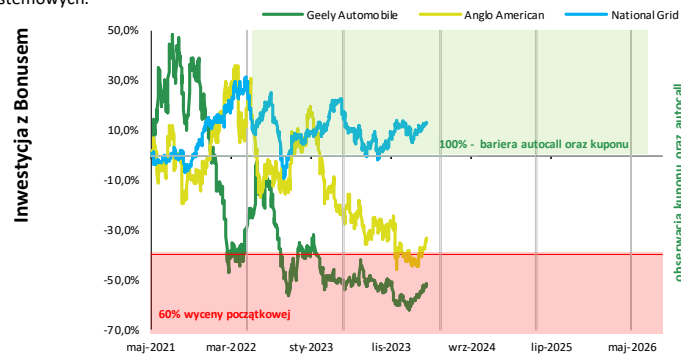
- Meta Platforms Inc (dawniej: Facebook Inc)** jest właścicielem największego portalu społecznościowego Facebook. Od końcówki 2022 r. obserwujemy dynamiczny trend wzrostowy, po wcześniejszej wyprzedaży akcji, która była powiązana z negatywnym otoczeniem wokół spółek technologicznych oraz negatywnymi zaskoczeniami wynikowymi. Jednak ostatnio spółka pozytywne zaskakuje. Zysk na akcję wyniósł w IV kwartale 4,39 USD, znacząco przekraczając oczekiwania rynku, który obstawiał wynik na poziomie 3,63 USD. Zysk netto wzrósł o 164% w porównaniu z rokiem poprzednim i wyniósł 11,58 mld USD. W ostatnich kwartałach obserwujemy poprawę sentymentu wśród inwestorów wobec spółek technologicznych, a akcje Mety są jednym z liderów pod względem wzrostu w grupie największych spółek technologicznych w USA.
- Honda Motor Co Ltd** wywodzi się z Japonii i opracowuje, produkuje i sprzedaje motocykle oraz samochody na całym świecie. Globalny wzrost gospodarczy powinien dodatkowo spowodować większe zainteresowanie pojazdami niskoemisyjnymi, w tym hybrydowymi (HEV). Od 2021 roku Honda rozpoczęła również współpracę strategiczną z GM co powinno zwiększyć możliwości Hondy w zakresie pojazdów autonomicznych.
- PepsiCo Inc** to amerykańska spółka spożywcza działająca na całym świecie. Spółka posiada szerokie portfolio produktów, od przekąsek, sosów, chipsów, produktów zbożowych po syropy, kawę, produkty mleczne oraz napoje. Wsparciem dla sprzedaży może być planowane zwiększenie udziału w portfolio zdrowych produktów, jak również rozszerzenie gamy napojów energetycznych o markę Rockstar Energy przejętą w marcu 2020 r. Z uwagi na wzrost stóp procentowych oraz obawy o wpływ na popyt na żywność leków typu GLP-1 (przeciwko otyłości) akcje spółek z sektora zachowywały się w ciągu 2023 r. relatywnie gorzej od rynku.
- Qualcomm Inc** to amerykańska spółka będąca producentem półprzewodników i sprzętu telekomunikacyjnego. Dalszy rozwój urządzeń mobilnych oraz nowoczesnych technologii jak big data, chmura, Internet Rzeczy powinny sprzyjać popytowi na produkty Spółki w długim terminie. W ostatnich kwartałach inwestorzy obawiali się wpływu spowolnienia gospodarczego na popyt na mikrochipy, szczególnie w obszarze telefonów, co było widoczne w spadku sprzedaży spółki. Z drugiej strony pozytywnie oceniamy działania w kierunku dywersyfikacji portfela produktów w kierunkach takich jak automotive, przemysł albo IoT, a cykliczny dołek w popycie na telefony został już osiągnięty.
- Roche Holding AG** to wywodząca się ze Szwajcarii spółka z branży farmaceutycznej, która działa na całym świecie w ramach dwóch segmentów: farmaceutycznego i diagnostycznego. Ponadto, dostarcza instrumenty diagnostyczne, odczynniki, materiały eksploatacyjne i zestawy testowe do zastosowania w różnych działach opieki zdrowotnej. Portfolio produktowe opublikowane we wrześniu 2023r. nie prezentowało nowego przełomu jednak sugeruje skupienie się na osiągnięciu sukcesu i może być niedoszacowane przez rynek. Zarząd przekonuje, że 2024r. będzie największy w historii w segmencie diagnostyki.

INWESTYCJA Z BONUSEM

WM/P	Inwestycja z Bonusem		
Instrumenty bazowy	Koszyk spółek Worst Of (3)		
Koszyk spółek/indeksów/surowców	Geely Automobile	Anglo American	National Grid
Ochrona kapitału	100% (warunkowa z limitem 60%)		
Czas trwania (Data Wyceny Wykupu)	5Y (2026-05-22)		
Obserwacje	dla autocall co 1Y; część podlegająca zwrotowi po 6M		
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	28-05-2024 (55 dni, nr 3)		
Kupon okresowy/na koniec	narastające 4,0% (4,0% pa) dla części inwestycyjnej; 1,0% (2,0% pa) dla części podlegającej zwrotowi		
Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	2,40% + autocall		
Bariera autocall	100% wartości początkowej		
Bariera kuponu w danej obserwacji	100% wartości początkowej		
Poziom początkowy	19,48	2 993,43	947,00
Cena bieżąca	9,27	2 019,00	1 064,00
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	-110,1%	-48,3%	11,0%
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	-110,14%	-48,26%	11,00%
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	45,64%	8,59%	10,24%
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2024-04-02)	7,91% (odcięcie 80% kuponu)		

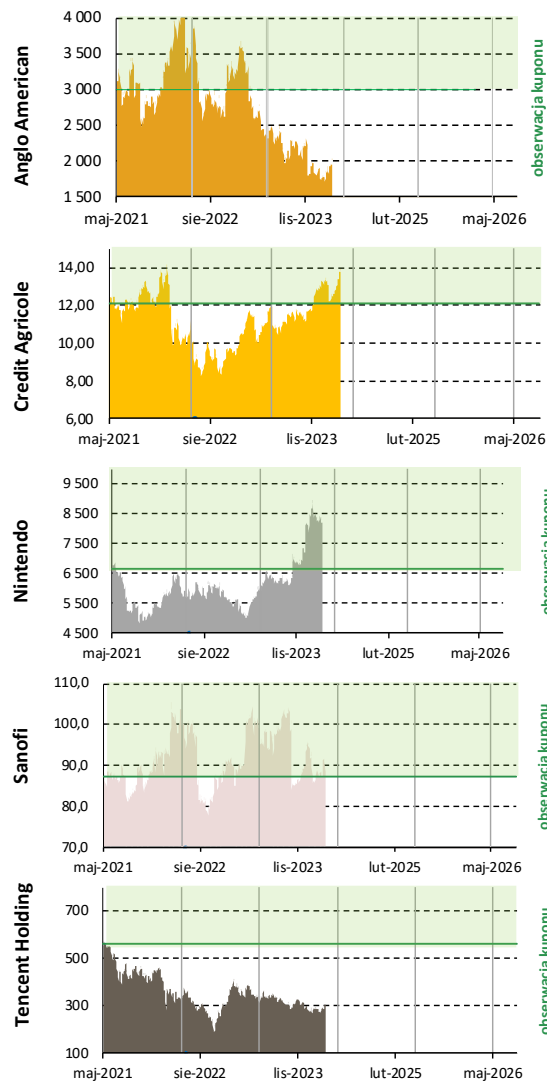
Komentarz:

- Geely Automobile Holdings Ltd** jest jednym z głównych producentów samochodów w Chińskiej Republice Ludowej. Spółka kontynuuje strategię zrównoważenia portfolio produktów, tym samym z roku na rok rośnie udział modeli typu SUV. Wsparciem w tym zakresie oraz w opracowaniu gamy aut z wyższej półki cenowej pozostaje doświadczenie oraz know how marki Volvo, którą Spółka nabyła w 2010 roku. Spółka stawia mocno na rozwój posiadanych platform oraz technologii, co pozwoliło na wprowadzenie do oferty również pojazdów niskoemisyjnych, w tym o napędzie elektrycznym.
- Poza presją na notowania sektora automotive w Chinach w odpowiedzi na zmianę regulacji dotyczącej dopłat do aut elektrycznych, negatywnie na kurs na przełomie 2021/22 wpływały niższe dane sprzedażowe w końcówce 2021 r. (wysoka baza, problem z dostępnością półprzewodników; niższa sprzedaż wolumenowa tańszych egzemplarzy vs segmentu premium). Od początku 2022 roku wsparciem dla notowań było stopniowe poluzowanie obostrzeń związanych z Covid-19, zapowiedź luzowania regulacyjnego a także rosnący popyt na pojazdy z alternatywnymi napędami. Z kolei koniec 2022 r. przyniósł mocne odbicie sprzedaży na całym rynku w Chinach, co tłumaczone było chęcią wykorzystania limitów dopłat. Jednak 2023 r. w utrzymaniu dynamiki wolumenów aut EV ciążyło niższe od oczekiwań ożywienie w Chinach, zniesienie części limit dopłat do aut EV oraz niższe ceny konkurencyjnych pojazdów (m.in. obniżka cenników w Tesla). Powyższy trend utrzymuje się również na początku 2024 roku. Wydaje się, że notowaniom ciężiej może również relatywnie skomplikowana struktura powiązań z innymi podmiotami (partnerstwa strategiczne, wymiany technologii itp.).
- Anglo American PLC** jest globalnym liderem w sektorze wydobywczym, z ekspozycją na wydobycie diamentowy, platyny, węgla, rud żelaza, metali nieszlachetnych oraz innych surowców przemysłowych. Anglo American pozostaje największym na świecie producentem platyny i diamentów (poprzez swoje spółki zależne Anglo Platinum i De Beers).
- Cechą wyróżniającą na tle konkurencji pozostaje dywersyfikacja Spółki. Grupa kontynuuje ograniczanie inwestycji oraz aktywów w zakresie wydobycia węgla na rzecz surowców, dla których zapotrzebowanie narasta wraz z przyspieszającą transformacją energetyczną. Obecnie 43% wydobywanych surowców posiada ekspozycję na pozytywne przemiany w zakresie energetyki. Oczekiwane poluzowanie warunków monetarnych może wspierać odbudowę inwestycji w OZE.
- Ostatnie miesiące przyniosły spadek notowań z uwagi spadające ceny surowców przemysłowych, co było wynikiem m.in. obaw o głębokość spowolnienia gospodarczego oraz stagnację w zakresie projektów OZE. Ostatnie publikacje makroekonomiczne potwierdzają poprawę aktywności gospodarczej, co widoczne jest również w odbiciu cen wybranych surowców.
- National Grid PLC** to wywodząca się z Wielkiej Brytanii międzynarodowa firma z sektora energetycznego oraz użyteczności publicznej. Spółka jest właścicielem i operatorem głównych sieci przesyłowych gazu, w tym terminalu skroplonego LNG na wyspie Grain i energii elektrycznej w Wielkiej Brytanii. W Stanach Zjednoczonych zarządza sieciami gazowymi i elektrycznymi w Massachusetts, Rhode Island i stanie Nowy Jork. Spółka prowadzi również działalność w zakresie pomiarów energii oraz przesyłania energii odnawialnej na duże odległości za pośrednictwem połączeń międzysystemowych.



KLIMAT NA INWESTYCJE

P	Klimat na Inwestycje				
Instrumenty bazowy	Koszyk spółek Worst Of (5)				
Koszyk spółek/indeksów/surowców	Anglo American	Credit Agricole	Nintendo	Sanofi	Tencent
Ochrona kapitału	100% (bezwartunkowa)				
Czas trwania (Data Wyceny Wykupu)	5Y (2026-05-22)				
Obserwacje	dla autocall co 1Y				
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	28-05-2024 (55 dni, nr 3)				
Kupon okresowy/na koniec	narastające 2,0% pa				
Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	6% + autocall				
Bariera autocall	100% wartości początkowej				
Bariera kuponu w danej obserwacji	100% wartości początkowej				
Poziom początkowy	2 993	12,11	6 675	87,41	562,34
Cena bieżąca	2 019	13,93	7 806	88,69	308,40
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	-48,3%	13,0%	14,5%	1,4%	-82,3%
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	-48,3%	13,0%	14,5%	1,4%	-82,3%
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	8,6%	1,9%	12,6%	18,2%	36,0%
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2024-04-02)	86,50%				



Komentarz:

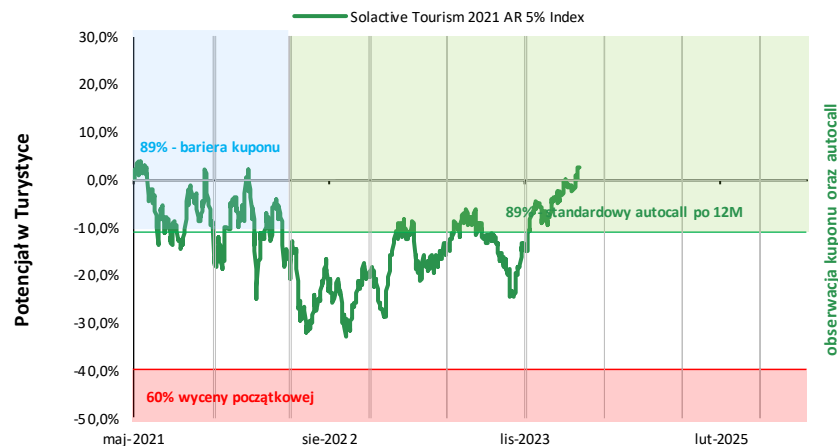
- Anglo American PLC** jest globalnym liderem w sektorze wydobywczym, z ekspozycją na wydobycie diamentów, platyny, węgla, rud żelaza, metali nieszlachetnych. Grupa kontynuuje ograniczanie inwestycji oraz aktywów w zakresie wydobycia węgla na rzecz surowców, dla których wzrasta zapotrzebowanie wraz z przyspieszającą transformacją energetyczną. Ostatnie miesiące przyniosły spadek notowań z uwagi spadające ceny surowców przemysłowych, co było wynikiem m.in. obaw o głębokość spowolnienia gospodarczego. Ostatnie publikacje makroekonomiczne potwierdzają poprawę aktywności gospodarczej, co widoczne jest również w odbiciu cen wybranych surowców.
- Credit Agricole SA** - grupa wywodzi się z francuskiej bankowości spółdzielczej, a obecnie poprzez spółki z grupy oferuje usługi bankowe i ubezpieczeniowe, a także specjalistyczne usługi finansowe dla klientów detalicznych oraz korporacyjnych, również w ramach bankowości inwestycyjnej. Wyróżnikiem grupy na tle konkurencji jest znaczna dywersyfikacja działalności – w otoczeniu niskich stóp procentowych istotne wsparcie stanowi działalność ubezpieczeniowa oraz inwestycyjna poprzez kontrolowaną spółkę Amundi SA.
- Nintendo Co Ltd** jest japońską firmą elektroniki użytkowej i gier wideo z siedzibą w Kioto. Wyniki za 4Q23 okazały się na poziomie oczekiwań, a sprzedaż w segmencie hardware pokonała oczekiwania o 17%. Dalszym wsparciem dla wyników będą przychody z filmu animowanego Super Mario Bros.
- Sanofi** to francuska spółka z sektora farmaceutycznego. Branża farmaceutyczna charakteryzuje się długoterminowym trendem wzrostowym popytu na swoje produkty w ujęciu globalnym, który jest niezależny od bieżącej koniunktury gospodarczej. Jednocześnie popyt na produkty i usługi medyczne może zostać wzmocniony wraz ze wzrostem świadomości zdrowotnej po doświadczeniach epidemii COVID-19. Wyniki za 4Q23 pokazały mocne wyniki nowych produktów (Beyfortus). Ponadto spółka poinformowała o zmianie na stanowisku CFO.
- Tencent Holdings Ltd** - to wywodzący się z Chin holding inwestycyjny, który dostarcza szerokie portfolio produktów oraz usług w zakresie nowych technologii. Przecena akcji wynika z pogorszenia sentymentu wobec chińskich spółek technologicznych w związku z działalnością chińskich władz, które dążą do większej kontroli krajowych gigantów. W ostatnim czasie nastawienie władz do rynku gier zmienia się na pozytywne i do sprzedaży dopuszczane są kolejne tytuły. Niemniej jednak zarząd nie widzi wpływu regulacji na poziomie strukturalnym na biznes w długim terminie. Takie ryzyko dostrzega jednak rynek co wraz z opóźnieniami w wydawaniu gier ciąży notowaniom. Wyniki za 4Q23 okazały się mieszane, jednak spółka zdecydowała się na zwiększenie skali skupu akcji oraz dywidend.

POTENCJAŁ W TURYSTYCE

WM/P	Potencjał w Turystyce
Instrumenty bazowy	Solactive Tourism 2021 AR 5% Index
Koszyk spółek/indeksów/surowców	--
Ochrona kapitału	100% (warunkowe z limitem 60%)
Czas trwania (Data Wyceny Wykupu)	4Y (2025-05-27)
Obserwacje	dla autocall co 6M po 1Y; dla kuponu co 6M
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	28-05-2024 (55 dni, nr 6)
Kupon okresowy/na koniec	narastające 2,5% (5,00% pa)
Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	15,0% + autocall
Bariera autocall	89% wartości początkowej
Bariera kuponu w danej obserwacji	89% wartości początkowej
Poziom początkowy	253,58
Cena bieżąca	254,17
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	11,2%
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	11,2%
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	--
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2024-04-02)	111,39%

Komentarz:

- **Indeks Solactive Tourism 2021 AR 5%** jest obliczany i publikowany w euro (EUR). Indeks jest indeksem typu 'adjusted return', co oznacza że dywidendy są reinwestowane a od codziennych stóp zwrotu odejmowana jest syntetyczna dywidenda na poziomie 5,0% w skali roku.
- W skład Indeksu wchodzi 18 spółek wybranych spośród podmiotów z segmentów powiązanych z branżą turystyczną.
- Skład Indeksu jest stały, a waga każdej spółki jest z założenia równa, co pozwala uniknąć zbyt dużej ekspozycji na ryzyko inwestycji w pojedynczy podmiot.
- Rebalansowanie udziałów następuje kwartalnie na koniec marca, czerwca, września oraz grudnia.
- W podziale geograficznym największy udział w Indeksie posiadają spółki ze Stanów Zjednoczonych (39,9%), Hiszpanii (10,9%), Niemiec (10,5%) oraz Francji (10,9%). W podziale branżowym największy udział stanowią linie lotnicze (33,6%), dalej branża hotelowa, e-commerce oraz zarządcy lotnisk odpowiednio z udziałem 16,7%.
- Zakończenie restrykcji COVIDowych na świecie spowodowało silne odbicie wyników spółek z branży w 2021 i 2022 r. oraz ich powrót do poziomów sprzed pandemii. Branża poradziła sobie także z negatywnym wpływem wyższych cen paliw i energii w 2022 r., a popyt w branży, z uwagi na dobrą sytuację konsumentów, utrzymuje się nadal na wysokim poziomie. Wraz z ustąpieniem presji kosztowych spółki w sezonie letnim w 2023 r. wygenerowały jeszcze lepsze wyniki w porównaniu do 2022 r. jak i do 2019 r..
- Utrzymująca się dobra sytuacja na rynku pracy w Stanach Zjednoczonych i Europie przy niższej inflacji powinna wpłynąć na utrzymanie się wysokiego popytu również w 2024 r., a obawy inwestorów odnośnie wpływu spowolnienia gospodarczego na popyt okazały się nieuzasadnione.

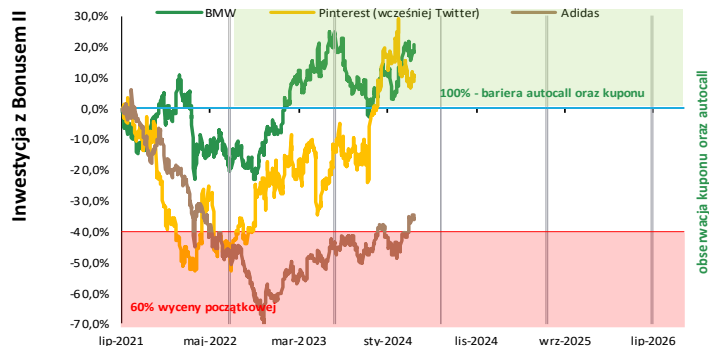


INWESTYCJA Z BONUSEM II

WM/P	Inwestycja z Bonusem II		
Instrumenty bazowy	Koszyk spółek Worst Of (3)		
Koszyk spółek/indeksów/surowców	BMW	Pinterest (za Twitter)	Adidas
Ochrona kapitału	100% (warunkowa z limitem 60%)		
Czas trwania (Data Wyceny Wykupu)	5Y (2026-06-29)		
Obserwacje	dla autocall co 1Y; część podlegająca zwrotowi po 6M		
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	02-07-2024 (90 dni, nr 3)		
Kupon okresowy/na koniec	narastające 4,0% (4,0% pa) dla części inwestycyjnej; 1,0% (2,0% pa) dla części podlegającej zwrotowi		
Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	2,40% + autocall		
Bariera autocall	100% wartości początkowej		
Bariera kuponu w danej obserwacji	100% wartości początkowej		
Poziom początkowy	90,09	31,79	316,60
Cena bieżąca	108,90	35,13	202,90
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	17,3%	9,5%	-56,0%
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	17,27%	9,50%	-56,04%
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	4,31%	24,12%	-2,99%
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2024-04-02)	12,00% (odcięcie 80% kuponu)		

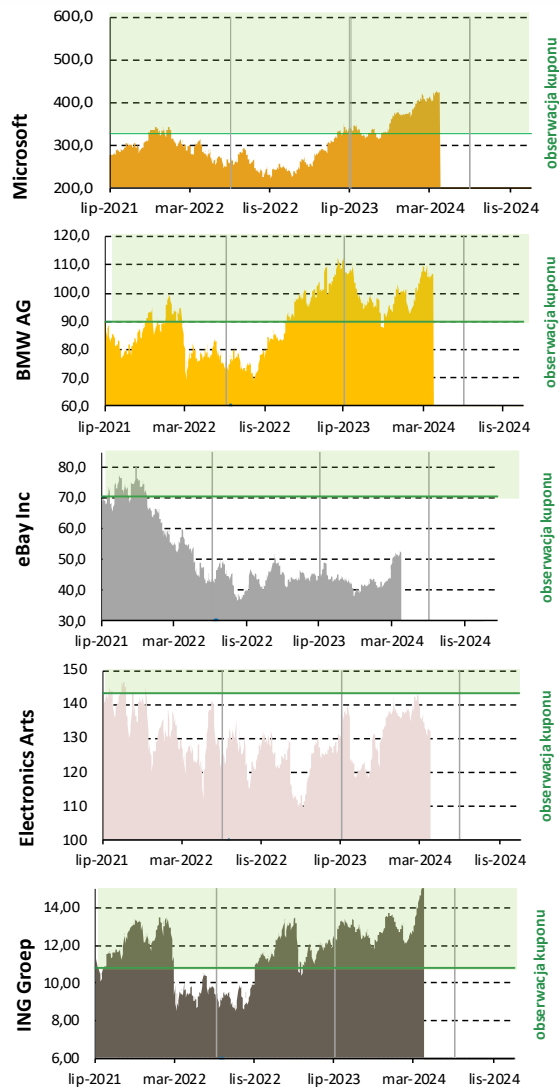
Komentarz:

- BMW AG** to wywodzący się z Niemiec jeden z największych producentów aut osobowych. Spółka sprzedaje pojazdy m.in. pod marką BMW, MINI oraz Rolls-Royce oraz BMW Motorrad. Spółka jest pozycjonowana na drugim miejscu po Mercedesie pod względem wolumenów sprzedaży aut z segmentu premium. Spółka umacnia również swoją pozycję w segmencie pojazdów elektrycznych m.in. w ramach serii i, w której do najpopularniejszych modeli należy BMW i3 oraz BMW i8. Jednym z celów spółki do 2030 roku pozostaje uzyskanie 50% udziału w sprzedaży aut o napędzie elektrycznym (BEV). Wspomniane plany zostały podtrzymane (mocne dynamiki sprzedaży i dostaw na tle konkurencji) mimo iż konkurencja nieco stonowała swoje oczekiwania co do dynamiki przejścia na pełną sprzedaż aut z napędem alternatywnym. W sektorze automotive największym ryzykiem pozostają wolumeny z uwagi na niekorzystne warunki dla konsumpcji (inflacja, wysokie stopy procentowe). W powyższym otoczeniu oraz w związku z polityką cenową dostawców, pod presją znajdują się rentowności mimo stabilizacji kosztów surowców. Marki premium posiadają większą zdolność przenoszenia kosztów na odbiorców końcowych. Jednak oczekiwany spadek stóp procentowych powinien wspierać zakup aut również w segmencie ekonomicznym vs popularny.
- Twitter Inc**: w wyniku delistingu spółki, do którego doszło 27 października 2022 roku, zgodnie z zapisami w prospekcie produktu, spółka Twitter została zamieniona na spółkę o podobnym profilu biznesowym – Pinterest z uwzględnieniem odpowiednich korekt dla poziomu bariery autocall oraz kuponu.
- Pinterest Inc** obsługuje jedną z największych sieci społecznościowych na świecie. Spółka mocno inwestuje we wsparcie twórców na platformie (m.in. treści wideo, AR/VR) oraz włączenia elementu e-commerce do aplikacji. Spadek notowań od połowy 2021 r. był pochodną korekty całej grupy mniejszych spółek technologicznych, które mocno zyskiwały w 2020 r. z uwagi na pandemię COVID-19. Inwestorzy obawiali się również spowolnienia rynku reklamy w wyniku pogorszenia się koniunktury gospodarczej. Z drugiej strony odbicie notowań od 2023 r. to zasługa poprawy postrzegania sektora technologicznego wśród inwestorów, a także działań spółki w kierunku optymalizacji sprzedaży reklam oraz monetyzacji usług dla oferujących produkty na platformie. Działania te widać w poprawie dynamik wzrostu liczby użytkowników oraz znacznej poprawie wyników r/r w 3Q'23. Choćby wyniki za 4Q były nieco poniżej oczekiwań na poziomie przychodów, to podejmowane przez spółkę działania powinny się przełożyć na wyraźny wzrost rezultatów w 2024 i 2025 r.
- adidas AG** jest drugim co do wielkości na świecie producentem artykułów sportowych m.in. obuwia, odzieży i sprzętu. Adidas AG jest również właścicielem marki Reebok. Biznes w 2022 r. był pod presją problemów z zaopatrzeniem w towar (lockdowny w Chinach, problemy z łańcuchami logistycznymi). Adidas poniósł też dodatkowe koszty zakończenia współpracy z Kanye Westem, którego marka Yeezy odpowiadała za ok. 8% przychodów firmy. Po „przełomowym” roku 2023, kiedy to zarząd dokonywał działań restrukturyzacyjnych, guidance spółki mówi o wyraźnym odbiciu wyników w 2024 r. (wspieranym m.in. przez zawody Euro albo Igrzyska Olimpijskie) i kontynuacji poprawy rentowności do 2026 r. (m.in. nowe produkty, optymalizacja zapasów, lepsza koniunktura konsumencka).



KLIMAT NA INWESTYCJE II

WM/P	Klimat na inwestycje II				
Instrumenty bazowy	Koszyk spółek Worst Of (5)				
Koszyk spółek/indeksów/surowców	MICROSOT t (za Activisio	BMW	eBay	Electronic Arts	ING Groep
Ochrona kapitału	100% (bezwarunkowa)				
Czas trwania (Data Wyceny Wykupu)	5Y (2026-06-26)				
Obserwacje	dla autocall co 1Y; dla kuponu co 1Y				
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	02-07-2024 (90 dni, nr 3)				
Kupon okresowy/na koniec	narastające 2,0% pa				
Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	6,0% + autocall				
Bariera autocall	100% wartości początkowej				
Bariera kuponu w danej obserwacji	100% wartości początkowej				
Poziom początkowy	328,62	90,09	70,80	143,41	10,83
Cena bieżąca	421,44	108,90	51,86	132,15	15,40
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	22,0%	17,3%	-36,5%	-8,5%	29,7%
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	22,0%	17,3%	-36,5%	-8,5%	29,7%
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	11,4%	4,3%	-4,1%	14,6%	1,7%
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2024-04-02)	88,51%				



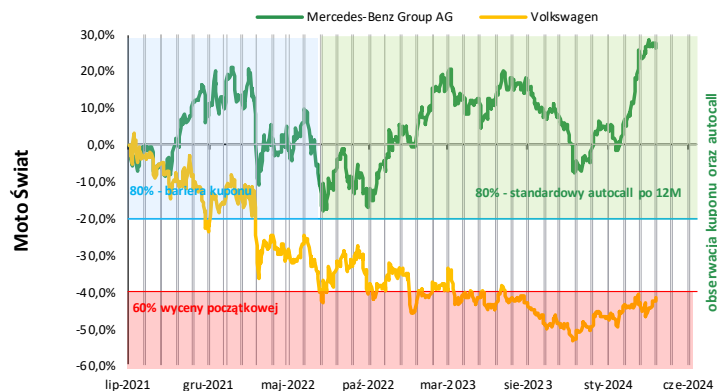
Komentarz:

- Microsoft (za Activision Blizzard)** to wywodząca się ze Stanów Zjednoczonych największa na świecie firma dostarczająca rozwiązania z zakresu IT oraz rozrywki. Microsoft 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. W IV kwartale 2023 r. spółka wypracowała przychody jak i zyski wyższe od prognoz. Segment chmurowy wygenerował odnotował dynamikę wzrostu na poziomie 30% r/r.
- BMW AG** to wywodzący się z Niemiec jeden z największych producentów aut osobowych. Spółka umacnia również swoją pozycję w segmencie pojazdów elektrycznych. Jednym z celów Spółki do 2030 roku pozostaje uzyskanie 50% udziału w sprzedaży aut o napędzie elektrycznym (BEV) (plany podtrzymane w ostatnich tygodniach). Marki premium posiadają większą zdolność przenoszenia kosztów na odbiorców końcowych, czego potwierdzeniem były wyniki ostatnich kwartałów, gdzie wzrost cenników pozostawał mocnym wsparciem dla rezultatów. Jednak oczekiwany spadek stóp procentowych powinien wspierać zakup aut również w segmencie ekonomicznym vs popularny.
- eBay Inc** jest właścicielem jednej z największych na świecie platform handlu online. Spółka skupia się na odświeżeniu platformy transakcyjnej poprzez zmianę mixu produktowego, poprawę doświadczeń użytkowników (UX), zarówno po stronie kupujących jak i sprzedających, wykorzystanie technologii big data oraz sztucznej inteligencji do lepszego pozycjonowania ofert, a także poprzez poprawę użyteczności mobilnych aplikacji. Obecnie przeważają jednak obawy o spowolnienie wzrostu konsumpcji i sprzedaży online po mocnych wynikach w 2020-21 (wysoka baza z uwagi na COVID-19 i lockdowny), a spółka jest pod presją rosnącej konkurencji chińskich graczy (Temu, Shein).
- Electronics Arts** to jeden z największych na świecie zewnętrznych wydawców gier wideo. Spółka w najbliższych latach powinna czerpać korzyści z rosnącego rynku gier video, dla którego wsparciem pozostaje nowa generacja konsol, ożywienie w segmencie PC oraz rosnący rynek gier mobilnych. W 2023r. spółce dalej mogą ciężyż przerwane łańcuchy dostaw, jednak posiada ona silny pipeline gier oraz sprzedaż dotychczasowych produkcji (FIFA, Apex Legends, Need for Speed, Sims, rozwój gier mobilnych). Wyniki za 1Q23/24 okazały się poniżej oczekiwań, co sugeruje niezdolność spółki do skutecznego konkurencji na rynku.
- ING Group** to holenderski bank działający w segmencie detalicznym oraz komercyjnym. Bank prowadzi działalność w ponad 40 krajach na całym świecie, głównie w Holandii, Belgii i Niemczech. W II kwartale 2023 r. zysk przed opodatkowaniem sięgnął 1,74 mld euro wobec prognoz na poziomie 1,45 mld euro. Notowania spółki rosły w ostatnich miesiącach wraz z podwyżkami stóp procentowych w strefie euro. Cykl podwyżek w strefie euro może się jednak wkrótce zakończyć.

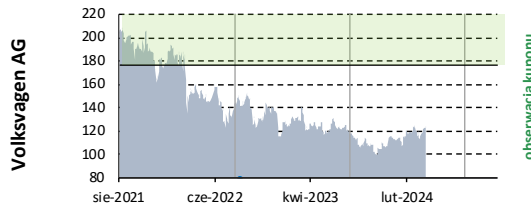
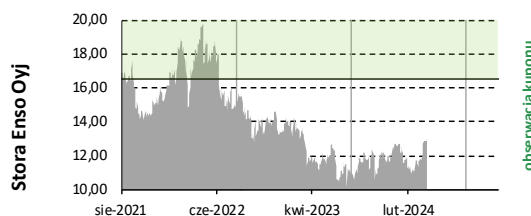
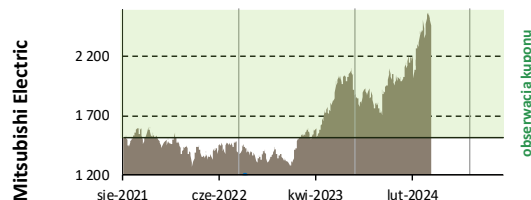
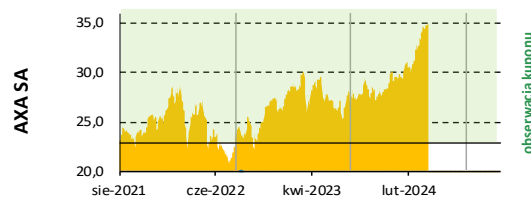
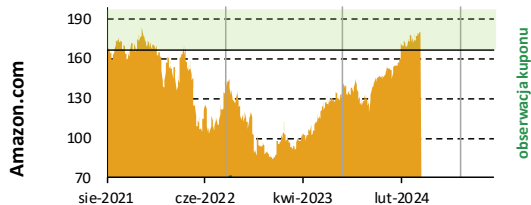
WM/P	Moto Świat	
Instrumenty bazowy	Koszyk spółek Worst Of (2)	
Koszyk spółek/indeksów/surowców	Mercedes-Benz Group AG	Volkswagen
Ochrona kapitału	100% (warunkowa z limitem 60%)	
Czas trwania (Data Wyceny Wykupu)	4Y (2025-07-02)	
Obserwacje	dla autocall co 1M po 12M; dla kuponu co 1M	
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	02-05-2024 (29 dni, nr 34)	
Kupon okresowy/na koniec	narastające 0,42% (5,04% pa)	
Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	11,34% + autocall	
Bariera autocall	80% wartości początkowej	
Bariera kuponu w danej obserwacji	80% wartości początkowej	
Poziom początkowy	76,23	181,85
Cena bieżąca	96,39	124,05
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	36,7%	-17,3%
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	36,73%	-17,27%
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	-11,81%	22,25%
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2024-04-02)	76,46%	

Komentarz:

- **Wraz z pierwszymi oznakami poprawy aktywności gospodarczej, w szczególności w strefie euro, stopniowo powinna następować odbudowa globalnego popytu w sektorze automotive**, Choć wolumeny mogą rosnąć, będzie to wzrost z niskiej bazy (poziomy lat 80-tych), natomiast niekorzystne otoczenie dla konsumenta (wysoka inflacja, wysokie stopy procentowe) mogą ciążyć na cenach. Zapowiedziane ograniczenie produkcji aut z silnikami spalinowymi po 2035 r. wymusza na sektorze ogromne inwestycje w zakresie pojazdów BEV, stąd ostatnie tygodnie przyniosły stonowanie oczekiwań co do tempa przejścia na pełną produkcję i sprzedaż aut BEV. Dodatkowo wydaje się, że producenci aut BEV będą musieli większą uwagę przyłożyć do bazy kosztowej, gdyż podwyżki cenników mogą być ograniczone po tym jak Tesla podjęła decyzję o istotnym obniżeniu cen oraz nasila się konkurencja z Azji.
- **Mercedes-Benz Group AG (wcześniej Daimler AG)** posiada w portfolio trzecią co do wielkości markę samochodów luksusowych na świecie – Mercedesa. Z uwagi na niższy popyt oraz presję konkurencyjną azjatyckich producentów, spółka zrewidowała plany dotyczące pełnego przejścia na produkcję wyłącznie aut o napędzie alternatywnym co zostało odebrane pozytywnie przez rynek (efektem niższe koszty inwestycji w krótkim terminie). W sektorze automotive największym ryzykiem pozostają wolumeny z uwagi na niekorzystne warunki dla konsumpcji (inflacja, wysokie stopy procentowe). W powyższym otoczeniu oraz w związku z polityką cenową dostawców, pod presją znajdują się rentowności mimo stabilizacji kosztów surowców. Marki premium posiadają większą zdolność przenoszenia kosztów na odbiorców końcowych, czego potwierdzeniem były wyniki ostatnich kwartałów, gdzie wzrost cenników pozostawał mocnym wsparciem dla rezultatów. Jednak oczekiwany spadek stóp procentowych powinien wspierać zakup aut również w segmencie ekonomicznym vs popularny.
- **W grudniu 2021 doszło do wydzielenia (spin-off) z grupy segmentu Daimler Trucks (największy na świecie producent ciężarówek) a następnie wprowadzenie na giełdę we Frankfurcie (DTG GY). W rezultacie doszło do dostosowania kursu Mercedes-Benz Group AG, gdyż każdy akcjonariusz spółki otrzymał za 2 posiadane akcje dokładnie 1 akcję Daimler Trucks. Finalnie certyfikat Moto Świat opiera się na koszyku 1x Mercedes-Benz Group AG + 0,5x Daimler Trucks Holdings AG (nie miało miejsca dostosowania bariery oraz poziomów początkowych).**
- **Volkswagen AG** jest jednym z największych na świecie producentów samochodów, z roczną sprzedażą przekraczającą 10 mln pojazdów. Po nabyciu Seata pod koniec lat 80., następnie Skody, a ostatnio luksusowych marek Lamborghini, Bentley, Bugatti i Porsche, portfolio spółki obejmuje praktycznie wszystkie segmenty rynku, od aut z niższej półki cenowej po luksusowe samochody. Grupa produkuje również pojazdy użytkowe z markami Scania oraz MAN na czele.
- W ostatnich miesiącach obawy wzbudzały niższe wolumeny sprzedażowe z uwagi na niższy popyt. Dodatkową presję stanowi konkurencja z Chin, w szczególności w modelach z napędem alternatywnym. Pod presją znajdowały się również marże z uwagi na rosnące koszty materiałów, pracownicze oraz koszty finansowania. Wydaje się jednak że spółka jest bliska osiągnięcia zakładanej efektywności, a oczekiwany spadek stóp procentowych powinien sprzyjać popytowi w segmencie ekonomicznym vs premium.



WM/P	Dobry Kapital				
Instrumenty bazowy	Koszyk spółek Worst Of (5)				
Koszyk spółek/indeksów/surowców	Amazon	AXA	Mitsubishi Electric	Stora Enso	Volkswagen
Ochrona kapitału	100% (bezwarunkowa)				
Czas trwania (Data Wyceny Wykupu)	5Y (2026-07-31)				
Obserwacje	dla autocall co 1Y; dla kuponu co 1Y				
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	02-08-2024 (121 dni, nr 3)				
Kupon okresowy/na koniec	narastające 2,0% pa				
Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	6% + autocall				
Bariera autocall	100% wartości początkowej				
Bariera kuponu w danej obserwacji	100% wartości początkowej				
Poziom początkowy	166,57	22,81	1 515	16,56	177,03
Cena bieżąca	181	35,03	2 424	12,94	124,05
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	7,8%	34,9%	37,5%	-28,0%	-42,7%
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	7,8%	34,9%	37,5%	-28,0%	-42,7%
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	15,3%	5,5%	3,1%	-4,4%	22,2%
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2024-04-02)	85,70%				



Komentarz:

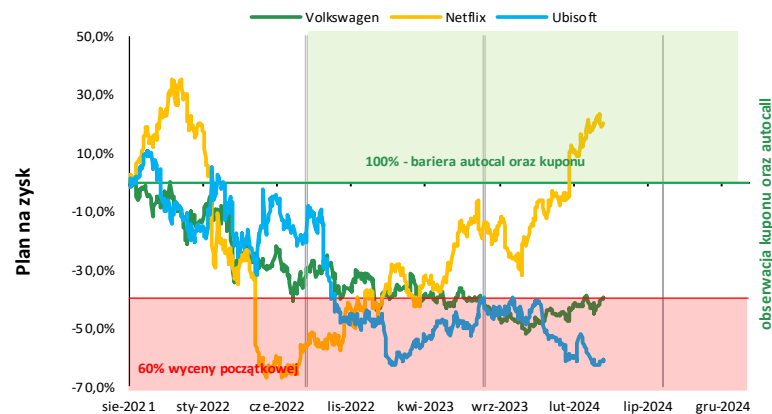
- Amazon.com Inc** jest spółką technologiczną prowadzącą największą na świecie platformę handlu e-commerce oraz usług IT świadczonych w chmurze (AWS). Obawy inwestorów o potencjalne zmniejszenie udziału zakupów internetowych po wygaśnięciu pandemii COVID-19, rosnąca presja kosztowa i optymalizacje kosztowe klientów rozwiązań chmurowych (AWS) negatywnie wpływały na sentyment względem spółki w 2022 r. Z drugiej strony spółka dokonała cięcia kosztów w wybranych obszarach działalności, co przyniosło już wymierne efekty w ostatnich kwartałach, dodatkowo na horyzoncie zarząd widzi odbicie popytu w segmencie AWS, m.in. z uwagi na rozwój usług AI.
- AXA SA** należy do globalnej grupy ubezpieczeniowej wywodzącej się z Francji. Obecnie AXA SA rozwija segment ubezpieczeń dla dużych i średnich firm oraz nietypowych ryzyk specjalistycznych poprzez przejęcie w 2018 roku amerykańskiej spółki XL. Zarząd zobowiązał się zapewnić akcjonariuszom większe zyski i zwroty do 2026 r. poprzez rozwój bazy klientów, automatyzację procesów i redukcję kosztów pracy. Spółka planuje zwrócić akcjonariuszom 6 mld euro w formie dywidendy i buybacku z zysku za 2023 r.
- Mitsubishi Electric Corp** jest wiodącym producentem produktów elektrycznych i elektronicznych wywodzącym się z Japonii. Działalność obejmuje min. segmenty: 1) systemy energetyczne i elektroniczne, 2) systemy automatyki przemysłowej, 3) systemy informacyjne i komunikacyjne, 4) urządzenia elektroniczne, w tym półprzewodniki i panele LCD oraz 5) sprzęt AGD. W 2022 r. obawy wzbudzały niedobory komponentów oraz wzrost cen surowców, jednak jak pokazały rezultaty w 2023 r. obawy te były przesadzone.
- Stora Enso Oyj** to fińska spółka działająca w branży opakowań, papieru, biomateriałów oraz innych produktów z drewna. W ostatnich miesiącach popyt na celulozę oraz papier stopniał, co przełożyło się na niższe ceny. Wsparciem w kolejnych miesiącach może okazać się powrót zapotrzebowania ze strony e-commerce oraz korzystne regulacje ze strony KE. Mimo powyższego otoczenie rynkowe wymusza na spółce cięcie kosztów oraz transformację mixu produktowego co będzie zadaniem nowego prezesa. Powyższe może być jednak utrudnione z uwagi na wysokie zadłużenie i może skutkować niższą co negatywnie ocenił rynek.
- Volkswagen** jest jednym z największych na świecie producentów samochodów. W przyszłości wsparciem wyników powinien być dynamiczny rozwój portfolio aut o napędach niskoemisyjnych, w tym elektrycznych. W ostatnich miesiącach obawy wzbudzały niższe wolumeny sprzedaży z uwagi na niższy popyt. Dodatkową presję stanowi konkurencja z Chin, w szczególności w modelach z napędem alternatywnym. Pod presją znajdowały się również marże z uwagi na rosnące koszty materiałów, pracownicze oraz koszty finansowania. Wydaje się jednak że spółka jest bliska osiągnięcia zakładanej efektywności, a oczekiwany spadek stóp procentowych powinien sprzyjać popytowi w segmencie ekonomicznym vs premium.

PLAN NA ZYSK

WM/P	Plan na Zysk		
Instrumenty bazowy	Koszyk spółek Worst Of (3)		
Koszyk spółek/indeksów/surowców	Volkswagen	Ubisoft	Netflix
Ochrona kapitału	100% (warunkowa z limitem 60%)		
Czas trwania (Data Wyceny Wykupu)	5Y (2026-07-31)		
Obserwacje	dla autocal co 1Y; część podlegająca zwrotowi po 6M		
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	02-08-2024 (121 dni, nr 3)		
Kupon okresowy/na koniec	narastające 4,0% (4,0% pa) dla części inwestycyjnej; 1,0% (2,0% pa) dla części podlegającej zwrotowi		
Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	2,4% + autocal		
Bariera autocal	100% wartości początkowej		
Bariera kuponu w danej obserwacji	100% wartości początkowej		
Poziom początkowy	177,03	53,52	515,15
Cena bieżąca	124,05	19,68	614,21
Odległość ceny bieżącej do bariery autocal	-42,7%	-172,0%	16,1%
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	-42,71%	-172,02%	16,13%
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	22,25%	49,77%	-0,11%
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2024-04-02)	6,30% (odcięcie 80% kuponu)		

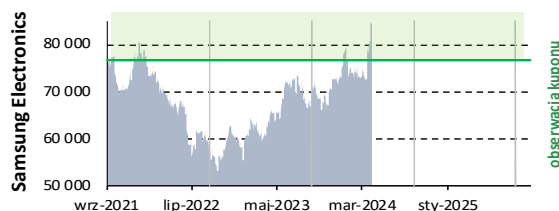
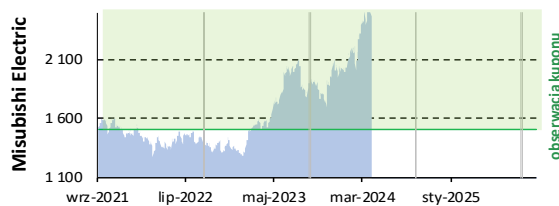
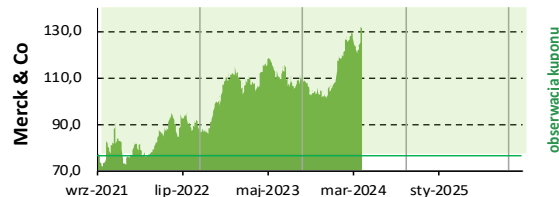
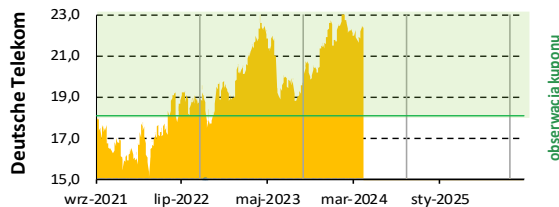
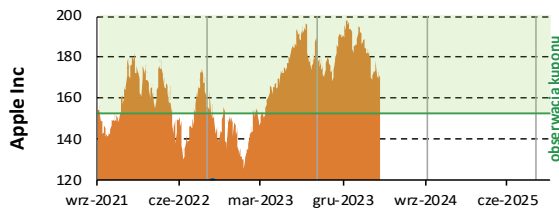
Komentarz:

- Volkswagen AG** jest jednym z największych na świecie producentów samochodów, z roczną sprzedażą przekraczającą 10 mln pojazdów. W przyszłości wsparciem wyników może być dynamiczny rozwój portfolio aut o napędach niskoemisyjnych, w tym elektrycznych – obecnie koncern pozostaje liderem elektryfikacji w branży.
- W ostatnich miesiącach obawy wzbudzały niższe wolumeny sprzedażowe z uwagi na niższy popyt. Dodatkową presję stanowi konkurencja z Chin, w szczególności w modelach z napędem alternatywnym. Pod presją znajdowały się również marże z uwagi na rosnące koszty materiałów, pracownicze oraz koszty finansowania. Wydaje się jednak że spółka jest bliska osiągnięcia zakładanej efektywności, a oczekiwany spadek stóp procentowych powinien sprzyjać popytowi w segmencie ekonomicznym vs premium.
- Ubisoft Entertainment SA** to francuski niezależny producent oraz wydawca gier video mieszczący się w TOP3 na świecie oraz z pozycją lidera w Europie, gdyż konkurenci wywodzą się głównie z USA oraz Azji. Spółka generuje większość przychodów ze sprzedaży własnych produktów za pośrednictwem kanałów sprzedaży detalicznej i online, natomiast wśród urządzeń dominują gry przeznaczone na konsole, na których generowane jest ponad 80% przychodów segmentu. Kluczowe serie tytułowe w portfolio to między innymi Assassin's Creed, Far Cry, Watch Dogs, Just Dance, Tom Clancy, Rayman and the Rabbits. We wrześniu u.r. akcje zanotowały mocną przecenę na wieść o przejęciu znacznego udziału przez Tencent, niż początkowo zakładano. Walorowi ciążyły słabsze wyniki ostatnich kwartałów, ponadto Spółka na początku 2023 r. zdecydowała o wygaszeniu kolejnych trzech projektów. Wyniki za 4Q23 okazały się słabsze od oczekiwań.
- Netflix Inc.** to amerykański dostawca platformy streamingowej pod tą samą nazwą na urządzenia stacjonarnych oraz mobilnych. Spółka pozostaje liderem w branży, a popularność zdobyła dzięki wysokiej efektywności w zakresie personalizacji treści dla poszczególnych użytkowników. Spadki notowań w połowie 2023 r. były efektem gorszego sentymentu inwestorów wobec spółek technologicznych. Jednak w październiku notowania znalazły się na kilkumiesięcznych minimach i następnie doszło do dynamicznego odbicia, które było kontynuowane na początku 2024 r. Spółka odnotowuje wysoką dynamikę pozyskiwania nowych abonentów. W ciągu trzech ostatnich miesięcy 2023 r. Netflix pozyskał 13,1 mln nowych subskrybentów, pobijając własną prognozę zakładającą wzrost o 9 mln. Firma na koniec 2023 r. miała ponad 260,8 mln płatnych abonentów, co jest najwyższym poziomem w historii.



DOBRY KAPITAŁ II

WM/P	Dobry Kapitał II				
Instrumenty bazowy	Koszyk spółek Worst Of (5)				
Koszyk spółek/indeksów/surowców	Apple	Deutsche Telekom	Merck & CO	Mitsubishi Electric	Samsung
Ochrona kapitału	100% (bezwarunkowa)				
Czas trwania (Data Wyceny Wykupu)	5Y (2026-08-31)				
Obserwacje	dla autocall co 1Y; dla kuponu co 1Y				
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	03-09-2024 (153 dni, nr 3)				
Kupon okresowy/na koniec	narastające 2,0% pa				
Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	6% + autocall				
Bariera autocall	100% wartości początkowej				
Bariera kuponu w danej obserwacji	100% wartości początkowej				
Poziom początkowy	152,51	18,06	76,18	1 512,50	76 800
Cena bieżąca	168,84	22,43	130,35	2 424,0	84 100
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	9,7%	19,5%	41,6%	37,6%	8,7%
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	9,7%	19,5%	41,6%	37,6%	8,7%
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	17,6%	19,0%	4,7%	3,1%	16,3%
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2024-04-02)	96,76%				



Komentarz:

Apple Inc z siedzibą w Stanach Zjednoczonych projektuje, produkuje i sprzedaje smartfony (seria iPhone), komputery osobiste (seria Mac), tablety (seria iPad), urządzenia przenośne oraz akcesoria (m.in. AirPods, Apple TV, Apple Watch, Beats, HomePod, iPod Touch. W I kwartale roku obrotowego 2023/24 (dla spółki to IV kw. 2023) przychody wyniosły 119,6 mld USD co stanowi wzrost o 2% r/r. Zysk netto wyniósł 33,92 mld USD czyli o 13% więcej r/r. Apple jest jedną z największych pod względem kapitalizacji spółką giełdową na świecie i pod koniec 2023 r. notowania wzrosły do najwyższego poziomu w historii, jednak następne doszło do realizacji zysków po ostatnich wzrostach.

Deutsche Telekom AG - jest jednym z największych dostawców usług telekomunikacyjnych w Europie i wiodącym globalnym dostawcą zintegrowanych usług telekomunikacyjnych, również dla odbiorców biznesowych. Deutsche Telekom posiada 44% udziałów w T-Mobile USA, która niedawno połączyła się ze Sprint, stając się trzecim operatorem komórkowym w Stanach Zjednoczonych.

Merck & Co Inc spółka z branży farmaceutycznej, która działa na całym świecie w ramach dwóch segmentów: farmaceutycznego i produktów farmaceutycznych dla zwierząt. Branża farmaceutyczna charakteryzuje się długoterminowym trendem wzrostowym popytu na swoje produkty w ujęciu globalnym, który jest niezależny od bieżącej koniunktury gospodarczej. Jednocześnie popyt na produkty i usługi medyczne może zostać wzmocniony wraz z wzrostem świadomości zdrowotnej po doświadczeniach epidemii COVID-19. Wsparciem dla przychodów spółki w 2023 r. będzie nowy lek przeciwko COVID-19 (molnupirawir). Lepsze wyniki za 4Q23 były wspierane przez lek Keytruda z segmentu onkologicznego.

Mitsubishi Electric Corp jest wiodącym producentem produktów elektrycznych i elektronicznych wywodzącym się z Japonii. Działalność obejmuje min. segmenty: 1) systemy energetyczne i elektroniczne, 2) systemy automatyki przemysłowej, 3) systemy informacyjne i komunikacyjne, 4) urządzenia elektroniczne, w tym półprzewodniki i panele LCD oraz 5) sprzęt AGD. W 2022 r. obawy wzbudzały niedobory komponentów oraz wzrost cen surowców, jednak jak pokazały rezultaty w 2023 r. obawy te były przesadzone.

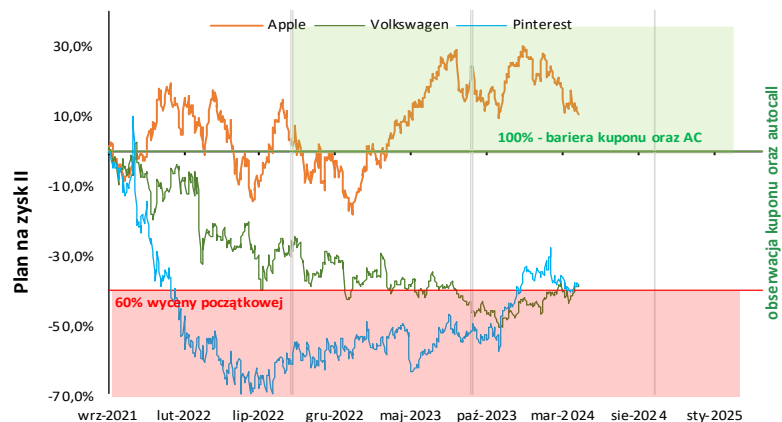
Samsung jest globalnym liderem sprzedaży licznych sprzętów gospodarstwa domowego, jak również bardziej zaawansowanych produktów elektronicznych. Po najsłabszym (1Q'23) kwartale od 2009 r. spółka poinformowała o cięciu produkcji pamięci, co zostało pozytywnie przyjęte przez rynek (poprawa bilansu podaży i szansa na wyższe ceny). Spółka po 2Q'23 potwierdza dalsze działania optymalizacyjne oraz fakt, że „dolek” w wynikach został osiągnięty, czego efekty widzieliśmy już w 2H'23 (odbicie przychodów o 8,8% q/q w 3Q i o dalsze 2,3% w 4Q). Spółka spodziewa się lepszej koniunktury w branży w 2024 r.

PLAN NA ZYSK II

WM/P	Plan na Zysk II		
Instrumenty bazowy	Koszyk spółek Worst Of (3)		
Koszyk spółek/indeksów/surowców	Volkswagen	Pinterest	Apple
Ochrona kapitału	100% (warunkowa z limitem 60%)		
Czas trwania (Data Wyceny Wykupu)	5Y (2026-08-31)		
Obserwacje	dla autocall co 1Y; część podlegająca zwrotowi po 6M		
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	03-09-2024 (153 dni, nr 3)		
Kupon okresowy/na koniec	narastające 4,0% (4,0% pa) dla części inwestycyjnej; 1,0% (2,0% pa) dla części podlegającej zwrotowi		
Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	2,40% + autocall		
Bariera autocall	100% wartości początkowej		
Bariera kuponu w danej obserwacji	100% wartości początkowej		
Poziom początkowy	172,98	56,99	152,51
Cena bieżąca	124,05	35,13	168,84
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	-39,4%	-62,2%	9,7%
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	-39,45%	-62,23%	9,67%
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	22,25%	24,12%	17,59%
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2024-04-02)	9,23% (odcięcie 80% kuponu)		

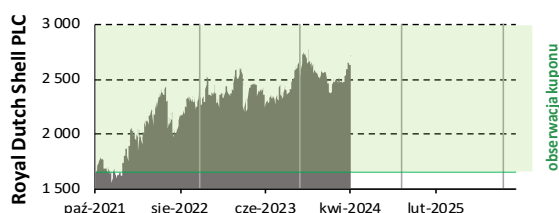
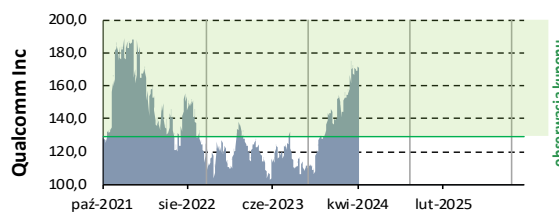
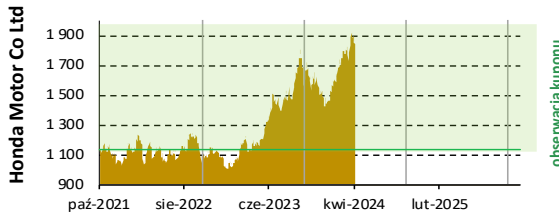
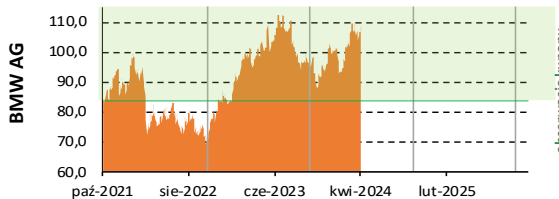
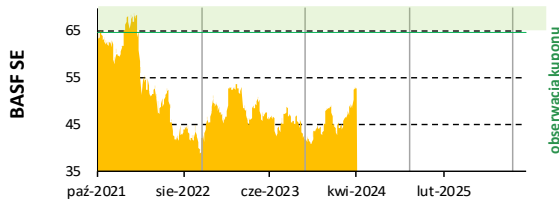
Komentarz:

- Volkswagen AG** jest jednym z największych na świecie producentów samochodów. W przyszłości wsparciem wyników powinien być dynamiczny rozwój portfolio aut o napędach niskoemisyjnych, w tym elektrycznych – obecnie koncern pozostaje liderem elektryfikacji w branży. Jest jednym z największych na świecie producentów samochodów. W przyszłości wsparciem wyników powinien być dynamiczny rozwój portfolio aut o napędach niskoemisyjnych, w tym elektrycznych – obecnie koncern pozostaje liderem elektryfikacji w branży. Jest jednym z największych na świecie producentów samochodów.
- W ostatnich miesiącach obawy wzbudzały niższe wolumeny sprzedażowe z uwagi na niższy popyt. Dodatkową presję stanowi konkurencja z Chin, w szczególności w modelach z napędem alternatywnym. Pod presją znajdowały się również marże z uwagi na rosnące koszty materiałów, pracownicze oraz koszty finansowania. Wydaje się jednak że spółka jest bliska osiągnięcia zakładanej efektywności, a oczekiwany spadek stóp procentowych powinien sprzyjać popytowi w segmencie ekonomicznym vs premium.
- Pinterest Inc** obsługuje jedną z największych sieci społecznościowych na świecie. Spółka mocno inwestuje we wsparcie twórców na platformie (m.in. treści video, AR/VR) oraz włączenia elementu e-commerce do aplikacji. Spadek notowań od połowy 2021 r. był pochodną korekty całej grupy mniejszych spółek technologicznych, które mocno zyskiwały w 2020 r. z uwagi na pandemię COVID-19. Inwestorzy obawiali się również spowolnienia rynku reklamy w wyniku pogorszenia się koniunktury gospodarczej. Z drugiej strony odbicie notowań od 2023 r. to zasługa poprawy postrzegania sektora technologicznego wśród inwestorów, a także działań spółki w kierunku optymalizacji sprzedaży reklam oraz monetyzacji usług dla oferujących produkty na platformie. Działania te widać w poprawie dynamik wzrostu liczby użytkowników oraz znacznej poprawie wyników r/r w 3Q'23. Chociaż wyniki za 4Q były nieco poniżej oczekiwań na poziomie przychodów, to podejmowane przez spółkę działania powinny się przełożyć na wyraźny wzrost rezultatów w 2024 i 2025 r.
- Apple Inc** z siedzibą w Stanach Zjednoczonych projektuje, produkuje i sprzedaje smartfony (seria iPhone), komputery osobiste (seria Mac), tablety (seria iPad), urządzenia przenośne oraz akcesoria (m.in. AirPods, Apple TV, Apple Watch, Beats, HomePod, iPod Touch). W I kwartale roku obrotowego 2023/24 (dla spółki to IV kw. 2023) przychody wyniosły 119,6 mld USD co stanowi wzrost o 2% r/r. Zysk netto wyniósł 33,92 mld USD czyli o 13% więcej r/r. Apple jest jedną z największych pod względem kapitalizacji spółką giełdową na świecie i pod koniec 2023 r. notowania wzrosły do najwyższego poziomu w historii, jednak następnie doszło do realizacji zysków po ostatnich wzrostach.



KAPITALNA PIĄTKA

WM/P	Kapitalna Piątka				
Instrumenty bazowy	Koszyk spółek Worst Of (5)				
Koszyk spółek/indeksów/surowców	BASF	BMW	Honda	Qualcom m	Shell
Ochrona kapitału	100% (bezwarunkowa)				
Czas trwania (Data Wyceny Wykupu)	5Y (2026-09-29)				
Obserwacje	dla autocall co 1Y; dla kuponu co 1Y				
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	01-10-2024 (181 dni, nr 3)				
Kupon okresowy/na koniec	narastające 2,0% pa				
Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	6% + autocall				
Bariera autocall	100% wartości początkowej				
Bariera kuponu w danej obserwacji	100% wartości początkowej				
Poziom początkowy	64,60	83,83	1 131	128,71	1 648
Cena bieżąca	53,99	108,90	1 830	171,04	2 714
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	-19,7%	23,0%	38,2%	24,7%	39,3%
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	-19,7%	23,0%	38,2%	24,7%	39,3%
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	-3,8%	4,3%	10,5%	-3,9%	9,1%
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2024-04-02)	87,76%				



Komentarz:

BASF SE wywodzi się z Niemiec i działa w sektorze surowcowym (chemia). Spółka posiada kilka zdywersyfikowanych segmentów. W ramach Segmentu Technologii dla powierzchni BASF SE obsługuje m.in. branżę motoryzacyjną. Segment Chemia dostarcza produkty petrochemiczne i półprodukty. Segment Materiałowy oferuje specjalistyczne materiały i tworzywa sztuczne. Segment Rozwiązań dla przemysłu opracowuje i sprzedaje składniki i dodatki do zastosowań przemysłowych. Segment rozwiązań dla rolnictwa oferuje środki ochrony roślin i nasion. Korzystna sytuacja na rynku energii (ceny, dostępność gazu) oddalała ryzyko dla strony kosztowej w najbliższych miesiącach.

BMW AG to wywodzący się z Niemiec jeden z największych producentów aut osobowych. Spółka umacnia również swoją pozycję w segmencie pojazdów elektrycznych. Jednym z celów Spółki do 2030 roku pozostaje uzyskanie 50% udziału w sprzedaży aut o napędzie elektrycznym (BEV). (plany podtrzymane w ostatnich tygodniach). Marki premium posiadają większą zdolność przeniesienia kosztów na odbiorców końcowych, czego potwierdzeniem były wyniki ostatnich kwartałów, gdzie wzrost cenników pozostawał mocnym wsparciem dla rezultatów. Jednak oczekiwany spadek stóp procentowych powinien wspierać zakup aut również w segmencie ekonomicznym vs popularnym.

Honda Motor Co Ltd wywodzi się z Japonii i opracowuje, produkuje i sprzedaje motocykle oraz samochody na całym świecie. Globalny wzrost gospodarczy powinien dodatkowo spowodować większe zainteresowanie pojazdami niskoemisyjnymi, w tym hybrydowymi (HEV). Od 2021 roku Honda rozpoczęła również współpracę strategiczną z GM co powinno zwiększyć możliwości Hondy w zakresie pojazdów autonomicznych.

Qualcomm Inc to amerykańska spółka będąca producentem półprzewodników i sprzętu telekomunikacyjnego. Dalszy rozwój urządzeń mobilnych oraz nowoczesnych technologii jak big data, chmura, Internet Rzeczy powinny sprzyjać popytowi na produkty Spółki w długim terminie. W ostatnich kwartałach inwestorzy obawiali się wpływu spowolnienia gospodarczego na popyt na mikrochipy, szczególnie w obszarze telefonów, co było widoczne w spadku sprzedaży spółki. Z drugiej strony pozytywnie oceniamy działania w kierunku dywersyfikacji portfela produktów w kierunkach takich jak automotive, przemysł albo IoT, a cykliczny dołek w popycie na telefony został już osiągnięty.

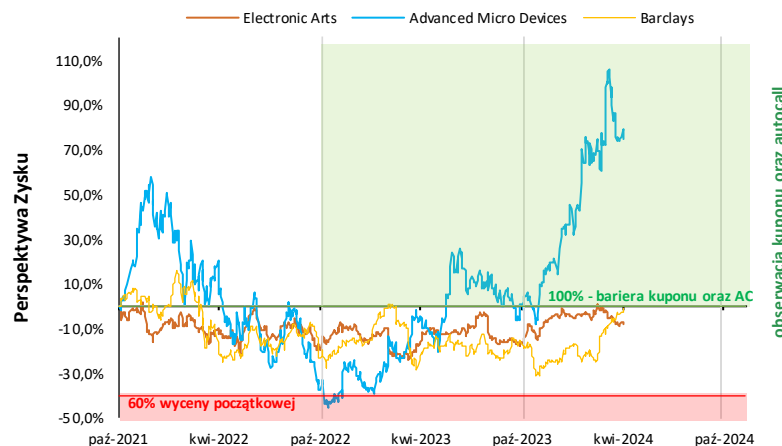
Royal Dutch Shell PLC wywodzi się z Holandii i obecnie pozostaje jedną z największych grup energetycznych w Europie pod względem kapitalizacji rynkowej. Działalność Spółki jest oparta na zintegrowanym łańcuchu wydobycia oraz przerobu ropy naftowej i gazu ziemnego. Spółka stopniowo realizuje strategię w ramach transformacji energetycznej, poprzez rozwijanie technologii wodorowych w oparciu o morskie farmy wiatrowe. Korekta na przełomie roku miała związek ze spadkiem notowań ropy i gazu,

PERSPEKTYWA ZYSKU

WM/P	Perspektywa Zysku		
Instrumenty bazowy	Koszyk spółek Worst Of (3)		
Koszyk spółek/indeksów/surowców	Advanced Micro Devices	Barclays	Electronic Arts
Ochrona kapitału	100% (warunkowa z limitem 60%)		
Czas trwania (Data Wyceny Wykupu)	5Y (2026-09-30)		
Obserwacje	dla autocall co 1Y; część podlegająca zwrotowi po 6M		
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	01-10-2024 (181 dni, nr 3)		
Kupon okresowy/na koniec	narastające 4,0% (4,0% pa) dla części inwestycyjnej; 1,2% (2,4% pa) dla części podlegającej zwrotowi		
Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	3,60% + autocall		
Bariera autocall	100% wartości początkowej		
Bariera kuponu w danej obserwacji	100% wartości początkowej		
Poziom początkowy	102,45	187,88	143,59
Cena bieżąca	178,70	185,06	132,15
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	42,7%	-1,5%	-8,7%
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	42,67%	-1,52%	-8,66%
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	11,58%	24,88%	14,56%
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2024-04-02)	24,06% (odcięcie 70% kuponu)		

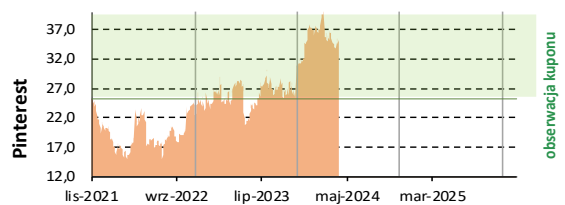
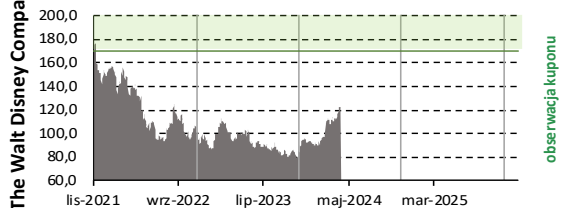
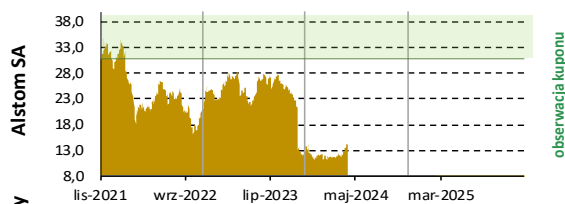
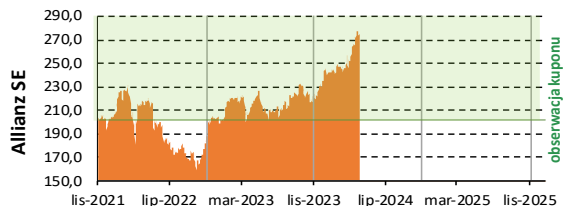
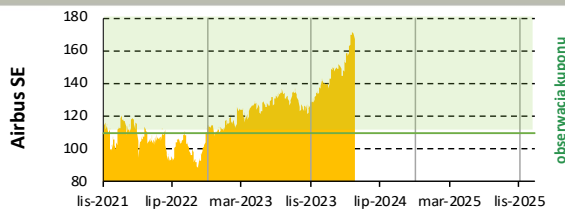
Komentarz:

- Electronic Arts Inc** jest drugim co do wielkości niezależnym producentem gier wideo na świecie. Spółka w najbliższych latach powinna czerpać korzyści z rosnącego rynku gier video, dla którego wsparciem pozostaje nowa generacja konsol, ożywienie w segmencie PC (komputery osobiste) oraz rosnący rynek gier mobilnych. Kluczowe serie tytułów w portfolio Spółki to m.in. Madden, FIFA, Battlefield, Apex Legends, Mass Effect, Dragon's Age i Need for Speed. Spadek kursu od lutego ub. r. odzwierciedla obecny sentyment do sektora technologicznego i przekłada się na wzrost zainteresowania przejęciami w sektorze (np. wezwanie Microsoft na akcje Activision Blizzard, przejęcie Zynga przez TakeTwo), co zrównoważyło nieco gorsze od oczekiwań wyniki (gorsza sprzedaż Battlefield 2042). Spółka posiada silny pipeline gier oraz sprzedaż dotychczasowych produkcji utrzymujący się na zadowalającym poziomie (FIFA, The Sims, gry mobilne), jednak Wyniki za 1Q23/24 okazały się poniżej oczekiwań, co sugeruje niezdolność spółki do skutecznego konkurowania na rynku.
- Barclays PLC** jest globalnym dostawcą usług finansowych w zakresie bankowości detalicznej i korporacyjnej, kart kredytowych, inwestycji oraz zarządzania majątkiem. Wysoka ekspozycja Barclays PLC w obszarze konsumenckim w Wielkiej Brytanii i USA, powinna wspierać wyniki w obliczu odbudowy akcji kredytowej tej grupy klientów po okresie pandemii COVID-19 oraz w związku z rozpoczęciem cyklu podwyżek stóp procentowych w tych krajach. Grupa posiada minimalną ekspozycję na rynki Rosji i Ukrainy w porównaniu do innych banków europejskich. W krótkim terminie ryzykiem mogą być obawy o spowolnienie biznesu w bankowości korporacyjnej z uwagi na spowalniającą koniunkturę w Europie i wysoką bazę z ubiegłego roku – póki co wyniki za 1-3Q'22 w tym obszarze były jednak silne.
- Advanced Micro Devices Inc** jest wiodącym dostawcą mikroprocesorów i półprzewodników graficznych, które są używane w m.in. w komputerach. Przewidywania na 2022 r. wynikały z odwrotu inwestorów od spółek technologicznych (korelacja wyższych stóp procentowych z niższymi wycenami) oraz obaw dotyczących popytu na półprzewodniki w wyniku pogorszenia się koniunktury gospodarczej. W 1H'23 spółka miała wyniki nieco lepsze od oczekiwań, choć gorsze r/r. Obserwujemy ich poprawę od 4Q'23 z uwagi na wprowadzanie nowych produktów dla centrów danych, gdzie wsparciem będą też nowe rozwiązania w obszarze AI. Ponadto notowania są w ostatnim czasie wspierane lepszym sentymentem inwestorów do spółek wzrostowych i oczekiwaniami na mocny wzrost rynku chipów i serwerów dla AI w kolejnych latach.



KAPITALNA PIĄTKA II

WM/P	Kapitalna Piątka II				
Instrumenty bazowy	Koszyk spółek Worst Of (5)				
Koszyk spółek/indeksów/surowców	Airbus	Allianz	Alstom	Walt Disney	Pinterest (za Twitter)
Ochrona kapitału	100% (bezwarunkowa)				
Czas trwania (Data Wyceny Wykupu)	5Y (2026-10-30)				
Obserwacje	dla autocall co 1Y; dla kuponu co 1Y				
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	01-11-2024 (212 dni, nr 3)				
Kupon okresowy/na koniec	narastające 2,0% pa				
Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	6% + autocall				
Bariera autocall	100% wartości początkowej				
Bariera kuponu w danej obserwacji	100% wartości początkowej				
Poziom początkowy	109,66	202,20	30,94	170,19	25,32
Cena bieżąca	166,80	274,60	13,92	122,82	35,13
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	34,3%	26,4%	-122,3%	-38,6%	27,9%
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	34,3%	26,4%	-122,3%	-38,6%	27,9%
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	3,4%	1,4%	29,2%	1,4%	24,1%
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2024-04-02)	84,79%				



Komentarz:

Airbus SE projektuje, produkuje i dystrybuje produkty i rozwiązania dla przemysłu lotniczego. Motorem napędowym przyszłych wyników poza pełnym otwarciem granic, może być pozytywny odbiór nowego modelu samolotu cywilnego A320neo. Wsparciem dla całej branży pozostają zaległości produkcyjne przy jednoczesnym wygaśnięciu obaw o płynność sektora, stopniowa odbudowa ruchu lotniczego + wzrost wydatków na obronność.

Allianz SE jest jednym z liderów na globalnym rynku ubezpieczeniowym oraz zarządzania aktywami. Spółka posiada znaczący udział w rynku, a także zmniejsza ilość akcji w obrocie, co powinno prowadzić do wzrostu wskaźnika EPS. W IV kwartale 2023 r. spółka odnotowała 39,6 mld euro przychodów, co stanowi wzrost o 7,8% w ujęciu rok do roku. Cele zarządu na 2023 r. było wypracowane 14,2 mld euro zysku operacyjnego, a osiągnięto 14,7 mld euro. Ugruntowana pozycja spółki na rynku powoduje, że jej notowania pozostają w trendzie wzrostowym.

Alstom SA wywodzi się z Francji i oferuje kompleksowe rozwiązania dla branży transportu kolejowego. Korzystnie na sytuację Alstom SA powinien wpływać ogłoszony przez Unię Europejską program „Europejski Zielony Ład”, w ramach którego przewidziano m.in. wydatki na poprawę wydajności i bezpieczeństwa mobilności w państwach wspólnoty. W ostatnich miesiącach notowaniom ciążył obawy o kondycję finansową po przejęciu Bombardier Transportation, w wyniku którego nastąpił wzrost zadłużenia –choćby przepływy operacyjne poprawiły się nieco w ostatnich kwartałach, rynek nadal obawia się konieczności poprawy bilansu, tym bardziej w otoczeniu presji płacowej przy jednoczesnym płaskim backlogu.

The Walt Disney Company to amerykański konglomerat medialny. Kluczowym aspektem mogącym wpływać na wyniki Spółki w najbliższym czasie będzie sytuacja finansowej konsumentów (obawy o negatywny wpływ inflacji na konsumpcję i rosnące koszty prowadzonych przez spółkę parków rozrywki), a także ograniczenie strat wynikających z dynamicznego rozwoju serwisów streamingowych należących do Spółki pod postacią marek: Disney+, Hulu oraz ESPN+ - inwestorzy czekają na efekty nowych pakietów streamingowych z reklamami. Powrót na stanowisko CEO Boba Igera, który odszedł na początku 2020 r. wiąże się z przyspieszeniem działań oszczędnościowych (cięcia kosztowe, zmiana priorytetów inwestycyjnych), co pozwoliło spółce na stabilizację wyników i m.in. powrót do wypłaty dywidendy po paru latach przerwy.

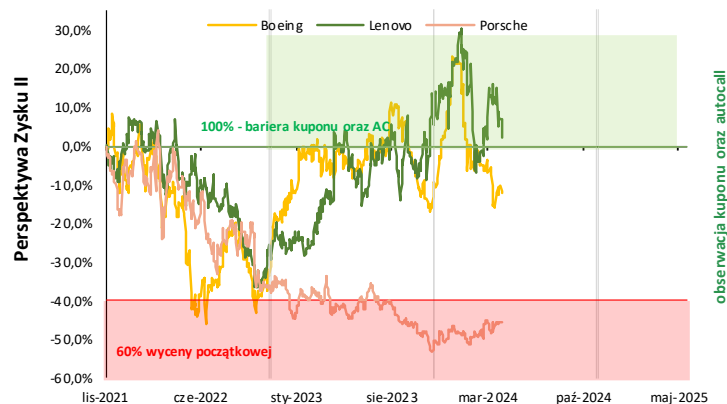
Pinterest Inc obsługuje jedną z największych sieci społecznościowych na świecie. Odbicie notowań od 2023 r. to zasługa poprawy postrzegania sektora technologicznego wśród inwestorów, a także działań spółki w kierunku optymalizacji sprzedaży reklam oraz monetyzacji usług dla oferujących produkty na platformie. Działania te wiadać w poprawie dynamik wzrostu liczby użytkowników oraz znacznej poprawie wyników r/r w 3Q'23. Chociaż wyniki za 4Q były nieco poniżej oczekiwań na poziomie przychodów, to podejmowane przez spółkę działania powinny się przełożyć na wyraźny wzrost rezultatów w 2024 i 2025 r.

PERSPEKTYWA ZYSKU II

WM/P	Perspektywa Zysku II		
Instrumenty bazowy	Koszyk spółek Worst Of (3)		
Koszyk spółek/indeksów/surowców	Lenovo	Boeing	Porsche
Ochrona kapitału	100% (warunkowa z limitem 60%)		
Czas trwania (Data Wyceny Wykupu)	5Y (2026-10-30)		
Obserwacje	dla autocall co 1Y; część podlegająca zwrotowi po 6M		
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	01-11-2024 (212 dni, nr 3)		
Kupon okresowy/na koniec	narastające 4,0% (4,0% pa) dla części inwestycyjnej; 1,2% (2,4% pa) dla części podlegającej zwrotowi		
Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	3,60% + autocall		
Bariera autocall	100% wartości początkowej		
Bariera kuponu w danej obserwacji	100% wartości początkowej		
Poziom początkowy	8,47	214,58	90,28
Cena bieżąca	8,66	188,04	49,09
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	2,2%	-14,1%	-83,9%
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	2,19%	-14,11%	-83,91%
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	19,04%	27,89%	31,11%
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2024-04-02)	13,34% (odcięcie 70% kuponu)		

Komentarz:

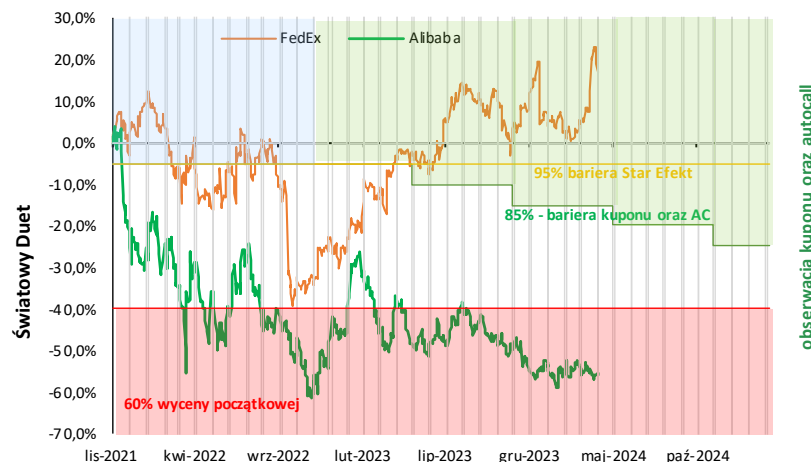
- Porsche Automobil Holding SE** jest spółką holdingową inwestującą w sektorze automotive. Głównym aktywem spółki jest pakiet 53,3% akcji zwykłych Volkswagen AG (wynik wieloetapowej fuzji pomiędzy Porsche AG a Volkswagen AG), dzięki czemu jest jej największym, pojedynczym akcjonariuszem. Najważniejszym czynnikiem dla kształtowania się sytuacji finansowej w spółce pozostaje zachowanie się kluczowego aktywa w postaci akcji Volkswagen AG.
- W Volkswagen jest jednym z największych na świecie producentów samochodów. W przyszłości wsparciem wyników powinien być dynamiczny rozwój portfolio aut o napędach niskoemisyjnych, w tym elektrycznych. W ostatnich miesiącach obawy wzbudzały niższe wolumeny sprzedażowe z uwagi na niższy popyt. Dodatkową presję stanowi konkurencja z Chin, w szczególności w modelach z napędem alternatywnym. Pod presją znajdowały się również marże z uwagi na rosnące koszty materiałów, pracownicze oraz koszty finansowania. Wydaje się jednak że spółka jest bliska osiągnięcia zakładanej efektywności, a oczekiwany spadek stóp procentowych powinien sprzyjać popytowi w segmencie ekonomicznym vs premium.
- Boeing Co** wraz ze swoimi spółkami zależnymi projektuje, produkuje oraz serwisuje komercyjne samoloty odrzutowe i satelity, a w ramach działalności dla przemysłu militarnego dostarcza samoloty wojskowe, programy obrony przeciwrakietowej, systemy wywiadowcze oraz systemy związane z cyberbezpieczeństwem. W dłuższej perspektywie można oczekiwać, że Boeing wznowi pracę nad swoimi zaległymi zamówieniami na około 4000 samolotów 737 MAX. Chociaż po okresie pandemii portfel zamówień systematycznie odbudowywał się, wydarzenia ze stycznia (wypadnięcie drzwi samolotu w trakcie lotu) wprowadziły sporo niepewności co do przyszłych zamówień oraz kosztów serwisów obecnych maszyn. Dodatkowo nad spółką ciąży ograniczenia produkcyjne ze strony agencji FAA.
- Wsparciem w średnim i dłuższym terminie (z uwagi na długość i specyfikę kontraktów) powinny być zapowiedziane zwiększone wydatki na obronność i sferę cyberbezpieczeństwa, głównie w Europie gdzie od kilkunastu lat udział w PKB wydatków tego typu oscylował średnio wokół 1,5% vs ok. 4,0% dla USA.
- Spółka **Lenovo Group Ltd** została utworzona w 1984 roku jako dystrybutor sprzętu komputerowego, głównie IBM oraz HP na rynku chińskim. Rozpoznawalność marka uzyskała w 2005 roku po przejęciu części działalności dotyczącej komputerów PC od IBM i od tego czasu spółka stała się liderem na światowym rynku komputerów PC z około 20% udziałem, plasując się w ścisłej czołówce marek komputerów osobistych. Spółka jest też wiodącym producentem smartfonów oraz serwerów. W kolejnych kwartałach w poprawie wyników powinien też kontrybuować segment mobilny, czyli między innymi Motorola przejęta od Google w 2014 roku, która osiągnęła już próg rentowności. Z kolei czynniki jak ekspozycja przychodów Spółki na gospodarkę chińską, czy brak przerwanych łańcuchów dostaw mogą przełożyć się na wzrost udziałów rynkowych. Jednak zagrożeniem może być ogólne spowolnienie gospodarcze. Wyniki za 3Q23 okazały się pozytywne i wsparty notowania.



WM/P	Światowy Duet	
Instrumenty bazowy	Koszyk spółek Worst Of (2)	
Koszyk spółek/indeksów/surowców	Alibaba	Fedex
Ochrona kapitału	100% (warunkowa z limitem 60%)	
Czas trwania (Data Wyceny Wykupu)	4Y (2025-10-31)	
Obserwacje	dla autocall co 1M po 1Y; dla kuponu co 1M	
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	02-05-2024 (29 dni, nr 30)	
Kupon okresowy/na koniec	narastające 0,42% (5,04% pa)	
Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	12,18% + autocall	
Bariera autocall	95% do 17M; 90% do 23M; 85% do 29M; 80% do 35M; 75% do 41M, 70% do 37M	
Bariera kuponu w danej obserwacji	95% do 17M; 90% do 23M; 85% do 29M; 80% do 35M; 75% do 41M, 70% do 37M	
Poziom początkowy	159,50	235,64
Cena bieżąca	70,35	275,29
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	-81,4%	31,5%
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	-81,38%	31,52%
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	46,05%	12,36%
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2024-04-02)	81,14%	

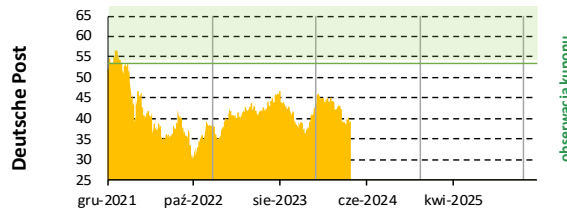
Komentarz:

- **Alibaba Group Holding Ltd** to wywodzący się z Chińskiej Republiki Ludowej holding, który działa w kilku segmentach m.in. e-commerce, cloud computing oraz mediach i cyfrowej rozrywce. Trend spadkowy akcji wynika z pogorszenia sentymentu wobec chińskich spółek technologicznych w związku z działalnością chińskich władz, które dążą do większej kontroli krajowych spółek m.in. z obszaru technologii – sytuacja zaczęła się w marcu 2021 r., kiedy pojawiły się informacje o bezterminowym zawieszeniu IPO spółki zależnej AntGroup (informacje o wstrzymaniu IPO były pierwszymi z obszaru zwiększonej regulacji spółki).
- Ponadto wyniki Alibaby za ostatnie kwartały były rozczarowujące – pomimo lepszego zysku na akcje, wzrost przychodów okazał się być najwolniejszy od 2014 r. Z drugiej strony chiński regulator dąży do wzmocnienia audytu spółek notowanych na amerykańskich giełdach, co może ograniczyć obawy inwestorów o wykluczeniu tych akcji (ADR) z notowań w USA. Źródłem potencjalnego odbicia notowań mogą być oczekiwania inwestorów co do poprawy sytuacji gospodarczej Chin (potencjalny kolejny stymulus fiskalny) oraz luzowania regulacji dotyczących spółek technologicznych w Chinach (właśnie w celu przyspieszenia wzrostu gospodarczego).
- **FedEx Corp** wywodzi się ze Stanów Zjednoczonych i świadczy usługi transportowe oraz e-commerce na całym świecie. Pandemia COVID-19 przełożyła się na nowe trendy w konsumpcji, ale przede wszystkim przyspieszyła dynamikę rozwoju m.in. handlu online, co powinno wspierać popyt na usługi logistyczne. Z drugiej strony ryzykiem dla sektora jest aspekt geopolityczny – tendencja do zwiększania taryf i spowolnienia handlu międzynarodowego. Choć w 2Q'23 zarząd zaprezentował ambitny program oszczędności kosztowych, które mogłyby wpłynąć nawet na podwojenie zysku operacyjnego w okresie 5 lat, to razie jednak FedEx jest pod presją słabszej koniunktury w sektorze – przy okazji wyników za 3Q'23 spółka ponownie obniżyła całoroczną prognozę przychodów. Spółka w roku finansowym 2024 r. (2H'23-1H'24) oczekuje poprawy zysku netto na akcję o 17% r/r z uwagi na stabilizację wolumenów i lepszą stronę kosztową, co jest jednak poniżej rynkowych oczekiwań. Z drugiej strony wyniki za 4Q'23 zaskoczyły pozytywnie z uwagi na podjęte działania kosztowe, spółka nie zmieniła jednak swoich całorocznych prognoz.
- **Certyfikat Światowy Duet zawiera efekt STAR, jako dodatkowo zabezpieczenie inwestora.**
- Efekt Star gwarantuje ochronę kapitału w Dniu Wykupu, jeśli jedna ze spółek będzie na lub powyżej 95% poziomu początkowego w przypadku spadku akcji drugiej ze spółek przekraczającym 40%.

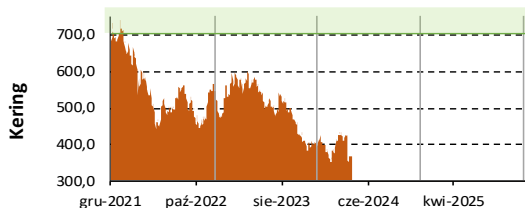


DOBRA INWESTYCJA (TARA OCEAN)

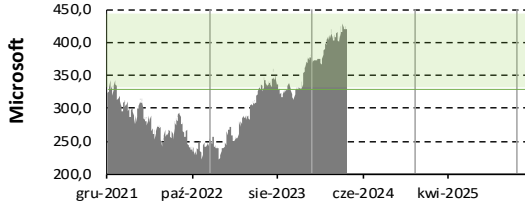
WM/P	Dobra Inwestycja				
Instrumenty bazowy	Koszyk spółek Worst Of (5)				
Koszyk spółek/indeksów/surowców	DHL	Kering	Microsoft	salesforce	Societe Generale
Ochrona kapitału	100% (bezwarunkowa)				
Czas trwania (Data Wyceny Wykupu)	5Y (2026-11-30)				
Obserwacje	dla autocall co 1Y; dla kuponu co 1Y				
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	02-12-2024 (243 dni, nr 3)				
Kupon okresowy/na koniec	narastające 2,0% pa				
Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	6,0% + autocall				
Bariera autocall	100% wartości początkowej				
Bariera kuponu w danej obserwacji	100% wartości początkowej				
Poziom początkowy	53,55	705,10	330,08	251,50	28,45
Cena bieżąca	39,41	366,80	421,44	304,00	25,05
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	-35,9%	-92,2%	21,7%	17,3%	-13,6%
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	-35,9%	-92,2%	21,7%	17,3%	-13,6%
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	17,3%	16,0%	11,4%	10,4%	14,8%
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2024-04-02)	84,12%				



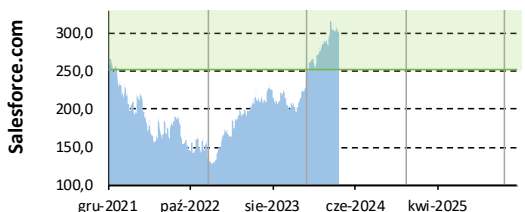
obserwacja kuponu



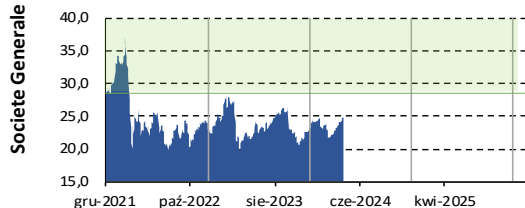
obserwacja kuponu



obserwacja kuponu



obserwacja kuponu



obserwacja kuponu

Komentarz:

Deutsche Post jest globalnym dostawcą usług logistycznych z korzeniami jako narodowy przewoźnik pocztowy w Niemczech. Spółka oferuje m.in. usługi kurierskie (pod marką DHL), spedycję, usługi zarządzania łańcuchem dostaw oraz usługi dla e-commerce w skali globalnej. Pozytywny wpływ pandemii COVID-19 na wyniki i biznes spółki okazuje się być trwały z uwagi na impuls do jeszcze mocniejszego rozwoju rynku e-commerce, co z kolei przekłada się na realizowane przez DHL wolumeny, jak i ceny usług. Spadki w 2022 r. wynikały z obaw inwestorów odnośnie wpływu spowolnienia gospodarczego na popyt na usługi transportowe (m.in. z uwagi na gorsze perspektywy wynikowe przedstawione wtedy przez FedEx albo UPS), wyniki spółki w ostatnich kwartałach były jednak solidne.

Kering: to wywodząca się z Francji spółka skupiająca w swoim portfolio luksusowe marki. Jak na razie gorzej od oczekiwań performuje główna marka grupy, czyli Gucci – poprawa produktu po dołączeniu nowego szefa designu spodziewana jest dopiero w trakcie 2024 r.. Spółka dokonała w ostatnim czasie kilku innych zmian w obszarze zarządu oraz przejęła spółkę Creed (perfumy), co może pomóc w poprawie wyników w horyzoncie przyszłego roku. Na razie jednak kurs akcji może zachowywać się gorzej od rynku w związku z oczekiwaniami inwestorów na pierwsze oczekiwanej poprawy. Póki co tych jeszcze nie widać – wstępne oczekiwania zarządu na 2024 r. były gorsze od oczekiwań, a w marcu Kering podał guidance na 1Q'24, który również był wyraźnie poniżej prognoz rynkowych

Microsoft to wywodząca się ze Stanów Zjednoczonych największa na świecie firma dostarczająca rozwiązania z zakresu IT oraz rozrywki. Microsoft 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. W IV kwartale 2023 r. spółka wypracowała przychody jak i zyski wyższe od prognoz. Segment chmurowy wygenerował odnotował dynamikę wzrostu na poziomie 30% r/r.

Salesforce.com to amerykański podmiot, który dominuje na globalnym rynku platform CRM oraz aplikacji z nimi związanych. Po udanej integracji ponad 40 przejęć od 2009 r. salesforce.com Inc dysponuje obecnie najbardziej wszechstronnym i bogatym w funkcje pakietem CRM. Wrzaz z powrotem pozytywnego sentymentu do spółek technologicznych, walory emitenta odrobiły część przeceny z 2022r. Wyniki za 4Q23 okazały się powyżej oczekiwań, jednak outlook na najbliższy okres prezentuje się mniej optymistycznie niż wcześniej zakładany.

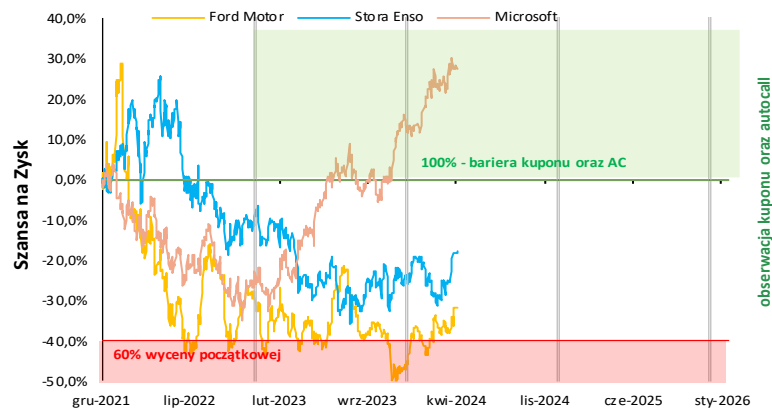
Societe Generale jest francuskim bankiem uniwersalnym, którego korzenie wywodzą się z francuskiej bankowości detalicznej. Mocne spadki kursu w marcu dyskutowały ekspozycję banku na aktywa rosyjskie, ponadto Bank na początku kwietnia poinformował o sprzedaży Rosbanku i wyjściu z tamtejszego rynku, a zarząd zapewnił, że strata na sprzedaży (odpis 3,3 mld EUR dokonany w wynikach za 2Q'22) nie wpłynie na politykę dywidendową banku. Oczekiwany przez konsensus rynkowy wzrost wyników w kolejnych latach uzależniony jest nie od sytuacji makroekonomicznej, tylko od postępu w programie restrukturyzacji aktywów i trwających akwizycji.

SZANSA NA ZYSK (TARA OCEAN)

WM/P	Szansa na Zysk		
Instrumenty bazowy	Koszyk spółek Worst Of (3)		
Koszyk spółek/indeksów/surowców	Microsoft	Stora Enso	Ford Motor
Ochrona kapitału	100% (warunkowa z limitem 60%)		
Czas trwania (Data Wyceny Wykupu)	5Y (2026-11-30)		
Obserwacje	dla autocall co 1Y; część podlegająca zwrotowi po 6M		
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	02-12-2024 (243 dni, nr 3)		
Kupon okresowy/na koniec	narastające 4,0% (4,0% pa) dla części inwestycyjnej; 1,2% (2,4% pa) dla części podlegającej zwrotowi		
Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	3,60% + autocall		
Bariera autocall	100% wartości początkowej		
Bariera kuponu w danej obserwacji	100% wartości początkowej		
Poziom początkowy	330,08	15,76	19,30
Cena bieżąca	421,44	12,94	13,28
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	21,7%	-21,8%	-45,3%
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	21,68%	-21,84%	-45,33%
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	11,42%	-4,43%	1,30%
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2024-04-02)	18,06% (odcięcie 70% kuponu)		

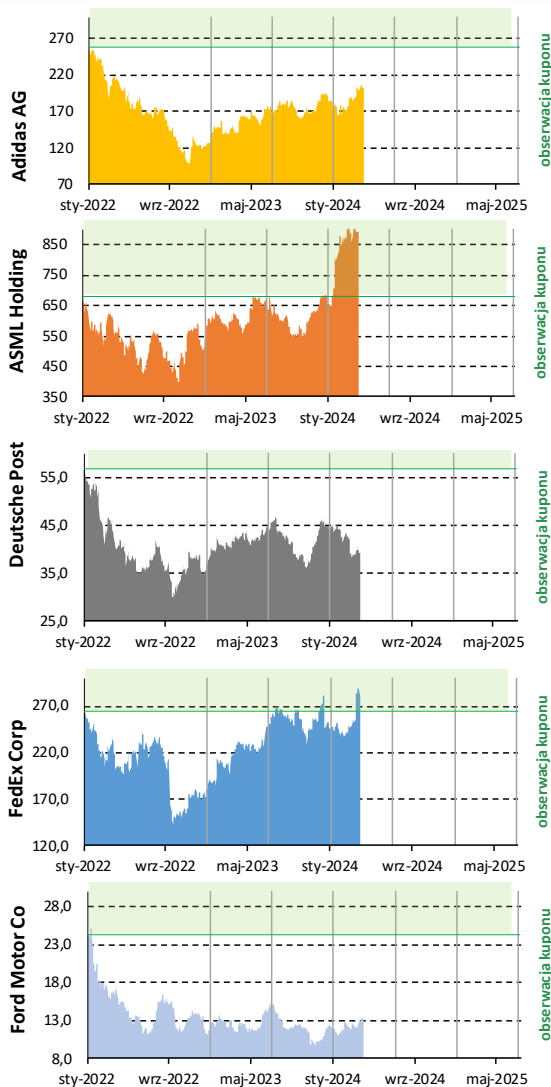
Komentarz:

- Microsoft** to wywodząca się ze Stanów Zjednoczonych największa na świecie firma dostarczająca rozwiązania z zakresu IT oraz rozrywki. Microsoft 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. W IV kwartale 2023 r. spółka wypracowała przychody jak i zyski wyższe od prognoz. Segment chmurowy wygenerował odnotował dynamikę wzrostu na poziomie 30% r/r.
- Stora Enso** to fińska spółka działająca w branży opakowań, papieru, biomateriałów oraz innych produktów z drewna. Obsługuje producentów opakowań, producentów papieru i tektury, wydawców, sprzedawców detalicznych, drukarnie, przetwórców, stolarzy i firmy budowlane. Spółka oferuje m.in. odnawialne materiały z włókien pierwotnych i pochodzących z recyklingu, przeznaczone do pakowania żywności i napojów, farmaceutyków czy opakowań transportowych. Stora Enso Oyj oferuje również rozwiązania oparte na drewnie, w tym cyfrowe narzędzia do projektowania obiektów budowlanych, tarcicę czy pellety do zrównoważonego ogrzewania.
- W ostatnich miesiącach popyt na celulozę oraz papier stopniał, co przełożyło się na niższe ceny. Wsparciem w kolejnych miesiącach może okazać się powrót zapotrzebowania ze strony e-commerce oraz korzystne regulacje ze strony KE. Mimo powyższego otoczenie rynkowe wymusza na spółce cięcie kosztów oraz transformację mixu produktowego co będzie zadaniem nowego prezesa. Powyższe może być jednak utrudnione z uwagi na wysokie zadłużenie i może skutkować brakiem dywidendy. Powyższe ziściło się w prognozach zarządu na 2024 r. – nie tylko obniżono oczekiwany wynik (wzrost kosztów) ale również ścięto dywidendę.
- Ford Motor** projektuje, produkuje, sprzedaje i serwisuje na całym świecie gamę samochodów ciężarowych i osobowych, w tym szeroką gamę pojazdów typu SUV. Spółka pod wodzą nowego prezesa przechodzi globalną restrukturyzację, która powinna przynieść w długim terminie redukcję kosztów operacyjnych przy jednoczesnym wzroście wydajności.
- Wsparciem dla wolumenów sprzedaży pozostaje rozwój portfolio modeli z napędem alternatywnym (Mustang Mach-E EV, Bronco, F-150 pickup EV, Maverick pickup, E-Transit) – Ford pozostaje jednym z najlepiej eksponowanych na elektryfikację wśród amerykańskich producentów.
- Przecona z ostatnich miesięcy wynika ze słabego odbioru wyników (problemy z łańcuchami dostaw, niższy popyt, wyższe koszty pracy oraz niepewność napędzana strajkami UAW). Wsparciem dla przyszłych wyników ma być mix produktowy (SUV + pickup), nowe świeże portfolio oraz zwiększone wykorzystanie mocy (wyższa efektywność, niższe koszty) co jednak przy presji cenowej konkurentów może nie wystarczyć na odbudowę rentowności do oczekiwanego poziomu.



DOBRA INWESTYCJA II (TARA OCEAN)

WM/P	Dobra Inwestycja II				
Instrumenty bazowy	Koszyk spółek Worst Of (5)				
Koszyk spółek/indeksów/surowców	adidas AG	ASML	DHL	Fedex	Ford Motor
Ochrona kapitału	100% (bezwarunkowa)				
Czas trwania (Data Wyceny Wykupu)	5Y (2026-12-30)				
Obserwacje	dla autocall co 6M po 1Y; dla kuponu co 6M po 1Y				
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	05-07-2024 (93 dni, nr 4)				
Kupon okresowy/na koniec	narastające 1,25% (2,5% pa)				
Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	5,00% + autocall				
Bariera autocall	100% wartości początkowej				
Bariera kuponu w danej obserwacji	100% wartości początkowej				
Poziom początkowy	258,80	681,30	56,79	264,91	23,96
Cena bieżąca	202,90	894,90	39,41	275,29	13,28
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	-27,6%	23,9%	-44,1%	3,8%	-80,4%
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	-27,6%	23,9%	-44,1%	3,8%	-80,4%
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	-3,0%	0,3%	17,3%	12,4%	1,3%
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2024-04-02)	83,90%				



Komentarz:

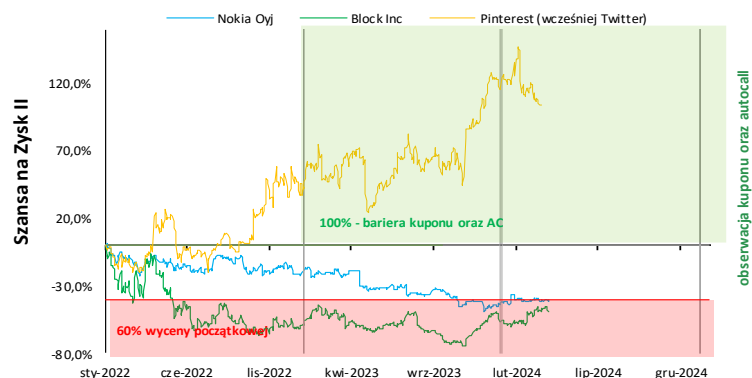
- adidas AG** jest drugim co do wielkości na świecie producentem artykułów sportowych m.in. obuwia, odzieży i sprzętu. Po „przejściowym” roku 2023, kiedy to zarząd dokonywał działań restrukturyzacyjnych, guidance spółki mówi o wyraźnym odbiciu wyników w 2024 r. (wspieranym m.in. przez zawody Euro albo Igrzyska Olimpijskie) i kontynuacji poprawy rentowności do 2026 r. (m.in. nowe produkty, optymalizacja zapasów, lepsza koniunktura konsumencka).
- ASML Holding NV** specjalizuje się w produkcji systemów i sprzętu dla producentów półprzewodników. Przewiduje się pogorszenie się sentymentu inwestorów względem branży technologicznej w następstwie obaw o szybsze niż wcześniej oczekiwano podwyżki stóp procentowych przez Fed oraz obaw o spowolnienie inwestycji w produkcję półprzewodników z uwagi na malejący popyt na nie z powodu gorszego otoczenia gospodarczego. Spółka raportuje jednak cały czas dobre wyniki w ostatnich kwartałach, a portfel zamówień na nowe maszyny jest na tyle wysoki, że powinien pozwolić na poprawę wyników nawet w przejściowym okresie niższego popytu w branży.
- Deutsche Post** jest globalnym dostawcą usług logistycznych z korzeniami jako narodowy przewoźnik pocztowy w Niemczech. Pozytywny wpływ pandemii COVID-19 na wyniki i biznes spółki okazuje się być trwały z uwagi na impuls do jeszcze mocniejszego rozwoju rynku e-commerce, co z kolei przekłada się na realizowane przez DHL wolumeny, jak i ceny usług. Spadki w 2022 r. wynikały z obaw inwestorów o wpływ spowolnienia gospodarczego na popyt na usługi transportowe (m.in. z uwagi na gorszą perspektywę wyników przedstawione wtedy przez FedEx albo UPS), wyniki spółki w ostatnich kwartałach były jednak solidne.
- FedEx Corp** świadczy usługi transportowe oraz e-commerce na całym świecie. Chociaż w 2Q'23 zarząd zaprezentował ambitny program oszczędności kosztowych, które mogłyby wpłynąć nawet na podwojenie zysku operacyjnego w okresie 5 lat, to razie jednak FedEx jest pod presją słabszej koniunktury w sektorze – przy okazji wyników za 3Q'23 spółka ponownie obniżyła całoroczną prognozę przychodów. Spółka w roku finansowym 2024 r. (2H'23-1H'24) oczekuje poprawy zysku netto na akcję o 17% r/r z uwagi na stabilizację wolumenów i lepszą stronę kosztową, co jest jednak poniżej rynkowych oczekiwań. Z drugiej strony wyniki za 4Q'23 zaskoczyły pozytywnie z uwagi na podjęte działania kosztowe, spółka nie zmienia jednak swoich całorocznych prognoz.
- Ford Motor Co** to producent samochodów ciężarowych i osobowych. Przewiduje się pogorszenie wyników ze słabego odbioru wyników (problemy z łańcuchami dostaw, niższy popyt). Przewiduje się pogorszenie wyników (problemy z łańcuchami dostaw, niższy popyt, wyższe koszty pracy oraz niepewność napędzana strajkami UAW). Wsparciem dla przyszłych wyników ma być mix produktowy (SUV + pickup), nowe świeże portfolio oraz zwiększone wykorzystanie mocy (wyższa efektywność, niższe koszty) co jednak przy presji cenowej konkurentów może nie wystarczyć na odbudowę rentowności do oczekiwanego poziomu.

SZANSA NA ZYSK II

WM/P	Szansa na Zysk II		
Instrumenty bazowy	Koszyk spółek Worst Of (3)		
Koszyk spółek/indeksów/surowców	Block Inc	Pinterest (za Twitter)	Nokia Oyj
Ochrona kapitału	100% (warunkowa z limitem 60%)		
Czas trwania (Data Wyceny Wykupu)	5Y (2026-12-30)		
Obserwacje	dla autocall co 1Y; część podlegająca zwrotowi po 6M		
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	07-01-2025 (279 dni, nr 3)		
Kupon okresowy/na koniec	narastające 4,0% (4,0% pa) dla części inwestycyjnej; 1,4% (2,8% pa) dla części podlegającej zwrotowi		
Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	3,60% + autocall		
Bariera autocall	100% wartości początkowej		
Bariera kuponu w danej obserwacji	100% wartości początkowej		
Poziom początkowy	156,33	18,77	5,54
Cena bieżąca	79,21	35,13	3,28
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	-97,4%	46,6%	-69,1%
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	-97,36%	46,58%	-69,07%
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	15,09%	24,12%	15,96%
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2024-04-02)	11,43% (odcięcie 70% kuponu)		

Komentarz:

- Block Inc (d. Square Inc)** działa w dwóch segmentach – podstawowy to aplikacja mobilna (Cash App) a w ramach drugiego spółka oferuje usługi finansowe (m.in. zarządzanie usługami płatniczymi, oprogramowanie, sprzęt oraz inne produkty i usługi finansowe dla podmiotów biznesowych). Wsparciem dla przyszłych wyników powinien być naturalny wzrost udziału w rynku (aktualnie 40 mln aktywnych klientów), który może przyspieszyć po uruchomieniu usługi „kup teraz, zapłać później” oraz zintensyfikowaniu działań akwizycyjnych w kierunku większych sprzedawców. Przewiduje się, że notowań wynika z ekspozycji na Bitcoina, globalnego pogorszenia się sentymentu inwestorów względem branży technologicznej w następstwie obaw o szybsze niż wcześniej oczekiwano podwyżki stóp procentowych przez amerykański Fed. Od początku 2022 roku, notowaniom spółki ciąży negatywny sentyment inwestorów do sektora technologicznego. Pomimo dobrych wyników za 1Q23/24 oraz prognoz zarządu na przyszłe okresy, kurs załamał się po słabszym niż oczekiwano wzroście wolumenu.
- Twitter Inc:** w wyniku delistingu spółki, do którego doszło 27 października 2022 roku, zgodnie z zapisami w prospekcie produktu, spółka Twitter została zamieniona na spółkę o podobnym profilu biznesowym – Pinterest z uwzględnieniem odpowiednich korekt dla poziomu bariery autocall oraz kuponu.
- Pinterest Inc** obsługuje jedną z największych sieci społecznościowych na świecie. Spółka mocno inwestuje we wsparcie twórców na platformie (m.in. treści video, AR/VR) oraz włączenia elementu e-commerce do aplikacji. Spadek notowań od połowy 2021 r. był pochodną korekty całej grupy mniejszych spółek technologicznych, które mocno zyskiwały w 2020 r. z uwagi na pandemię COVID-19. Inwestorzy obawiali się również spowolnienia rynku reklamy w wyniku pogorszenia się koniunktury gospodarczej. Z drugiej strony odbicie notowań od 2023 r. to zasługa poprawy postrzegania sektora technologicznego wśród inwestorów, a także działań spółki w kierunku optymalizacji sprzedaży reklam oraz monetyzacji usług dla oferujących produkty na platformie. Działania te widać w poprawie dynamik wzrostu liczby użytkowników oraz znacznej poprawie wyników r/r w 3Q'23. Chociaż wyniki za 4Q były nieco poniżej oczekiwań na poziomie przychodów, to podejmowane przez spółkę działania powinny się przełożyć na wyraźny wzrost rezultatów w 2024 i 2025 r.
- Nokia Oyj** to fińska firma dostarczająca rozwiązania dla sieci komórkowych i stacjonarnych na całym świecie. Spółka działa w czterech segmentach: Sieci mobilne, Infrastruktura sieciowa, usługi w chmurze i sieci oraz Nokia Technologies (obecne patenty z marką Nokia na czele oraz działania w zakresie R&D). Obecnie Spółka skupia się na rozwiązaniach dla sieci mobilnych oraz radiowych w zakresie chmury dla dostawców usług komunikacyjnych. Oferuje również usługi planowania i optymalizacji sieci, wdrażania sieci i integrację systemów, a także usługi zarządzania siecią firm. Usługi i produkty Spółki wpisują się w globalny trend wzrostu zapotrzebowania w sektorze IT, w tym w zakresie rozwiązań chmurowych, sieci 5G oraz Internetu Rzeczy (IoT). Wyniki za 3Q23 okazały się słabsze od oczekiwań, jednak oczekiwany wzrost zamówień w segmencie infrastruktury sieciowej, przełożył się na poprawę outlooku.

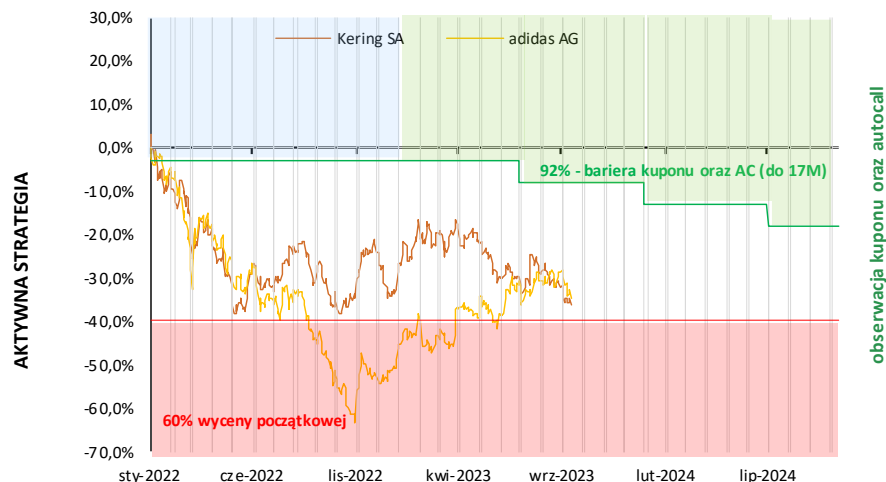


AKTYWNA STRATEGIA (TARA OCEAN)

WM/P	Aktywna Strategia	
Instrumenty bazowy	Koszyk spółek Worst Of (2)	
Koszyk spółek/indeksów/surowców	adidas AG	Kering SA
Ochrona kapitału	100% (warunkowa z limitem 60%)	
Czas trwania (Data Wyceny Wykupu)	4Y (2026-01-02)	
Obserwacje	dla autocalł co 1M po 1Y; dla kuponu co 1M	
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	04-04-2024 (1 dni, nr 27)	
Kupon okresowy/na koniec	narastające 0,42% (5,04% pa)	
Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	11,34% + autocalł	
Bariera autocalł	97% do 17M; 92% do 23M; 87% do 29M; 82% do 35M; 77% do 41M, 72% do 47M	
Bariera kuponu w danej obserwacji	97% do 17M; 92% do 23M; 87% do 29M; 82% do 35M; 77% do 41M, 72% do 47M, 67% po 48M	
Poziom początkowy	258,80	719,50
Cena bieżąca	202,90	366,80
Odległość ceny bieżącej do bariery autocalł	-11,0%	-70,7%
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	-10,97%	-70,66%
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	-2,99%	15,96%
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2024-04-02)	55,57%	

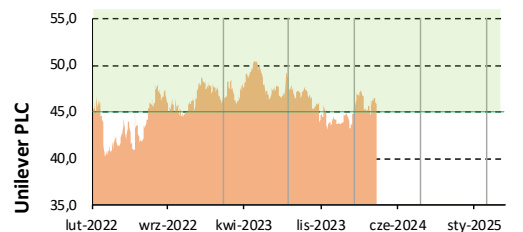
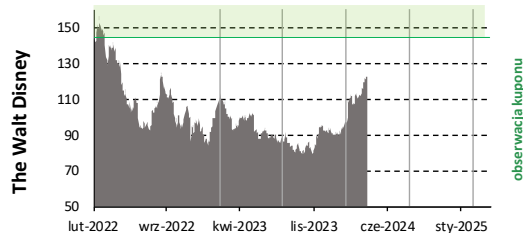
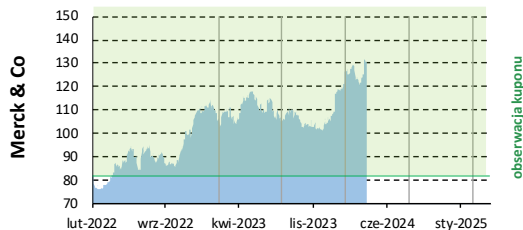
Komentarz:

- adidas AG** jest drugim co do wielkości na świecie producentem artykułów sportowych m.in. obuwiu, odzieży i sprzętu. Adidas AG jest również właścicielem marki Reebok. Biznes w 2022 r. był pod presją problemów z zaopatrzeniem w towar (lockdowny w Chinach, problemy z łańcuchami logistycznymi). Adidas poniósł też dodatkowe koszty zakończenia współpracy z Kanye Westem, którego marka Yeezy odpowiadała za ok. 8% przychodów firmy. Po „przełajciowym” roku 2023, kiedy to zarząd dokonywał działań restrukturyzacyjnych, guidance spółki mówi o wyraźnym odbiciu wyników w 2024 r. (wspieranym m.in. przez zawody Euro albo Igrzyska Olimpijskie) i kontynuacji poprawy rentowności do 2026 r. (m.in. nowe produkty, optymalizacja zapasów, lepsza koniunktura konsumencka).
- Kering SA** to wywodząca się z Francji spółka skupiająca w swoim portfolio luksusowe marki. Jak na razie gorzej od oczekiwań performuje główna marka grupy, czyli Gucci – poprawa produktu po dołączeniu nowego szefa designu spodziewana jest dopiero w trakcie 2024 r.. Spółka dokonała w ostatnim czasie kilku innych zmian w obszarze zarządu oraz przejęła spółkę Creed (perfumy), co może pomóc w poprawie wyników w horyzoncie przyszłego roku. Na razie jednak kurs akcji może zachowywać się gorzej od rynku w związku z oczekiwaniem inwestorów na pierwsze efekty zapowiadanej poprawy. Póki co tych jeszcze nie widać – wstępne oczekiwania zarządu na 2024 r. były gorsze od oczekiwań, a w marcu Kering podał guidance na 1Q'24, który również był wyraźnie poniżej prognoz rynkowych



DOBRA INWESTYCJA III (TARA OCEAN)

WM/P	Dobra Inwestycja III		
Instrumenty bazowy	Koszyk spółek Worst Of (3)		
Koszyk spółek/indeksów/surowców	Merck & Co	Walt Disney	Unilever PLC
Ochrona kapitału	100% (bezwarunkowa)		
Czas trwania (Data Wyceny Wykupu)	5Y (2027-01-29)		
Obserwacje	dla autocalł co 6M po 1Y; dla kuponu co 6M po 1Y		
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	01-08-2024 (120 dni, nr 4)		
Kupon okresowy/na koniec	narastające 1,50% (3,0% pa)		
Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	6,0% + autocalł		
Bariera autocalł	100% wartości początkowej		
Bariera kuponu w danej obserwacji	100% wartości początkowej		
Poziom początkowy	81,92	144,49	45,00
Cena bieżąca	130,35	122,82	45,80
Odległość ceny bieżącej do bariery autocalł	37,2%	-17,6%	1,7%
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	37,2%	-17,6%	1,7%
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	4,7%	1,4%	10,1%
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2024-04-02)	93,65%		



Komentarz:

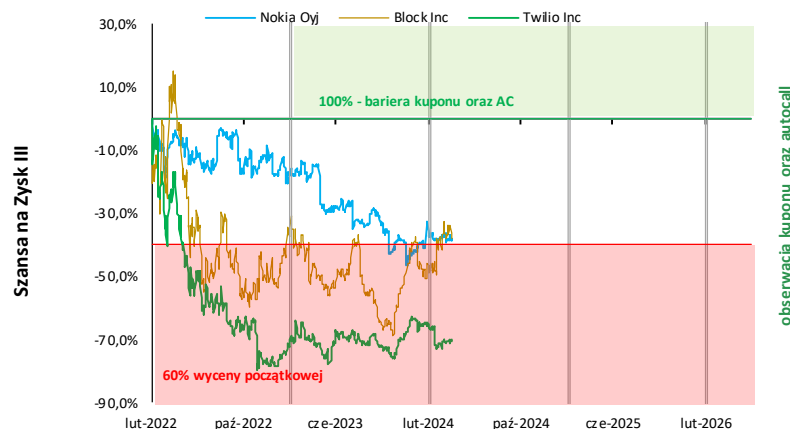
- Merck & Co Inc** to wywodząca się ze Stanów Zjednoczonych spółka z branży farmaceutycznej, która prowadzi działalność na całym świecie w ramach dwóch segmentów: farmaceutycznego i produktów farmaceutycznych dla zwierząt. W ramach segmentu farmaceutycznego spółka dostarcza produkty w obszarze onkologii, immunologii, wirusologii, chorób układu krążenia, cukrzycy i zdrowia kobiet, a także szczepionki. Branża farmaceutyczna charakteryzuje się długoterminowym trendem wzrostowym popytu na swoje produkty w ujęciu globalnym, który jest niezależny od bieżącej koniunktury gospodarczej. Jednocześnie popyt na produkty i usługi medyczne może zostać wzmocniony wraz ze wzrostem świadomości zdrowotnej po doświadczeniach epidemii COVID-19. Wsparciem dla przychodów spółki w 2023 r. będzie nowy lek przeciwko COVID-19 (molnupirawir). Lepsze wyniki za 4Q23 były wspierane przez lek Keytruda z segmentu onkologicznego.
- The Walt Disney Company** to amerykański konglomerat medialny. Kluczowym aspektem mogącym wpływać na wyniki Spółki w najbliższym czasie będzie sytuacja finansowej konsumentów (obawy o negatywny wpływ inflacji na konsumpcję i rosnące koszty prowadzonych przez spółkę parków rozrywki), a także ograniczenie strat wynikających z dynamicznego rozwoju serwisów streamingowych należących do Spółki pod postacią marek: Disney+, Hulu oraz ESPN+ - inwestorzy czekają na efekty nowych pakietów streamingowych z reklamami. Powrót na stanowisko CEO Boba Igera, który odszedł na początku 2020 r. wiąże się z przyspieszeniem działań oszczędnościowych (cięcia kosztowe, zmiana priorytetów inwestycyjnych), co pozwoliło spółce na stabilizację wyników i m.in. powrót do wypłaty dywidendy po paru latach przerwy.
- Unilever** jest jednym z liderów w branży towarów konsumpcyjnych. Z uwagi na wzrost stóp procentowych akcje spółek z sektora zachowywały się w 2023 r. relatywnie gorzej od rynku. Z uwagi na oczekiwania inwestorów spółka ogłosiła plan restrukturyzacji posiadanych biznesów i zmian w organizacji koncernu – na początku 2023 r. zatrudniony został nowy prezes spółki, a na początku 2024 r. ogłoszone zostało wydzielenie segmentu lodów. Wyniki za ostatnie kwartały były powyżej oczekiwań z uwagi na mocny wzrost cen sprzedaży, a po znaczącym wzroście kosztów w 2022 r., zarząd oczekuje odbicia rentowności w kolejnych latach.

SZANSA NA ZYSK III

WM/P	Szansa na Zysk III		
Instrumenty bazowy	Koszyk spółek Worst Of (3)		
Koszyk spółek/indeksów/surowców	Block Inc	Twilio Inc	Nokia Oyj
Ochrona kapitału	100% (warunkowa z limitem 60%)		
Czas trwania (Data Wyceny Wykupu)	5Y (2027-01-29)		
Obserwacje	dla autocall co 1Y; część podlegająca zwrotowi po 6M		
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	03-02-2025 (306 dni, nr 3)		
Kupon okresowy/na koniec	narastające 4,0% (4,0% pa) dla części inwestycyjnej; 1,5% (3,0% pa) dla części podlegającej zwrotowi		
Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	3,6% + autocall		
Bariera autocall	100% wartości początkowej		
Bariera kuponu w danej obserwacji	100% wartości początkowej		
Poziom początkowy	127,61	210,57	5,30
Cena bieżąca	79,21	60,89	3,28
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	-61,1%	-245,8%	-61,6%
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	-61,10%	-245,82%	-61,62%
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	15,09%	16,72%	15,96%
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2024-04-02)	7,76% (odcięcie 70% kuponu)		

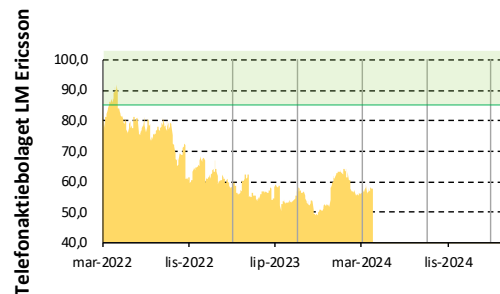
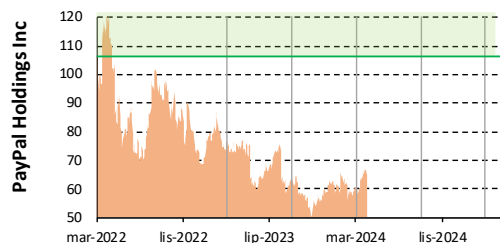
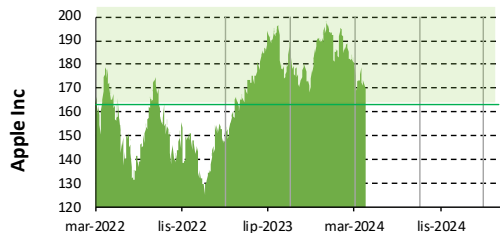
Komentarz:

- Block Inc (d. Square Inc)** działa w dwóch segmentach – podstawowy to aplikacja mobilna (Cash App) a w ramach drugiego spółka oferuje usługi finansowe (m.in. zarządzanie usługami płatniczymi, oprogramowanie, sprzęt oraz inne produkty i usługi finansowe dla podmiotów biznesowych). Wsparciem dla przyszłych wyników powinien być naturalny wzrost udziału w rynku (aktualnie 40 mln aktywnych klientów), który może przyspieszyć po uruchomieniu usługi „kup teraz, zapłać później” oraz zintensyfikowaniu działań akwizycyjnych w kierunku większych sprzedawców. Przecena notowań wynika z ekspozycji na Bitcoina, globalnego pogorszenia się sentymentu inwestorów względem branży technologicznej w następstwie obaw o szybsze niż wcześniej oczekiwano podwyżki stóp procentowych przez amerykański Fed. Od początku 2022 roku, notowaniom spółki ciąży negatywny sentyment inwestorów do sektora technologicznego. Pomimo dobrych wyników za 1Q23/24 oraz prognoz zarządu na przyszłe okresy, kurs załamał się po słabszym niż oczekiwano wzroście wolumenu.
- Twilio Inc** jest właścicielem platformy w chmurze, która umożliwia programistom dodawanie komunikacji w czasie rzeczywistym w ramach aplikacji. Platforma umożliwia twórcom stron internetowych zintegrowanie rozmów telefonicznych, komunikacji głosowej z protokołem internetowym oraz wiadomości tekstowych z aplikacjami internetowymi i mobilnymi. Twilio Inc jako pionier platform komunikacyjnych jako usługa (ang. CPaaS) pozostaje głównym wyborem klientów spośród konkurencji, co pozwala na relatywnie szybkie tempo zwiększania skali działania. Wyniki za 4Q23 okazały się lepsze od oczekiwań, a przyszłe wyniki spółki będą zależne od czynników makroekonomicznych.
- Nokia Oyj** to fińska firma dostarczająca rozwiązania dla sieci komórkowych i stacjonarnych na całym świecie. Spółka działa w czterech segmentach: Sieci mobilne, Infrastruktura sieciowa, Usługi w chmurze i sieci oraz Nokia Technologies (obecne patenty z marką Nokia na czele oraz działania w zakresie R&D). Obecnie Spółka skupia się na rozwiązaniach dla sieci mobilnych oraz radiowych w zakresie chmury dla dostawców usług komunikacyjnych. Oferuje również usługi planowania i optymalizacji sieci, wdrażanie sieci i integrację systemów, a także usługi zarządzania siecią firm. Usługi i produkty Spółki wpisują się w globalny trend wzrostu zapotrzebowania w sektorze IT, w tym w zakresie rozwiązań chmurowych, sieci 5G oraz Internetu Rzeczy (IoT). Wyniki za 3Q23 okazały się słabsze od oczekiwań, jednak oczekiwany wzrost zamówień w segmencie infrastruktury sieciowej, przełożył się na poprawę outlooku.



PRZYSZŁOŚĆ Z OCHRONĄ

WM/P	Przyszłość z Ochroną		
Instrumenty bazowy	Koszyk spółek Worst Of (3)		
Koszyk spółek/indeksów/surowców	Apple Inc	PayPal	Ericsson
Ochrona kapitału	100% (bezwarunkowa)		
Czas trwania (Data Wyceny Wykupu)	3Y (2025-02-28)		
Obserwacje	dla autocalł co 6M po 1Y; dla kuponu co 6M po 1Y		
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	03-09-2024 (153 dni, nr 4)		
Kupon okresowy/na koniec	narastające 1,75% (3,50% pa)		
Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	7,0% + autocalł		
Bariera autocalł	100% wartości początkowej		
Bariera kuponu w danej obserwacji	100% wartości początkowej		
Poziom początkowy	163,20	106,51	85,19
Cena bieżąca	168,84	64,66	57,74
Odległość ceny bieżącej do bariery autocalł	3,3%	-64,7%	-47,5%
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	3,3%	-64,7%	-47,5%
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	17,6%	7,4%	11,6%
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2024-04-02)	93,44%		

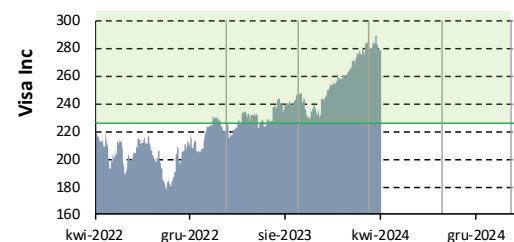
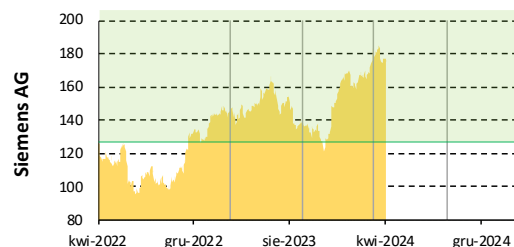
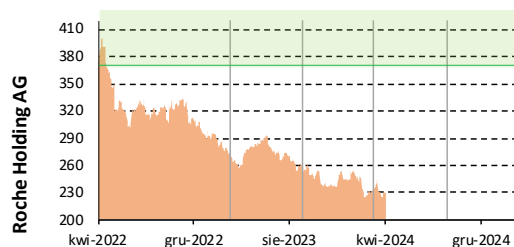


Komentarz:

- Apple Inc** z siedzibą w Stanach Zjednoczonych projektuje, produkuje i sprzedaje smartfony (seria iPhone), komputery osobiste (seria Mac), tablety (seria iPad), urządzenia przenośne oraz akcesoria (m.in. AirPods, Apple TV, Apple Watch, Beats, HomePod, iPod Touch). W I kwartale roku obrotowego 2023/24 (dla spółki to IV kw. 2023) przychody wyniosły 119,6 mld USD co stanowi wzrost o 2% r/r. Zysk netto wyniósł 33,92 mld USD czyli o 13% więcej r/r. Apple jest jedną z największych pod względem kapitalizacji spółką giełdową na świecie i pod koniec 2023 r. notowania wzrosły do najwyższego poziomu w historii, jednak następnie doszło do realizacji zysków po ostatnich wzrostach.
- PayPal Holdings Inc** to wywodząca się ze Stanów Zjednoczonych Spółka zarządzająca platformą, która umożliwiła płatności cyfrowe i mobilne na całym świecie. PayPal został wydzielony z serwisu aukcyjnego eBay w lipcu 2015 roku, stając się niezależną spółką notowaną na giełdzie. Głównym źródłem przychodów jest pobieranie opłat za zrealizowanie transakcji płatniczych. Spółka zmieniła ostatnio strategię w kierunku większej monetyzacji już posiadanych użytkowników względem agresywnych działań mających na celu zwiększanie bazy klientów. W III kwartale 2023 r. spółka wypracowała 8,03 mld USD przychodów, co oznacza wzrost o 9% w ujęciu rocznym. Zyski również przekroczyły prognozy analityków, ale od kilku kwartałów pozostają pod presją. Pod koniec 2023 r. Alex Chriss został oficjalnie ogłoszony jako nowy Dyrektor Generalny PayPal. Największe wyzwania, które stoją przed nowym dyrektorem to utrzymanie relatywnie mocnej pozycji w segmencie płatności w sklepach, gdzie w dalszym ciągu PayPal ma przewagę nad Apple.
- Telefonaktiebolaget LM Ericsson** jest światowym dostawcą technologii komunikacyjnych i mobilnych oraz sprzętu telekomunikacyjnego. Około 43% globalnego ruchu mobilnego przepływa przez sprzęt sieciowy Spółki, która zajmuje drugie miejsce pod względem wielkości udziału w globalnym rynku urządzeń telekomunikacyjnych. Oprócz powyższego, Spółka oferuje również usługi zarządzania i optymalizacji sieci oraz dostawy niezbędnego oprogramowania. Kluczowym aspektem dla wzrostu wyników Spółki w najbliższym czasie może pozostać dynamika rozwoju sieci 5G, w którym to obszarze Spółka dostarcza m. in. odpowiedni sprzęt i oprogramowanie. Wyniki za 4Q23 były słabsze od oczekiwań, a outlook na kolejne okresy pozostaje słaby.

PRZYSZŁOŚĆ Z OCHRONĄ II (REFOREST ACTION)

WM/P	Przyszłość z Ochroną II		
Instrumenty bazowy	Koszyk spółek Worst Of (3)		
Koszyk spółek/indeksów/surowców	Roche	Siemens	Visa
Ochrona kapitału	100% (bezwarunkowa)		
Czas trwania (Data Wyceny Wykupu)	3Y (2025-03-31)		
Obserwacje	dla autocalł co 6M po 1Y; dla kuponu co 6M po 1Y		
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	01-10-2024 (181 dni, nr 4)		
Kupon okresowy/na koniec	narastające 2,00% (4,00% pa)		
Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	6,0% + autocalł		
Bariera autocalł	100% wartości początkowej		
Bariera kuponu w danej obserwacji	100% wartości początkowej		
Poziom początkowy	371,15	126,70	226,36
Cena bieżąca	226,90	175,82	278,44
Odległość ceny bieżącej do bariery autocalł	-63,6%	27,9%	18,7%
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	-63,6%	27,9%	18,7%
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	22,7%	10,4%	9,4%
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2024-04-02)	92,94%		



Komentarz:

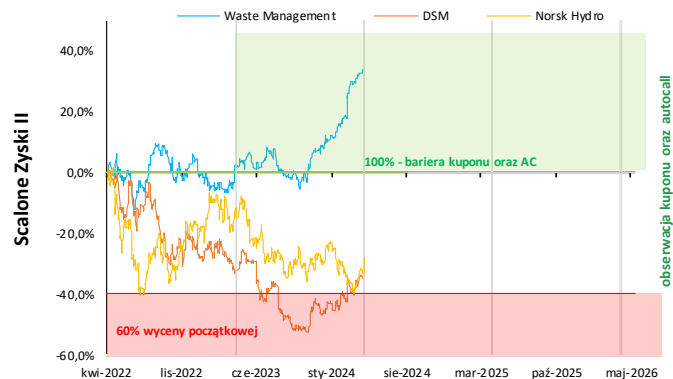
- Roche Holding AG** to wywodząca się ze Szwajcarii spółka z branży farmaceutycznej, która działa na całym świecie w ramach dwóch segmentów: farmaceutycznego i diagnostycznego. Branża farmaceutyczna charakteryzuje się długoterminowym trendem wzrostowym popytu na swoje produkty w ujęciu globalnym, który jest niezależny od bieżącej koniunktury gospodarczej. Jednocześnie popyt na produkty i usługi medyczne może zostać wzmocniony wraz ze wzrostem świadomości zdrowotnej po doświadczeniach epidemii COVID-19. Portfolio produktowe opublikowane we wrześniu 2023r. nie prezentowało nowego przełomu jednak sugeruje skupienie się na osiągnięciu sukcesu i może być niedoszacowane przez rynek. Zarząd przekonuje, że 2024r. będzie największy w historii w segmencie diagnostyki
- Siemens AG-REG** to niemiecka spółka technologiczna, której działalność jest skoncentrowana na przemyśle, infrastrukturze, transporcie i opiece zdrowotnej. W ostatnich latach Spółka kładzie większy nacisk na badania i rozwój co potwierdza relatywnie duży udział pracowników zatrudnianych we wspomnianym obszarze. Tym samym Siemens AG intensyfikuje rozwój w obszarze automatyzacji i cyfryzacji w segmentach w których działa, co wpisuje się w długoterminowe trendy w globalnej gospodarce. Wsparciem dla notowań w ostatnich miesiącach była poprawa wyników we wszystkich segmentach, również dla cyfrowych usług które w 2022 znajdowały się pod presją. Koniec roku przyniósł wzrost notowań w odpowiedzi na wzrost zamówień, również w segmencie cyfrowych niepewność (co wzbudzało niepewność w 1H23). Z kolei przedstawiony guidance zarządu na 2024 r. pozostawał neutralny – spółka oczekuje wyraźniejszej poprawy otoczenia w 2H24, w szczególności w segmencie Digital Industries.
- Visa Inc** to amerykańska spółka zajmująca się technologiami płatności, która zapewnia m.in. płatności cyfrowe w ponad 200 krajach. Visa w ramach głównego segmentu działalności oferuje usługi w ramach procesów autoryzacji, przetwarzania i rozliczania transakcji płatniczych. Dodatkowo oferuje instytucjom finansowym i klientom szereg produktów, platform i usług dodanych, w tym programy kredytowe, debetowe oraz przedpłacone (pre-paid). W horyzoncie kolejnych kwartałów wsparciem dla rezultatów Spółki powinno być odbicie wolumenów transakcji w szczególności w bardziej rentownym obszarze płatności międzynarodowych w związku z dobrą koniunkturą w turystyce oraz wyciśnięciu Chin z lockdownu. Spółka jest też stosunkowo odporna na inflację (prowinie pobierane od wartości, nie liczby, transakcji). W dłuższym horyzoncie Spółce sprzyja trend wzrostu popularności płatności elektronicznych w miejsce gotówkowych, popularyzowany szczególnie przez wzrost e-commerce i transakcji mobilnych na świecie.

SCALONE ZYSKI II

WM/P	Scalone Zyski II		
Instrumenty bazowy	Koszyk spółek Worst Of (3)		
Koszyk spółek/indeksów/surowców	DSM Firmenich	Norsk Hydro	Waste Management
Ochrona kapitału	100% (warunkowa z limitem 60%)		
Czas trwania (Data Wyceny Wykupu)	5Y (2027-03-31)		
Obserwacje	dla autocall co 1Y; część podlegająca zwrotowi po 6M		
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	01-04-2025 (363 dni, nr 3)		
Kupon okresowy/na koniec	narastające 6,0% (6,0% pa) dla części inwestycyjnej, 1,5% (3,0% pa) dla części podlegającej zwrotowi		
Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	1,80% + autocall		
Bariera autocall	100% wartości początkowej		
Bariera kuponu w danej obserwacji	100% wartości początkowej		
Poziom początkowy	161,55	86,83	159,81
Cena bieżąca	104,40	63,52	211,11
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	-54,7%	-36,7%	24,3%
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	-54,74%	-36,69%	24,30%
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	11,14%	9,06%	-0,30%
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2024-04-02)	15,89% (odcięcie 70% kuponu)		

Komentarz:

- DSM Firmenich (wcześniej Koninklijke DSM NV)** wywodzi się z Holandii i działa w sektorze spożywczym. Spółka operuje w dwóch segmentach. Segment Żywnienia oferuje produkty żywieniowe i zdrowotne dla zwierząt. Segment Tworzyw Sztucznych dostarcza specjalistyczne tworzywa termoplastyczne stosowane m.in. w motoryzacji, elektronice, budownictwie oraz medycynie. Punktem przelomowym w dalszym rozwoju Spółki było wyczekiwane wydzielenie i sprzedaż segmentu materiałowego. Finalizacja powyższego powinna ułatwić inwestorom porównywanie Spółki z konkurencją. Jednocześnie rosnący popyt na produkty Segmentu Żywnienia, który napędzany jest m.in. trendy żywieniowe, zmiany regulacyjne oraz rosnące wymagania dotyczące zrównoważonego rozwoju w całym łańcuchu dostaw żywności i pasz, powinien być mocnym wsparciem dla przyszłych rezultatów DSM .
- Po zakończeniu transakcji połączenia z Firmenich, w wynikach spółki zarząd coraz pewniej czuje się z uzyskiwaniem oczekiwanych synergii, co wraz z programem optymalizacji kosztów (200 mln EUR) powinno być wsparciem dla tegorocznych wyników. Przy okazji wyników 4Q23 zarząd podtrzymał guidance na 2024 r. wskazując, że może być on konserwatywny.
- Norsk Hydro ASA** to norweska spółka prowadząca działalność w różnych obszarach łańcucha wartości przemysłu aluminiowego. Spółka na tle konkurencji wyróżnia się pod względem działań wspierających gospodarkę obiegu zamkniętego, co wpisuje w trend inwestowania społecznie odpowiedzialnego (ESG). Poza rosnącym udziałem recyklingu złomów oraz wysokim udziałem wykorzystania energii pochodzącej z OZE, Norsk Hydro ASA od 2020 roku rozwija działalność odzyskiwania aluminium oraz innych metali z aut o napędach alternatywnych, w szczególności elektrycznych. W ramach Dni Inwestora spółka przedstawiła plany do 2030 r., które zawierają zwiększone nakłady inwestycyjne w krótkim okresie, co zostało negatywnie odebrane przez inwestorów. Jednocześnie popyt w najbliższych kwartałach również może być słabszy od oczekiwań zdaniem zarządu, czego potwierdzeniem były słabsze od konsensusu wyniki 4Q23 (w szczególności w segmencie Metal Markets).
- Na rynku aluminium nadal panuje deficyt, a stopniowe ożywienie globalnej gospodarki może wspierać popyt i ceny. Wydaje się jednak że Spółka jako lider wśród producentów aluminium w Europie pozostaje w komfortowej sytuacji w średnim i długim terminie wraz z uwagi na niskie zapasy surowca i jego rosnący udział w transformacji energetycznej.
- Waste Management Inc** świadczy usługi środowiskowe w zakresie zarządzania odpadami (zbiórka, składowanie i przetwarzanie w biopaliwa, recykling) dla klientów indywidualnych oraz z sektora handlowego, przemysłowego oraz komunalnego. Spółka rozwija również własną technologię przetwarzania biogazu składowiskowego na energię. Spółka korzysta na ograniczeniach w eksporcie odpadów do Azji – Waste Management Inc jako lider rynku amerykańskim pozostaje głównym wyborem dla największych podmiotów. Wsparciem dla sektora pozostaje rosnąca świadomość konsumentów, polityka regulacyjna rządów oraz planowane wydatki infrastrukturalne w ramach wdrożenia gospodarki o obiegu zamkniętym. Spółka postrzegana jest jako defensywna, a dodatkowym wsparciem pozostają wysokie przepływy gotówkowe (FCF).

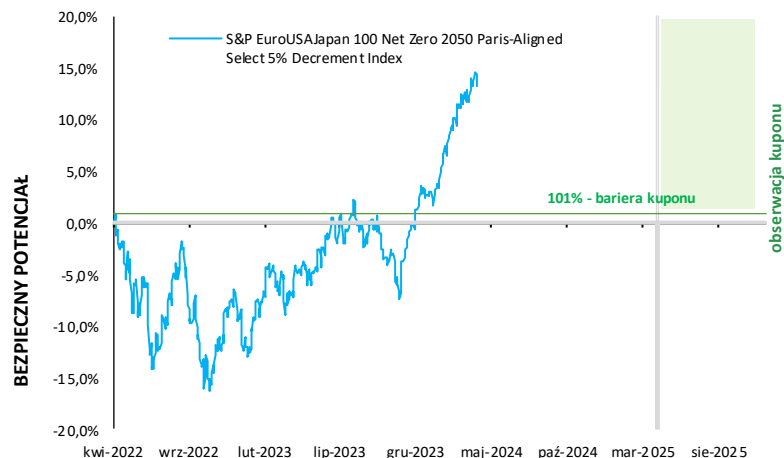


BEZPIECZNY POTENCJAŁ (REFOREST ACTION)

WM/P	Bezpieczny Potencjał
Instrumenty bazowy	S&P EuroUSAJapan 100 Net Zero 2050 Paris-Aligned Select 5% Decrement Index
Koszyk spółek/indeksów/surowców	--
Ochrona kapitału	100% (bezwarunkowa)
Czas trwania (Data Wyceny Wykupu)	3Y (2025-03-31)
Obserwacje	Na koniec
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	31-03-2025 (362 dni, nr 1)
Kupon okresowy/na koniec	kupon 16,0% (w tym 1,0% gwarantowane)
Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	15% + kupon gwarantowany 1,0%
Bariera autocal	--
Bariera kuponu w danej obserwacji	101% wartości początkowej
Poziom początkowy	1 005,31
Cena bieżąca	1 138,94
Odległość ceny bieżącej do bariery autocal	--
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	10,9%
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	--
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2024-04-02)	105,72%

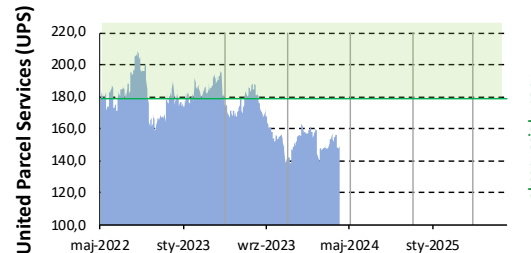
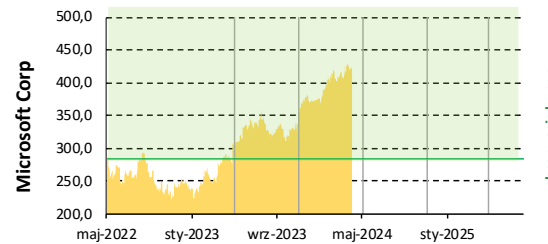
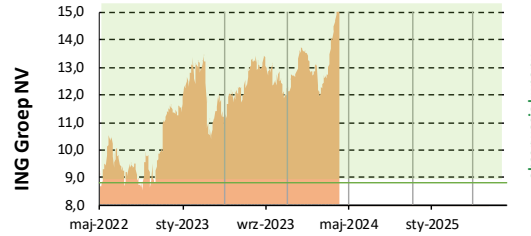
Komentarz:

- **Indeks S&P EuroUSAJapan 100 Net Zero 2050 Paris-Aligned Select 5% Decrement Index** jest obliczany i publikowany w euro (EUR). Indeks jest indeksem typu 'adjusted return', co oznacza że dywidendy netto, czyli po uwzględnieniu podatku, są reinwestowane, a od codziennych stóp zwrotu odejmowana jest syntetyczna opłata na poziomie 5,0% w skali roku.
- W skład Indeksu wchodzi 100 spółek notowanych na giełdach państw rozwiniętych, w szczególności w Stanach Zjednoczonych, Europie oraz Japonii. Wybrane komponenty posiadają ekspozycję na trwającą transformację energetyczną, a w szczególności w kontekście obniżenia emisji gazów cieplarnianych zgodnie z długoterminowymi celami określonymi w tzw. porozumieniu paryskim (ang. Paris Agreement). Wspomniane porozumienie jest zwińczeniem 21 Konferencji Narodów Zjednoczonych w sprawie zmian klimatu z 2015 roku (COP21). Wśród komponentów znajdują się przedstawiciele sektorów posiadających wpływ na zmiany klimatu, natomiast wykluczone są podmioty m.in. zaangażowane w działalność zbrojną, czy których ekspozycja na surowce jak ropa naftowa czy węgiel przekracza określone progi.
- Skład Indeksu jest zmienny, a waga każdej spółki jest ograniczona z góry (do 1%). Powyższe pozwala uniknąć zbyt dużej ekspozycji na ryzyko inwestycji w pojedynczy podmiot – łączny udział 10 podmiotów o największej wadze stanowi ok. 11,1% udział w Indeksie. Rebalansowanie udziałów następuje kwartalnie na koniec marca, czerwca, września oraz grudnia. Na dzień 29 marca w podziale geograficznym największy udział w Indeksie posiadają spółki ze Stanów Zjednoczonych (49,6%), Francji (14,8%), Japonii (9,8%) oraz Niemiec (8,2%). W podziale branżowym największy udział stanowi sektor konsumpcji (26,0%), dalej IT (24,2%) oraz finanse (17,8%).



STABILNA STRATEGIA (INICJATYWA UKRAIŃSKA)

WM/P	Stabilna Strategia		
Instrumenty bazowy	Koszyk spółek Worst Of (3)		
Koszyk spółek/indeksów/surowców	ING	Microsoft	UPS
Ochrona kapitału	100% (bezwarunkowa)		
Czas trwania (Data Wyceny Wykupu)	3Y (2025-04-30)		
Obserwacje	dla autocalł co 6M po 1Y; dla kuponu co 6M po 1Y		
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	02-05-2024 (29 dni, nr 3)		
Kupon okresowy/na koniec	narastające 2,50% (5,00% pa)		
Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	10,0% + autocalł		
Bariera autocalł	100% wartości początkowej		
Bariera kuponu w danej obserwacji	100% wartości początkowej		
Poziom początkowy	8,80	284,47	178,58
Cena bieżąca	15,40	421,44	149,15
Odległość ceny bieżącej do bariery autocalł	42,9%	32,5%	-19,7%
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	42,9%	32,5%	-19,7%
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	1,7%	11,4%	6,4%
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2024-04-02)	96,60%		



Komentarz:

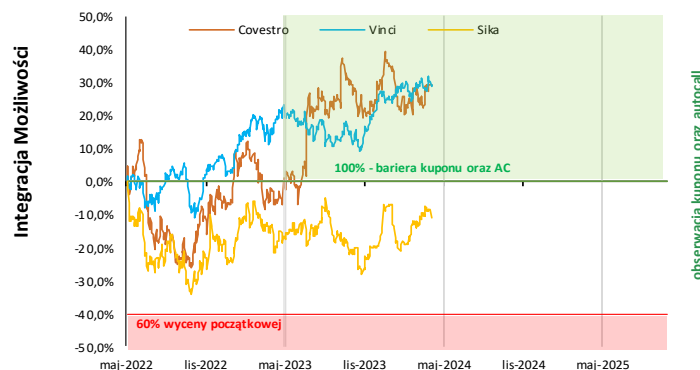
- ING Groep NV** to holenderski bank działający w segmencie detalicznym oraz komercyjnym. Bank prowadzi działalność w ponad 40 krajach na całym świecie, głównie w Holandii, Belgii i Niemczech. W ciągu ostatnich miesięcy notowania spółki rosną, co można wiązać z podwyżkami stóp procentowych w strefie euro, które pozytywne wpływają na wynik odsetkowy banków. W IV kwartale spółka wypracowała 1.56 mld euro zysku, co oznacza wzrost o 43% w porównaniu z analogicznym okresem poprzedniego roku. Zarząd spodziewa się jednak, że w tym roku zysk odsetkowy będzie niższy niż w 2023 r.
- Microsoft Corp** to wywodząca się ze Stanów Zjednoczonych największa na świecie firma dostarczająca rozwiązania z zakresu IT oraz rozrywki. Microsoft stał się w ostatnim czasie jednym z światowych liderów rozwiązań w obszarze cloud-computing z szeroką paletą usług PaaS/laaS (infrastruktura/platforma jako usługa) oraz platformą Azure. W IV kwartale 2023 r. spółka wypracowała przychody jak i zyski wyższe od prognoz. Segment chmurowy wygenerował odnotował dynamikę wzrostu na poziomie 30% r/r.
- United Parcel Service (UPS)** to globalny dostawca przesyłek. Spółka działa w trzech segmentach: logistyka w USA (krajowa), logistyka międzynarodowa oraz zarządzanie łańcuchem dostaw. Obecny rozwój rynku e-commerce, a także perspektywy jego ekspansji powinny pozytywnie wpływać na dalszą działalność Spółki. Z drugiej strony ryzykiem dla sektora jest aspekt geopolityczny – tendencja do zwiększania taryf i spowolnienia handlu międzynarodowego. UPS (podobnie jak FedEx) borykał się w poprzednich kwartałach z mocno rosnącymi kosztami, stopniowo sytuacja rynkowa jednak normalizuje się, a spółka dzięki podnoszeniu cen zdołała zatrzymać trend spadającej marży. Z drugiej strony inwestorzy mogą obawiać się o wpływ spowolnienia gospodarczego na popyt na usługi spółki. Ponadto spółka traciła w ostatnich latach udziały rynkowe na rzecz Amazona. Niepewność odnośnie koniunktury i rosnące koszty wynagrodzeń mają swoje odzwierciedlenie w obniżce prognoz finansowych przez zarząd na 2023 r. po wynikach za 2Q'23, a po 3Q'23 oczekiwania te ponownie zostały skorygowane w dół. Tym niemniej zarząd podał ambitne oczekiwania poprawy wyników w horyzoncie do 2026 r., co nie wpłynęło jednak na notowania z uwagi na ostrożny guidance dotyczący wyników w 2024 r.

INTEGRACJA MOŻLIWOŚCI (INICJATYWA UKRAIŃSKA)

WM/P	Integracja Możliwości		
Instrumenty bazowy	Koszyk spółek Worst Of (3)		
Koszyk spółek/indeksów/surowców	Sika	Covestro	Vinci
Ochrona kapitału	100% (warunkowa z limitem 60%)		
Czas trwania (Data Wyceny Wykupu)	5Y (2027-04-30)		
Obserwacje	dla autocall co 1Y; część podlegająca zwrotowi po 6M		
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	02-05-2024 (29 dni, nr 2)		
Kupon okresowy/na koniec	narastające 6,5% (6,5% pa) dla części inwestycyjnej, 2,0% (4,0% pa) dla części podlegającej zwrotowi		
Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	3,90% + autocall		
Bariera autocall	100% wartości początkowej		
Bariera kuponu w danej obserwacji	100% wartości początkowej		
Poziom początkowy	294,00	41,41	91,07
Cena bieżąca	262,30	50,52	117,70
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	-12,1%	18,0%	22,6%
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	-12,09%	18,03%	22,63%
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	8,32%	3,97%	14,45%
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2024-04-02)	25,11% (odcięcie 70% kuponu)		

Komentarz:

- Sika AG** to szwajcarska firma działająca w branży chemicznej. Działalność Spółki podzielona jest na dwa segmenty biznesowe – budownictwo oraz przemysł. Dział budownictwa oferuje szerokie portfolio produktów i półproduktów wykorzystanych w sektorze budowlanym. W segmencie przemysłowym Spółka opracowuje m.in. rozwiązania w zakresie klejenia, uszczelniania, tłumienia, szklenia i wzmacniania. Oferta segmentu skierowana jest m.in. do sektora motoryzacyjnego oraz energetycznego w tym OZE.
- W ostatnich miesiącach notowaniom ciężyły obniżone prognozy na cały rok z uwagi na czynniki walutowe oraz ponoszone koszty integracji z MBCC. Z uwagi na powyższe oraz dość wymagającą wycenę, performance spółki odbiegał od trendów konkurencji.
- Wsparciem dla przyszłych wyników Spółki powinna być podwyższona aktywność w globalnym sektorze budowlanym (programy infrastrukturalne wdrażane w otoczeniu pandemii Covid-19), trwająca transformacja energetyczna wraz z programami modernizacji budynków (termomodernizacja). Dodatkowo spółka pozostaje liderem na rynku produktów wykorzystywanych w szeroko pojętej infrastrukturze wodnej.
- Covestro AG** wywodzi się z niemieckiego koncernu Bayer i jest jedną z największych firm chemicznych w Europie. Spółka produkuje m.in. półprodukty poliuretanowe oraz poliwęglany, które stosowane są między innymi w sektorze automotive, opakowaniowym oraz budowlanym. Wyniki Spółki w najbliższych kwartałach powinny wspierać rosnący popyt z odbudowującego się sektora automotive oraz korzystne otoczenie w budownictwie, co potwierdza wysoki portfel zamówień. Zaburzenia łańcuchów dostaw do Europy (pandemia Covid-19, wojna w Ukrainie) sprzyjało w ostatnich miesiącach podwyżkom cenników przez europejskich producentów, co neutralizowało oczekiwany wzrost kosztów m.in. energii. Ostatni wzrost to efekt zainteresowania przejściem przez saudyjski ADNOC.
- Vinci SA** wywodzi się z Francji i jest jedną z największych firm na świecie działającą w sektorze budowlanym. Spółka posiada koncesje i zarządza obiektami jak autostrady i lotniska, oferuje usługi dla sektora przemysłu i energetyki, zajmuje się budową i utrzymaniem infrastruktury drogowej i kolejowej a także działa w segmencie deweloperskim.
- Wdrażane programy stymulacyjne przez największe gospodarki po okresie pandemii, również w zakresie infrastruktury, powinny być wsparciem dla wyników branży budowlanej w najbliższych latach. Spółka powinna korzystać również na trwającej transformacji energetycznej. W ramach europejskiego Zielonego Ładu do 2030 roku planowane są wydatki w ramach zrównoważonych inwestycji przekraczające 1,1 biliona USD. Podobne programy infrastrukturalne planowane są w Stanach Zjednoczonych, Kanadzie czy Wielkiej Brytanii. Wzrosty w ostatnich miesiącach, w szczególności spółek z sektora materiałowego oraz chemicznego wynikały w dużej mierze ze spadających cen paliw oraz energii oraz mniej pesymistycznego scenariusza spowolnienia gospodarczego.**

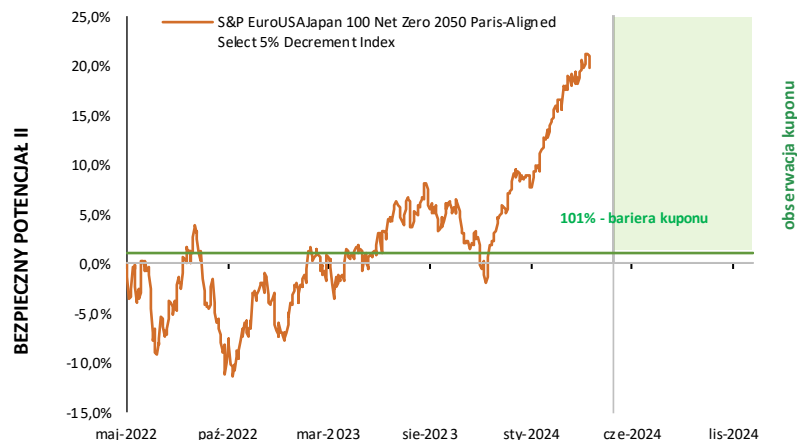


BEZPIECZNY POTENCJAŁ II (INICJATYWA UKRAIŃSKA)

WM/P	Bezpieczny Potencjał II
Instrumenty bazowy	S&P EuroUSAJapan 100 Net Zero 2050 Paris-Aligned Select 5% Decrement Index
Koszyk spółek/indeksów/surowców	--
Ochrona kapitału	100% (bezwarunkowa)
Czas trwania (Data Wyceny Wykupu)	2Y (2024-05-07)
Obserwacje	Na koniec
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	07-05-2024 (34 dni, nr 1)
Kupon okresowy/na koniec	kupon 10,0% (w tym 1,0% gwarantowane)
Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	10% + kupon gwarantowany 1,0%
Bariera autocall	--
Bariera kuponu w danej obserwacji	101% wartości początkowej
Poziom początkowy	937,50
Cena bieżąca	1 138,94
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	--
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	16,9%
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	--
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2024-04-02)	109,45%

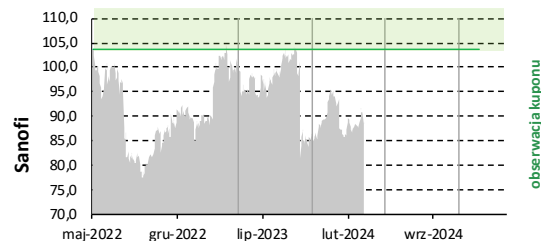
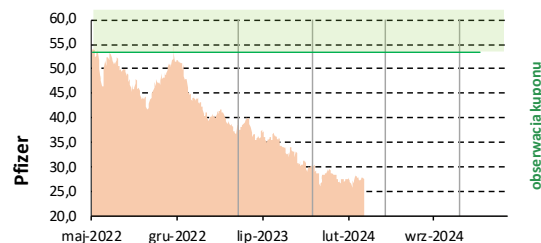
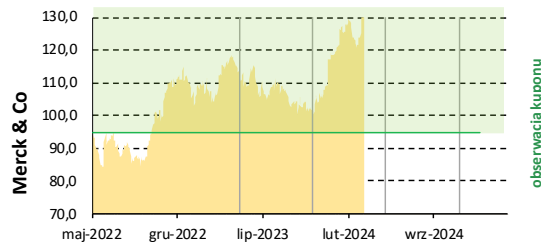
Komentarz:

- **Indeks S&P EuroUSAJapan 100 Net Zero 2050 Paris-Aligned Select 5% Decrement Index** jest obliczany i publikowany w euro (EUR). Indeks jest indeksem typu 'adjusted return', co oznacza że dywidendy netto, czyli po uwzględnieniu podatku, są reinwestowane, a od codziennych stóp zwrotu odejmowana jest syntetyczna opłata na poziomie 5,0% w skali roku.
- W skład Indeksu wchodzi 100 spółek notowanych na giełdach państw rozwiniętych, w szczególności w Stanach Zjednoczonych, Europie oraz Japonii. Wybrane komponenty posiadają ekspozycję na trwającą transformację energetyczną, a w szczególności w kontekście obniżenia emisji gazów cieplarnianych zgodnie z długoterminowymi celami określonymi w tzw. porozumieniu paryskim (ang. Paris Agreement). Wspomniane porozumienie jest zwińczeniem 21 Konferencji Narodów Zjednoczonych w sprawie zmian klimatu z 2015 roku (COP21). Wśród komponentów znajdują się przedstawiciele sektorów posiadających wpływ na zmiany klimatu, natomiast wykluczone są podmioty m.in. zaangażowane w działalność zbrojną, czy których ekspozycja na surowce jak ropa naftowa czy węgiel przekracza określone progi.
- Skład Indeksu jest zmienny, a waga każdej spółki jest ograniczona z góry (do 1%). Powyższe pozwala uniknąć zbyt dużej ekspozycji na ryzyko inwestycji w pojedynczy podmiot – łączny udział 10 podmiotów o największej wadze stanowi ok. 11,1% udział w Indeksie. Rebalansowanie udziałów następuje kwartalnie na koniec marca, czerwca, września oraz grudnia. Na dzień 29 marca w podziale geograficznym największy udział w Indeksie posiadają spółki ze Stanów Zjednoczonych (49,6%), Francji (14,8%), Japonii (9,8%) oraz Niemiec (8,2%). W podziale branżowym największy udział stanowi sektor konsumpcji (26,0%), dalej IT (24,2%) oraz finanse (17,8%).



STABILNA STRATEGIA II (INICJATYWA UKRAIŃSKA)

WM/P	Stabilna Strategia II		
Instrumenty bazowy	Koszyk spółek Worst Of (3)		
Koszyk spółek/indeksów/surowców	Merck&Co	Pfizer	Sanofi
Ochrona kapitału	100% (bezwarunkowa)		
Czas trwania (Data Wyceny Wykupu)	3Y (2027-05-22)		
Obserwacje	dla autocall co 6M po 1Y; dla kuponu co 6M po 1Y		
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	24-05-2024 (51 dni, nr 3)		
Kupon okresowy/na koniec	narastające 3,50% (7,00% pa)		
Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	10,5% + autocall		
Bariera autocall	100% wartości początkowej		
Bariera kuponu w danej obserwacji	100% wartości początkowej		
Poziom początkowy	94,64	53,41	103,62
Cena bieżąca	130,35	27,55	88,69
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	27,4%	-93,9%	-16,8%
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	27,4%	-93,9%	-16,8%
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	4,7%	17,0%	18,2%
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2024-04-02)	92,07%		



Komentarz:

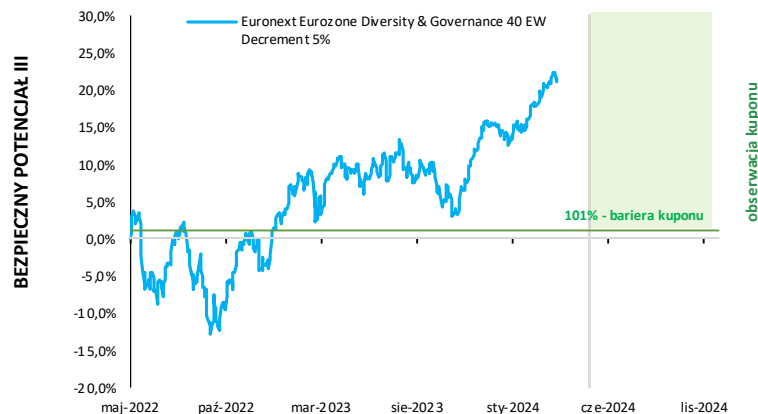
- Merck & Co Inc** to wywodząca się ze Stanów Zjednoczonych spółka z branży farmaceutycznej, która prowadzi działalność na całym świecie w ramach dwóch segmentów: farmaceutycznego i produktów farmaceutycznych dla zwierząt. Jednocześnie popyt na produkty i usługi medyczne może zostać wzmocniony wraz ze wzrostem świadomości zdrowotnej po doświadczeniach epidemii COVID-19. W grudniu 2021 roku Agencja ds. Żywności i Leków (FDA) w Stanach Zjednoczonych wydała zezwolenie na użycie w nagłych wypadkach leku Molnupiravir mającego leczyć łagodne i umiarkowane zachorowania na Covid-19 u dorosłych, dla których inne rodzaje leczenia są nieodpowiednie. Lepsze wyniki za 4Q23 były wspierane przez lek Keytruda z segmentu onkologicznego.
- Pfizer Inc** należy do jednego z największych na świecie koncernów farmaceutycznych. Rozwija i produkuje leki z obszarów m.in. onkologii, kardiologii, endokrynologii i neurologii. Spółka przy współpracy z BioNTech SE stworzyła szczepionkę przeciw koronawirusowi wywołującego COVID-19, która jako jedna z pierwszych została zatwierdzona przez amerykańską Agencję ds. Żywności oraz Leków (FDA) oraz Komisję Europejską. Po całkowitym zaakceptowaniu szczepionki przeciwko COVID-19 opartej o mRNA we wrześniu 2021 roku, amerykańska Agencja ds. Żywności i Leków (FDA) zezwoliła w listopadzie 2021 roku na podawanie szczepionki dzieciom w wieku 5-11 lat w nagłych wypadkach. W maju 2022 r. spółka uzyskała zgodę na przejęcie Biohaven, poprzez co nabędzie już zaakceptowany lek na migrenę – Nurtec.
- Sanofi** jest francuską spółką działającą w branży ochrony zdrowia, zajmującą się badaniem, rozwojem, produkcją oraz marketingiem rozwiązań zdrowotnych. Spółka działa w trzech segmentach: farmacja, produkty lecznicze (CHC) oraz szczepionki. W spektrum segmentu farmaceutycznego znajdują się: odporność, stwardnienie rozsiane, neurologia, onkologia, choroby rzadkie, rzadkie zaburzenia krwi, choroby układu krążenia, cukrzyca oraz uznane leki na receptę. Segment szczepionkowy oraz CHC obejmują działania operacyjne, badania, rozwój oraz produkcję preparatów medycznych. Wyniki za 4Q23 pokazały mocne wyniki nowych produktów (Beyfortus). Ponadto spółka poinformowała o zmianie na stanowisku CFO.
- Branża farmaceutyczna charakteryzuje się długoterminowym trendem wzrostowym popytu na swoje produkty w ujęciu globalnym, który jest niezależny od bieżącej koniunktury gospodarczej. Jednocześnie popyt na produkty i usługi medyczne może zostać wzmocniony wraz ze wzrostem świadomości zdrowotnej po doświadczeniach epidemii COVID-19.

BEZPIECZNY POTENCJAŁ III (INICJATYWA UKRAIŃSKA)

WM/P	Bezpieczny Potencjał III
Instrumenty bazowy	Euronext Eurozone Diversity & Governance 40 EW Decrement 5%
Koszyc spółek/indeksów/surowców	--
Ochrona kapitału	100% (bezwarunkowa)
Czas trwania (Data Wyceny Wykupu)	2Y (2024-05-24)
Obserwacje	Na koniec
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	24-05-2024 (51 dni, nr 1)
Kupon okresowy/na koniec	kupon 10,0% (w tym 2,0% gwarantowane)
Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	10% + kupon gwarantowany 2,0%
Bariera autocall	--
Bariera kuponu w danej obserwacji	101% wartości początkowej
Poziom początkowy	1 222,87
Cena bieżąca	1 486,93
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	--
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	16,9%
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	--
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2024-04-02)	109,92%

Komentarz:

- Indeks Euronext Eurozone Diversity & Governance 40 EW Decrement 5% Index** jest obliczany i publikowany w euro (EUR). Indeks jest indeksem typu 'adjusted return', co oznacza że dywidendy netto, czyli po uwzględnieniu podatku, są reinwestowane, a od codziennych stóp zwrotu odejmowana jest syntetyczna opłata na poziomie 5,0% w skali roku.
- Skład Indeksu jest zmienny, a waga każdej spółki podczas rebalansingu jest ograniczona z góry (do 2,5%). Powyższe pozwala uniknąć zbyt dużej ekspozycji na ryzyko inwestycji w pojedynczy podmiot – na dzień 31.12.2023 r. łączny udział 10 podmiotów o największej wadze stanowi ok. 26,1% w całym Indeksie. Rebalansowanie udziałów następuje kwartalnie w trzeci piątek marca, czerwca, września oraz grudnia. Na dzień 31.12.2023 r. w podziale geograficznym największy udział w Indeksie posiadają spółki z Francji (35,0%), Niemiec (25,2%), Holandii (14,9%) oraz Włoch (12,3%). W podziale branżowym największy udział stanowi sektor szeroko pojętej konsumpcji (27,3%), dalej finanse (22,3%), przemysł (15,0%) oraz IT (9,8%).
- W skład Indeksu wchodzi 40 spółek notowanych na giełdach w Europie. Z grona 80 największych spółek pod względem kapitalizacji, wybieranych jest 40 podmiotów, które w ramach prowadzonego biznesu większą uwagę przywiązują do aspektu różnorodności (diversity) oraz do ładu korporacyjnego (governance). Jednocześnie wśród komponentów wykluczone są spółki, które m.in. nie podejmują kroków wpisujących się w Cele Zrównoważonego Rozwoju ONZ, są zaangażowane w prace nad kontrowersyjnymi rodzajami broni, czy nie posiadają bądź nie ujawniają statystyk dotyczących udziału kobiet w organach zarządczych.
- Powyższe wpisuje się w rosnący na znaczeniu trend zrównoważonego społecznie prowadzenia działalności i inwestycji. Idea zrównoważonego rozwoju biznesu i inwestycji zakłada, że dany podmiot nie powinien troszczyć się tylko i wyłącznie o swój interes ekonomiczny, bowiem prowadzone działania powinny przynosić szeroko pojęte korzyści wszystkim interesariuszom, społecznościom lokalnym i środowisku. Aby ustandaryzować oceny oraz ratingi podmiotów w zakresie zrównoważonego rozwoju, przyjęto trzy aspekty w których przeprowadzona jest ocena: środowisko (environmental – E), społeczna odpowiedzialność – S oraz ład korporacyjny- G. Wymienione kryteria powszechnie znane są pod akronimem ESG.

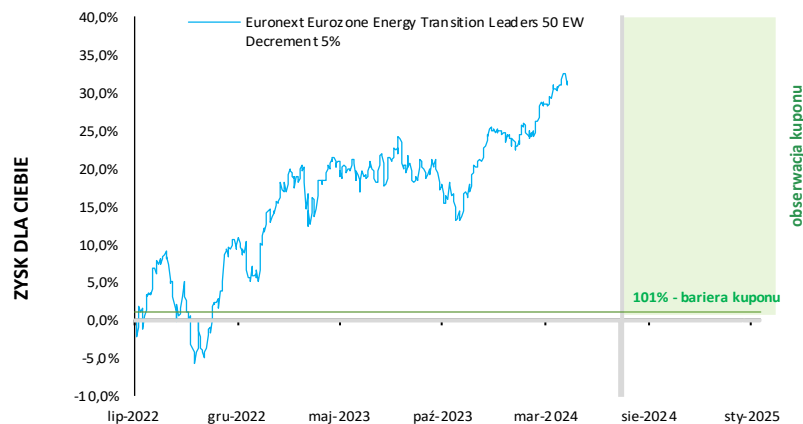


ZYSK DLA CIEBIE (INICJATYWA UKRAIŃSKA)

WM/P	Zysk dla Ciebie
Instrumenty bazowy	Euronext Eurozone Energy Transition Leaders 50 EW Decrement 5%
Koszyc spółek/indeksów/surowców	--
Ochrona kapitału	100% (bezwarunkowa)
Czas trwania (Data Wyceny Wykupu)	2Y (2024-07-01)
Obserwacje	Na koniec
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	01-07-2024 (89 dni, nr 1)
Kupon okresowy/na koniec	kupon 18,0% (w tym 3,0% gwarantowane)
Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	15% + kupon gwarantowany 3,0%
Bariera autocall	--
Bariera kuponu w danej obserwacji	101% wartości początkowej
Poziom początkowy	1 511,06
Cena bieżąca	1 988,16
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	--
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	23,2%
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	--
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2024-04-02)	114,99%

Komentarz:

- Indeks Euronext Eurozone Diversity & Governance 40 EW Decrement 5% Index** jest obliczany i publikowany w euro (EUR). Indeks jest indeksem typu 'adjusted return', co oznacza że dywidendy netto, czyli po uwzględnieniu podatku, są reinwestowane, a od codziennych stóp zwrotu odejmowana jest syntetyczna opłata na poziomie 5,0% w skali roku.
- Skład Indeksu jest zmienny, a waga każdej spółki podczas rebalansingu jest ograniczona z góry (do 2,5%). Powyższe pozwala uniknąć zbyt dużej ekspozycji na ryzyko inwestycji w pojedynczy podmiot – na dzień 31.12.2023 r. łączny udział 10 podmiotów o największej wadze stanowi ok. 26,1% w całym Indeksie. Rebalansowanie udziałów następuje kwartalnie w trzeci piątek marca, czerwca, września oraz grudnia. Na dzień 31.12.2023 r. w podziale geograficznym największy udział w Indeksie posiadają spółki z Francji (35,0%), Niemiec (25,2%), Holandii (14,9%) oraz Włoch (12,3%). W podziale branżowym największy udział stanowi sektor szeroko pojętej konsumpcji (27,3%), dalej finanse (22,3%), przemysł (15,0%) oraz IT (9,8%).
- W skład Indeksu wchodzi 40 spółek notowanych na giełdach w Europie. Z grona 80 największych spółek pod względem kapitalizacji, wybieranych jest 40 podmiotów, które w ramach prowadzonego biznesu większą uwagę przywiązują do aspektu różnorodności (diversity) oraz do ładu korporacyjnego (governance). Jednocześnie wśród komponentów wykluczone są spółki, które m.in. nie podejmują kroków wpisujących się w Cele Zrównoważonego Rozwoju ONZ, są zaangażowane w prace nad kontrowersyjnymi rodzajami broni, czy nie posiadają bądź nie ujawniają statystyk dotyczących udziału kobiet w organach zarządczych.
- Powyższe wpisuje się w rosnący na znaczeniu trend zrównoważonego społecznie prowadzenia działalności i inwestycji. Idea zrównoważonego rozwoju biznesu i inwestycji zakłada, że dany podmiot nie powinien troszczyć się tylko i wyłącznie o swój interes ekonomiczny, bowiem prowadzone działania powinny przynosić szeroko pojęte korzyści wszystkim interesariuszom, społecznościom lokalnym i środowisku. Aby ustandaryzować oceny oraz ratingi podmiotów w zakresie zrównoważonego rozwoju, przyjęto trzy aspekty w których przeprowadzona jest ocena: środowisko (environment – E), społeczna odpowiedzialność – S oraz ład korporacyjny- G. Wymienione kryteria powszechnie znane są pod akronimem ESG.

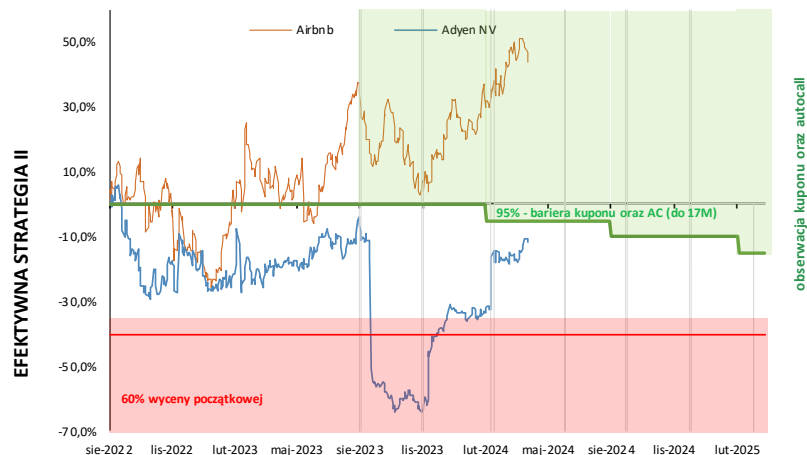


EFEKTYWNA STRATEGIA II (REFOREST ACTION)

WM/P	Efektywna Strategia II	
Instrumenty bazowy	Koszyk spółek Worst Of (2)	
Koszyk spółek/indeksów/surowców	Adyen NV	Airbnb
Ochrona kapitału	100% (warunkowa z limitem 60%)	
Czas trwania (Data Wyceny Wykupu)	4Y (2026-08-03)	
Obserwacje	dla autocalł co 3M po 1Y; dla kuponu co 3M	
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	02-05-2024 (29 dni, nr 4)	
Kupon okresowy/na koniec	narastające 5,5% (22,0% pa)	
Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	38,5% + autocalł	
Bariera autocalł	100% do 17M; 95% do 23M; 90% do 29M; 85% do 35M; 80% do 41M, 75% do 47M	
Bariera kuponu w danej obserwacji	100% do 17M; 95% do 23M; 90% do 29M; 85% do 35M; 80% do 41M, 75% do 47M; 70% po 48M	
Poziom początkowy	1 758,60	111,20
Cena bieżąca	1 553,20	160,11
Odległość ceny bieżącej do bariery autocalł	-7,6%	34,0%
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	-7,56%	34,02%
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	3,79%	-8,56%
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2024-04-02)	130,29%	

Komentarz:

- Adyen NV** wywodzi się z Holandii i jest dostawcą rozwiązań płatności mobilnych, internetowych oraz w punktach stacjonarnych. Spółka prowadzi platformę internetową umożliwiającą sprzedawcom przyjmowanie płatności krajowych i międzynarodowych ze wszystkich kanałów sprzedaży, takich jak sklepy internetowe, płatności mobilne z aplikacji i stron internetowych oraz sklepów stacjonarnych. Po opublikowaniu wyników za pierwszą połowę 2023r. akcje Adyen spadły o ponad 50%. Powodem przeceny była słabsza od oczekiwanej dynamika sprzedaży, która za 1H23 wyniosła 23% przy oczekiwaniach konsensusu na poziomie 34% oraz poziomie dynamiki za 2H22 w wysokości 41%. Niepokojące okazały się także komentarze zarządu o spowolnieniu mającym miejsce tylko na rynku w Stanach Zjednoczonych oraz brak jasnej deklaracji co do oczekiwanego terminu powrotu dynamiki sprzedaży do średniookresowego celu zawierającego się w zakresie 20%-35%. Zagrożeniem dla skali działalności ADY na rynku europejskim płyną m.in. z informacji ze spółki PayPal, czyli jednego z czołowych konkurentów Adyen, dotyczących coraz większej ekspansji swojej spółki córki – Braintree w Europie. Ponadto, PayPal informował o pogłębieniu współpracy z Meta, który jest jednym z klientów ADY. Po ogromnej wyprzedaży akcje Adyen zaczęły odrabiać straty i są już niedaleko poziomów sprzed tąpnięcia kursu. W całym 2023 r. przychody netto wzrosły o 23% w ujęciu rok do roku do 887 mln euro. Zysk netto sięgnął 416 mln euro, o 48% więcej r/r.
- Airbnb Inc** wywodzi się ze Stanów Zjednoczonych i dostarcza globalną platformę, która łączy właścicieli oraz potencjalnych gości. Na wspomnianej platformie można zarezerwować m.in. mieszkania, domy, łodzie, apartamenty czy luksusowe wille. Na początku 2023 roku na platformie ofertę zamieściło ponad 4 miliony gospodarzy, z czego 86% znajdowało się poza Stanami Zjednoczonymi. Mimo, iż pandemia Covid-19 mocno negatywnie odbiła się na sektorze turystycznym, biznes Airbnb Inc uległ szybkiej odbudowie z uwagi na rosnący popyt na mniejsze przestrzenie, bez większych tłumów oraz na rosnący trend pracy zdalnej, którą można wykonywać z każdego miejsca na świecie. Spółka w trakcie pandemii mocno ścięła koszty, i w przeciwieństwie do innych spółek technologicznych albo usługowych, nie zwiększała ich w kolejnych okresach. Wykorzystując opisane, sprzyjające czynniki, spółka zaprezentowała w ostatnich kwartałach bardzo dobre wyniki finansowe, a zarząd podkreśla, że cały czas dostrzega silny popyt na usługi turystyczne.

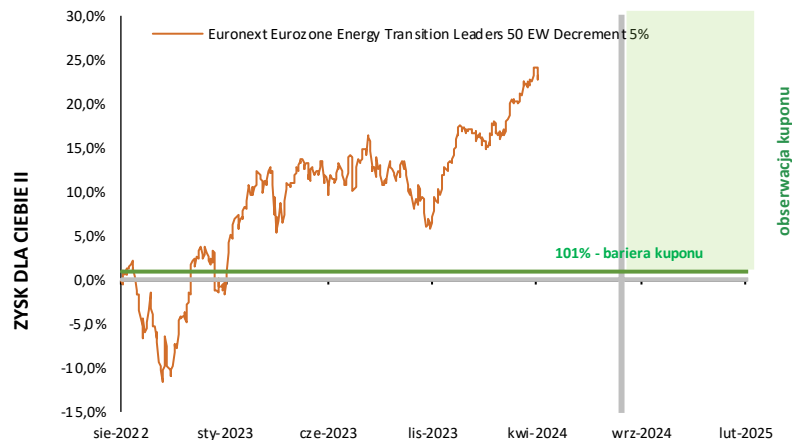


ZYSK DLA CIEBIE II (REFOREST ACTION)

WM/P	Zysk dla Ciebie II
Instrumenty bazowy	Euronext Eurozone Energy Transition Leaders 50 EW Decrement 5%
Koszyk spółek/indeksów/surowców	--
Ochrona kapitału	100% (bezwarunkowa)
Czas trwania (Data Wyceny Wykupu)	2Y (2024-08-01)
Obserwacje	Na koniec
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	01-08-2024 (120 dni, nr 1)
Kupon okresowy/na koniec	kupon 21,0% (w tym 5,0% gwarantowane)
Wyplata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	16% + kupon gwarantowany 5,0%
Bariera autocall	--
Bariera kuponu w danej obserwacji	101% wartości początkowej
Poziom początkowy	1 613,46
Cena bieżąca	1 988,16
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	--
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	18,0%
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	--
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2024-04-02)	117,07%

Komentarz:

- **Euronext Eurozone Energy Transition Leaders 50 EW Decrement 5% Index** jest obliczany i publikowany w euro (EUR). Indeks jest indeksem typu 'adjusted return', co oznacza że dywidendy netto, czyli po uwzględnieniu podatku, są reinwestowane, a od codziennych stóp zwrotu odejmowana jest syntetyczna opłata na poziomie 5,0% w skali roku.
- Skład Indeksu jest zmienny, a waga każdej spółki podczas rebalansingu jest ograniczona z góry (do 2,0%). Powyższe pozwala uniknąć zbyt dużej ekspozycji na ryzyko inwestycji w pojedynczy podmiot – na dzień 31.12.2023 r. łączny udział 10 podmiotów o największej wadze stanowi ok. 22,2% w całym Indeksie. Rebalansowanie udziałów następuje kwartalnie w trzeci piątek marca, czerwca, września oraz grudnia. Na dzień 31.12.2023 r. w podziale geograficznym największy udział w Indeksie posiadają spółki z Francji (44,0%), Niemiec (20,2%), Hiszpanii (12,1%) oraz Holandii (11,6%). W podziale branżowym największy udział stanowią finanse (28,2%), dalej szeroko pojęty sektor konsumpcji (27,3%) oraz przemysł (13,1%).
- W skład Indeksu wchodzi 50 spółek notowanych na giełdach w Europie. Z grona 75 największych spółek pod względem kapitalizacji, wybieranych jest 50 podmiotów, które otrzymały najwięcej punktów w rankingu Energy Transition przygotowanym przez firmę Vigeo Eiris (dostawca rozwiązań analitycznych z zakresu ESG w Europie). Ocena efektywności transformacji energetycznej opiera się na trzyetapowym podejściu. W pierwszym kroku następuje analiza sektora, gdyż poszczególne branże stoją przed różnymi wyzwaniami i zagrożeniami w procesie transformacji energetycznej. W drugim kroku dana spółka oceniana jest według kryteriów zidentyfikowanych w poprzedzającym kroku, przy czym ocena bazuje na trzech filarach: Przywództwo, Wdrożenie, Wyniki. W finalnym trzecim kroku każdej spółce nadawany jest ranking punktowy od 0 do 100 (im więcej tym lepiej). Wynik punktowy odzwierciedla jakość zarządzania i strategii firmy w zakresie czynników ryzyka i możliwości związanych z przejściem na gospodarkę niskoemisyjną.

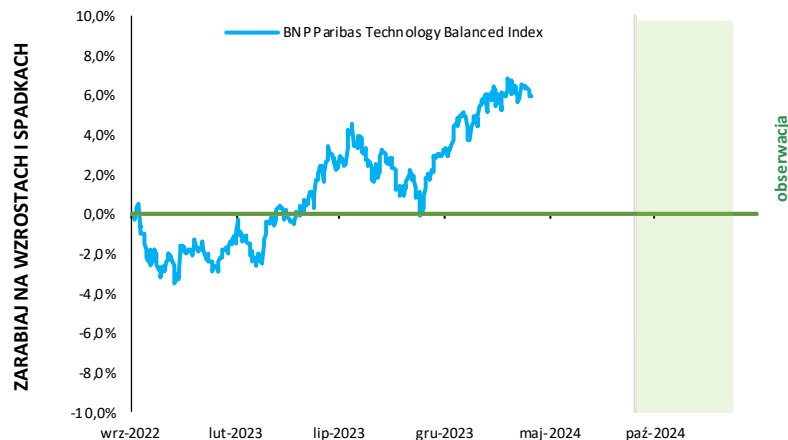


ZARABIAJ NA WZROSTACH I SPADKACH

WM/P	Zarabiaj na Wzrostach i Spadkach
Instrumenty bazowy	BNP Paribas Technology Balanced Index
Koszyk spółek/indeksów/surowców	--
Ochrona kapitału	100% (bezwarunkowa)
Czas trwania (Data Wyceny Wykupu)	2Y (2024-09-03)
Obserwacje	Na koniec
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	03-09-2024 (153 dni, nr 1)
Kupon okresowy/na koniec	wartość bezwzględna zmian indeksu + 5,0% gwarantowane)
Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	kupon gwara, 5,0% + performance bezwzględny
Bariera autocall	--
Bariera kuponu w danej obserwacji	100% wartości początkowej
Poziom początkowy	221,25
Cena bieżąca	234,40
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	--
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	5,9%
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	--
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2024-04-02)	107,82%

Komentarz:

- **Indeks BNP Paribas Technology Balanced Index** jest obliczany i publikowany w dolarze amerykańskim (USD). 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 posiada ekspozycję na jeden z najbardziej popularnych indeksów technologicznych, czyli amerykański Nasdaq100, który grupuje 100 największych spółek notowanych w Stanach Zjednoczonych z sektorów pozafinansowych, jak na przykład IT, telekomunikacja, przemysł czy ochrona zdrowia. Indeks zawiera ekspozycję na Nasdaq100 poprzez zakup kontraktów terminowych. Dodatkowo w celu dywersyfikacji oraz ograniczenia zmienności Indeks zawiera również ekspozycję poprzez kontrakty terminowe na amerykańskie obligacje skarbowe o okresie zapadalności 2 lat oraz 10 lat. W celu utrzymania rocznej zmienności na poziomie 5,0%, Indeks wykorzystuje metodologię kontroli ryzyka, która codziennie dostosowuje alokację między rynek akcji, rynek długu, a pozycją gotówkową.
 - Jeżeli zmienność przekracza poziom 5,0%, Indeks automatycznie zwiększa udział w portfelu kontraktów na amerykańskie obligacje skarbowe.
 - Jeżeli mimo powyższego zabiegu zmienność nadal przekracza poziom 5,0%, Indeks automatycznie zwiększa udział pozycji gotówkowej.
 - Jeżeli ceny amerykańskich obligacji skarbowych 10-letnich znajdują się w trendzie wzrostowym (są wyższe względem poprzedniego miesiąca), to cała część dłuzna wyeksponowana jest na wspomniany instrument. W przeciwnym razie, część dłuzna budowana jest poprzez ekspozycję na amerykańskie obligacje skarbowe o terminie zapadalności 2 lata.

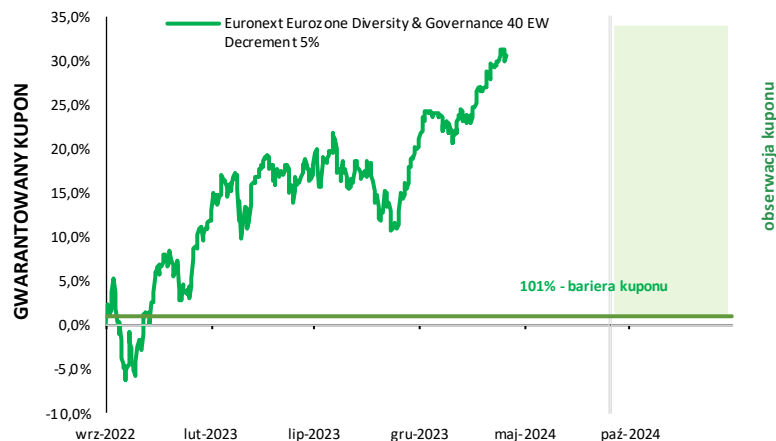


GWARANTOWANY KUPON (REFOREST ACTION)

WM/P	Gwarantowany Kupon
Instrumenty bazowy	Euronext Eurozone Diversity & Governance 40 EW Decrement 5%
Koszyc spółek/indeksów/surowców	--
Ochrona kapitału	100% (bezwarunkowa)
Czas trwania (Data Wyceny Wykupu)	2Y (2024-09-02)
Obserwacje	Na koniec
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	02-09-2024 (152 dni, nr 1)
Kupon okresowy/na koniec	kupon 22,0% (w tym 6,0% gwarantowane)
Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	16% + kupon gwarantowany 6,0%
Bariera autocall	--
Bariera kuponu w danej obserwacji	101% wartości początkowej
Poziom początkowy	1 138,62
Cena bieżąca	1 486,93
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	--
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	22,7%
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	--
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2024-04-02)	117,98%

Komentarz:

- **Indeks Euronext Eurozone Diversity & Governance 40 EW Decrement 5% Index** jest obliczany i publikowany w euro (EUR). Indeks jest indeksem typu 'adjusted return', co oznacza że dywidendy netto, czyli po uwzględnieniu podatku, są reinwestowane, a od codziennych stóp zwrotu odejmowana jest syntetyczna opłata na poziomie 5,0% w skali roku.
- Skład Indeksu jest zmienny, a waga każdej spółki podczas rebalansingu jest ograniczona z góry (do 2,5%). Powyższe pozwala uniknąć zbyt dużej ekspozycji na ryzyko inwestycji w pojedynczy podmiot – na dzień 31.12.2023 r. łączny udział 10 podmiotów o największej wadze stanowi ok. 26,1% w całym Indeksie. Rebalansowanie udziałów następuje kwartalnie w trzeci piątek marca, czerwca, września oraz grudnia. Na dzień 31.12.2023 r. w podziale geograficznym największy udział w Indeksie posiadają spółki z Francji (35,0%), Niemiec (25,2%), Holandii (14,9%) oraz Włoch (12,3%). W podziale branżowym największy udział stanowi sektor szeroko pojętej konsumpcji (27,3%), dalej finanse (22,3%), przemysł (15,0%) oraz IT (9,8%).
- W skład Indeksu wchodzi 40 spółek notowanych na giełdach w Europie. Z grona 80 największych spółek pod względem kapitalizacji, wybieranych jest 40 podmiotów, które w ramach prowadzonego biznesu większą uwagę przywiązują do aspektu różnorodności (diversity) oraz do ładu korporacyjnego (governance). Jednocześnie wśród komponentów wykluczone są spółki, które m.in. nie podejmują kroków wpisujących się w Cele Zrównoważonego Rozwoju ONZ, są zaangażowane w prace nad kontrowersyjnymi rodzajami broni, czy nie posiadają bądź nie ujawniają statystyk dotyczących udziału kobiet w organach zarządczych.
- Powyższe wpisuje się w rosnący na znaczeniu trend zrównoważonego społecznie prowadzenia działalności i inwestycji. Idea zrównoważonego rozwoju biznesu i inwestycji zakłada, że dany podmiot nie powinien troszczyć się tylko i wyłącznie o swój interes ekonomiczny, bowiem prowadzone działania powinny przynosić szeroko pojęte korzyści wszystkim interesariuszom, społecznościom lokalnym i środowisku. Aby ustandaryzować oceny oraz ratingi podmiotów w zakresie zrównoważonego rozwoju, przyjęto trzy aspekty w których przeprowadzona jest ocena: środowisko (environmental – E), społeczna odpowiedzialność – S oraz ład korporacyjny- G. Wymienione kryteria powszechnie znane są pod akronimem ESG.

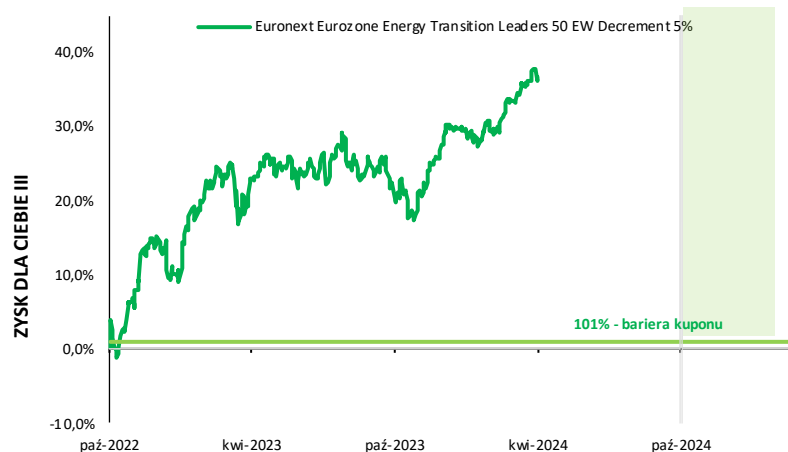


ZYSK DLA CIEBIE III (REFOREST ACTION)

WM/P	Zysk dla Ciebie III
Instrumenty bazowy	Euronext Eurozone Energy Transition Leaders 50 EW Decrement 5%
Koszyc spółek/indeksów/surowców	--
Ochrona kapitału	100% (bezwarunkowa)
Czas trwania (Data Wyceny Wykupu)	2Y (2024-10-03)
Obserwacje	Na koniec
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	03-10-2024 (183 dni, nr 1)
Kupon okresowy/na koniec	kupon 19,0% (w tym 5,0% gwarantowane)
Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	14% + kupon gwarantowany 5,0%
Bariera autocall	--
Bariera kuponu w danej obserwacji	101% wartości początkowej
Poziom początkowy	1 454,91
Cena bieżąca	1 988,16
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	--
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	26,1%
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	--
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2024-04-02)	114,45%

Komentarz:

- **Euronext Eurozone Energy Transition Leaders 50 EW Decrement 5% Index** jest obliczany i publikowany w euro (EUR). Indeks jest indeksem typu 'adjusted return', co oznacza że dywidendy netto, czyli po uwzględnieniu podatku, są reinwestowane, a od codziennych stóp zwrotu odejmowana jest syntetyczna opłata na poziomie 5,0% w skali roku.
- Skład Indeksu jest zmienny, a waga każdej spółki podczas rebalansingu jest ograniczona z góry (do 2,0%). Powyższe pozwala uniknąć zbyt dużej ekspozycji na ryzyko inwestycji w pojedynczy podmiot – na dzień 31.12.2023 r. łączny udział 10 podmiotów o największej wadze stanowi ok. 22,2% w całym Indeksie. Rebalansowanie udziałów następuje kwartalnie w trzeci piątek marca, czerwca, września oraz grudnia. Na dzień 31.12.2023 r. w podziale geograficznym największy udział w Indeksie posiadają spółki z Francji (44,0%), Niemiec (20,2%), Hiszpanii (12,1%) oraz Holandii (11,6%). W podziale branżowym największy udział stanowią finanse (28,2%), dalej szeroko pojęty sektor konsumpcji (27,3%) oraz przemysł (13,1%).
- W skład Indeksu wchodzi 50 spółek notowanych na giełdach w Europie. Z grona 75 największych spółek pod względem kapitalizacji, wybieranych jest 50 podmiotów, które otrzymały najwięcej punktów w rankingu Energy Transition przygotowanym przez firmę Vigeo Eiris (dostawca rozwiązań analitycznych z zakresu ESG w Europie). Ocena efektywności transformacji energetycznej opiera się na trzyletowym podejściu. W pierwszym kroku następuje analiza sektora, gdyż poszczególne branże stoją przed różnymi wyzwaniami i zagrożeniami w procesie transformacji energetycznej. W drugim kroku dana spółka oceniana jest według kryteriów zidentyfikowanych w poprzedzającym kroku, przy czym ocena bazuje na trzech filarach: Przywództwo, Wdrożenie, Wyniki. W finalnym trzecim kroku każdej spółce nadawany jest ranking punktowy od 0 do 100 (im więcej tym lepiej). Wynik punktowy odzwierciedla jakość zarządzania i strategii firmy w zakresie czynników ryzyka i możliwości związanych z przejściem na gospodarkę niskoemisyjną.

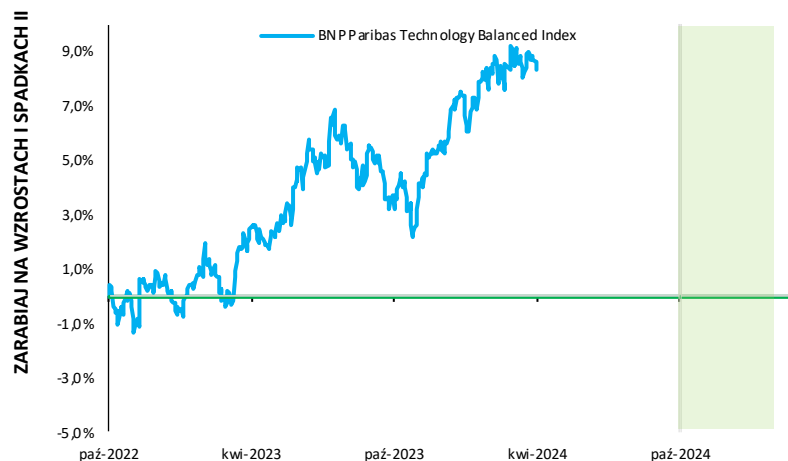


ZARABIAJ NA WZROSTACH I SPADKACH II

WM/P	Zarabiaj na Wzrostach i Spadkach II
Instrumenty bazowy	BNP Paribas Technology Balanced Index
Koszyk spółek/indeksów/surowców	--
Ochrona kapitału	100% (bezwarunkowa)
Czas trwania (Data Wyceny Wykupu)	2Y (2024-10-03)
Obserwacje	Na koniec
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	03-10-2024 (183 dni, nr 1)
Kupon okresowy/na koniec	wartość bezwzględna zmian indeksu + 5,0% gwarantowane)
Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	kupon gwara, 5,0% + performance bezwzględny
Bariera autocall	--
Bariera kuponu w danej obserwacji	100% wartości początkowej
Poziom początkowy	216,37
Cena bieżąca	234,40
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	--
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	8,3%
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	--
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2024-04-02)	109,21%

Komentarz:

- Indeks **BNP Paribas Technology Balanced Index** jest obliczany i publikowany w dolarze amerykańskim (USD). 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 posiada ekspozycję na jeden z najbardziej popularnych indeksów technologicznych, czyli amerykański Nasdaq100, który grupuje 100 największych spółek notowanych w Stanach Zjednoczonych z sektorów pozafinansowych, jak na przykład IT, telekomunikacja, przemysł czy ochrona zdrowia. Indeks zawiera ekspozycję na Nasdaq100 poprzez zakup kontraktów terminowych. Dodatkowo w celu dywersyfikacji oraz ograniczenia zmienności Indeks zawiera również ekspozycję poprzez kontrakty terminowe na amerykańskie obligacje skarbowe o okresie zapadalności 2 lat oraz 10 lat. W celu utrzymania rocznej zmienności na poziomie 5,0%, Indeks wykorzystuje metodologię kontroli ryzyka, która codziennie dostosowuje alokację między rynek akcji, rynek długu, a pozycją gotówkową.
 - Jeżeli zmienność przekracza poziom 5,0%, Indeks automatycznie zwiększa udział w portfelu kontraktów na amerykańskie obligacje skarbowe.
 - Jeżeli mimo powyższego zabiegu zmienność nadal przekracza poziom 5,0%, Indeks automatycznie zwiększa udział pozycji gotówkowej.
 - Jeżeli ceny amerykańskich obligacji skarbowych 10-letnich znajdują się w trendzie wzrostowym (są wyższe względem poprzedniego miesiąca), to cała część dłuzna wyeksponowana jest na wspomniany instrument. W przeciwnym razie, część dłuzna budowana jest poprzez ekspozycję na amerykańskie obligacje skarbowe o terminie zapadalności 2 lata.

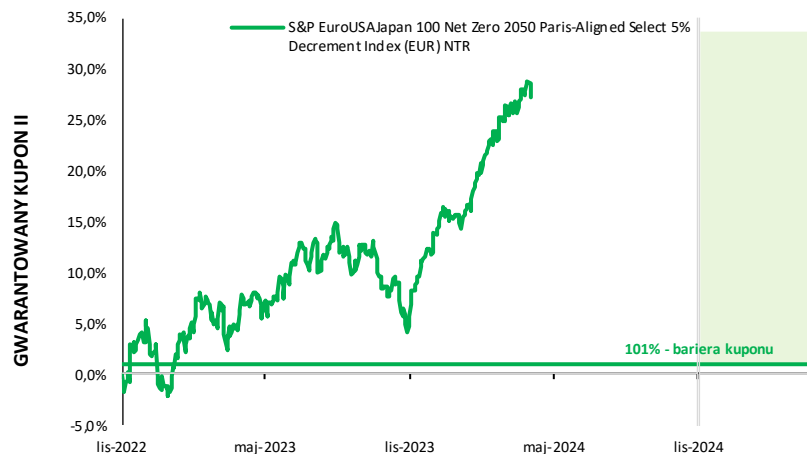


GWARANTOWANY KUPON II (REFOREST ACTION)

WM/P	Gwarantowany Kupon II
Instrumenty bazowy	S&P EuroUSAJapan 100 Net Zero 2050 Paris-Aligned Select 5% Decrement Index (EUR) NTR
Koszyc spółek/indeksów/surowców	--
Ochrona kapitału	100% (bezwarunkowa)
Czas trwania (Data Wyceny Wykupu)	2Y (2024-11-01)
Obserwacje	Na koniec
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	01-11-2024 (212 dni, nr 1)
Kupon okresowy/na koniec	kupon 16,0% (w tym 8,0% gwarantowane)
Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	8% + kupon gwarantowany 8,0%
Bariera autocall	--
Bariera kuponu w danej obserwacji	101% wartości początkowej
Poziom początkowy	895,06
Cena bieżąca	1 138,94
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	--
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	20,6%
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	--
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2024-04-02)	110,91%

Komentarz:

- **Indeks S&P EuroUSAJapan 100 Net Zero 2050 Paris-Aligned Select 5% Decrement Index** jest obliczany i publikowany w euro (EUR). Indeks jest indeksem typu 'adjusted return', co oznacza że dywidendy netto, czyli po uwzględnieniu podatku, są reinwestowane, a od codziennych stóp zwrotu odejmowana jest syntetyczna opłata na poziomie 5,0% w skali roku.
- W skład Indeksu wchodzi 100 spółek notowanych na giełdach państw rozwiniętych, w szczególności w Stanach Zjednoczonych, Europie oraz Japonii. Wybrane komponenty posiadają ekspozycję na trwającą transformację energetyczną, a w szczególności w kontekście obniżenia emisji gazów cieplarnianych zgodnie z długoterminowymi celami określonymi w tzw. porozumieniu paryskim (ang. Paris Agreement). Wspomniane porozumienie jest zwińczeniem 21 Konferencji Narodów Zjednoczonych w sprawie zmian klimatu z 2015 roku (COP21). Wśród komponentów znajdują się przedstawiciele sektorów posiadających wpływ na zmiany klimatu, natomiast wykluczone są podmioty m.in. zaangażowane w działalność zbrojną, czy których ekspozycja na surowce jak ropa naftowa czy węgiel przekracza określone progi.
- Skład Indeksu jest zmienny, a waga każdej spółki jest ograniczona z góry (do 1%). Powyższe pozwala uniknąć zbyt dużej ekspozycji na ryzyko inwestycji w pojedynczy podmiot – łączny udział 10 podmiotów o największej wadze stanowi ok. 11,1% udział w Indeksie. Rebalansowanie udziałów następuje kwartalnie na koniec marca, czerwca, września oraz grudnia. Na dzień 29 marca w podziale geograficznym największy udział w Indeksie posiadają spółki ze Stanów Zjednoczonych (49,6%), Francji (14,8%), Japonii (9,8%) oraz Niemiec (8,2%). W podziale branżowym największy udział stanowi sektor konsumpcji (26,0%), dalej IT (24,2%) oraz finanse (17,8%).

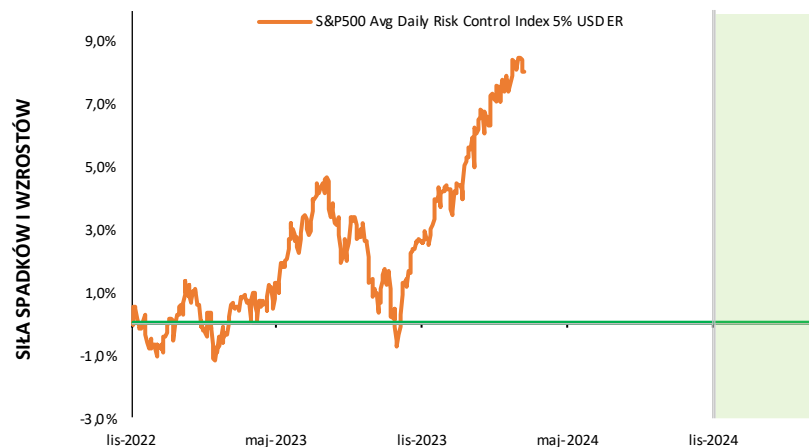


SIŁA SPADKÓW I WZROSTÓW

WM/P	Siła Spadków i Wzrostów
Instrumenty bazowy	S&P500 Avg Daily Risk Control Index 5% USD ER
Koszyk spółek/indeksów/surowców	--
Ochrona kapitału	100% (bezwarunkowa)
Czas trwania (Data Wyceny Wykupu)	2Y (2024-11-01)
Obserwacje	Na koniec
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	01-11-2024 (212 dni, nr 1)
Kupon okresowy/na koniec	wartość bezwzględna zmian indeksu + 5,0% gwarantowane)
Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	kupon gwara, 5,0% + performance bezwzględny
Bariera autocall	--
Bariera kuponu w danej obserwacji	100% wartości początkowej
Poziom początkowy	195,78
Cena bieżąca	212,67
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	--
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	8,6%
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	--
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2024-04-02)	109,30%

Komentarz:

- **S&P 500 Average Daily Risk Control 5% Price Return Index** jest obliczany i publikowany w dolarze amerykańskim (USD). 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 posiada ekspozycję na jeden z najbardziej popularnych indeksów, czyli amerykański S&P500, który grupuje 500 amerykańskich spółek, o największej kapitalizacji, notowanych na giełdach New York Stock Exchange albo NASDAQ, które jednocześnie odpowiadają za ok. 80% kapitalizacji amerykańskiego rynku akcji. W celu utrzymania średniej rocznej zmienności na poziomie 5,0%, Indeks wykorzystuje metodologię kontroli ryzyka, która codziennie dostosowuje alokację między rynek akcji, a pozycję gotówkową. Jeżeli zmienność S&P500 z ostatnich 20 lub 40 dni przekracza poziom 5,0%, Indeks automatycznie zwiększa udział pozycji gotówkowej.

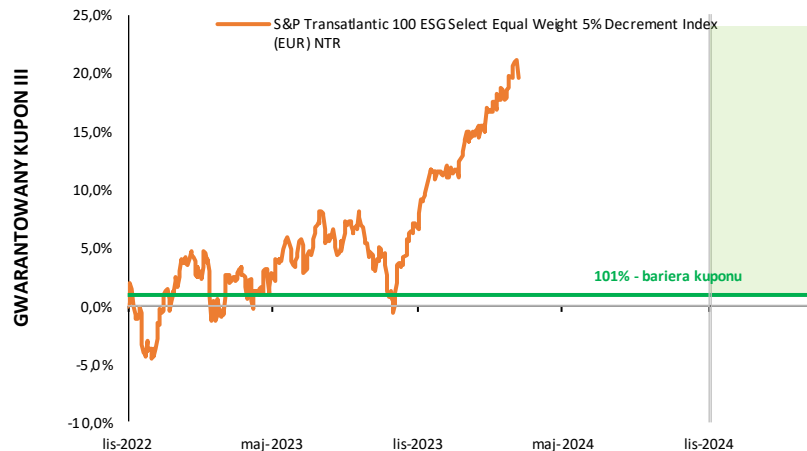


GWARANTOWANY KUPON III (REFOREST ACTION)

WM/P	Gwarantowany Kupon III
Instrumenty bazowy	S&P Transatlantic 100 ESG Select Equal Weight 5% Decrement Index (EUR) NTR
Koszyc spółek/indeksów/surowców	--
Ochrona kapitału	100% (bezwarunkowa)
Czas trwania (Data Wyceny Wykupu)	2Y (2024-11-29)
Obserwacje	Na koniec
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	29-11-2024 (240 dni, nr 1)
Kupon okresowy/na koniec	kupon 16,0% (w tym 8,0% gwarantowane)
Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	8% + kupon gwarantowany 8,0%
Bariera autocall	--
Bariera kuponu w danej obserwacji	101% wartości początkowej
Poziom początkowy	951,16
Cena bieżąca	1 138,33
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	--
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	15,6%
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	--
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2024-04-02)	110,06%

Komentarz:

- **S&P Transatlantic 100 ESG Select Equal Weight 5% Decrement Index (EUR) NTR** jest obliczany i publikowany w euro (EUR). Indeks jest indeksem typu 'adjusted return', co oznacza że dywidendy netto, czyli po uwzględnieniu podatku, są reinwestowane, a od codziennych stóp zwrotu odejmowana jest syntetyczna opłata na poziomie 5,0% w skali roku.
- Skład Indeksu jest zmienny, a waga każdej spółki podczas rebalansingu jest ograniczona z góry (do 1%). Powyższe pozwala uniknąć zbyt dużej ekspozycji na ryzyko inwestycji w pojedynczy podmiot. Rebalansowanie udziałów następuje kwartalnie na koniec marca, czerwca, września oraz grudnia. Na dzień 30.11.2023 r. w podziale geograficznym największy udział w Indeksie posiadają spółki ze Stanów Zjednoczonych (49,2%), Francji (14,9%), Niemiec (11,7%) oraz Hiszpanii (10,6%). W podziale branżowym największy udział stanowi sektor IT (20,7%), dalej finansów (19,5%) oraz ochrony zdrowia (15,5%).
- W skład Indeksu wchodzi 100 spółek notowanych na giełdach w Stanach Zjednoczonych oraz strefy euro, które posiadają najwyższe oceny pod względem kryteriów ESG opracowywanych przez S&P Dow Jones Indices. Celem ocen w formie punktacji od 0 do 100 jest identyfikacja firm, które są lepiej przygotowane do reagowania na pojawiające się możliwości i wyzwania związane ze zrównoważonym rozwojem. Wyniki zawierają łączną ocenę ESG na poziomie firmy obejmującą poszczególne oceny w wymiarze środowiskowym (E), społecznym (S) oraz ładu korporacyjnego (G), na które składa się wiele kryteriów, również branżowych.
- Proces wyboru spółek do Indeksu składa się z trzech etapów. W pierwszym z szerokiego spektrum spółek wykluczone są podmioty m.in. zaangażowane w działalność zbrojną, czy których ekspozycja na surowce jak ropa naftowa czy węgiel przekracza określone progi. W kolejnym kroku wybierane jest po 100 podmiotów o najwyższej kapitalizacji z rynku amerykańskiego oraz strefy euro. Natomiast w ostatnim etapie tworzony jest ranking w ramach wspomnianych grup po 100 spółek, a następnie z każdej grupy do indeksu wybieranych jest 50 firm charakteryzujących się najwyższą oceną ESG przygotowywaną przez S&P Dow Jones Indices.
- Powyższe wpisuje się w rosnący na znaczeniu trend zrównoważonego społecznie prowadzenia działalności i inwestycji. Idea zrównoważonego rozwoju biznesu i inwestycji zakłada, że dany podmiot nie powinien troszczyć się tylko i wyłącznie o swój interes ekonomiczny, bowiem prowadzone działania powinny przynosić szeroko pojętą korzyść wszystkim interesariuszom, społecznościom lokalnym i środowisku. Aby ustandaryzować oceny oraz ratingi podmiotów w zakresie zrównoważonego rozwoju, przyjęto trzy aspekty w których przeprowadzona jest ocena: środowisko (environmental – E), społeczna odpowiedzialność – S oraz ład korporacyjny- G. Wymienione kryteria powszechnie znane są pod akronimem ESG.

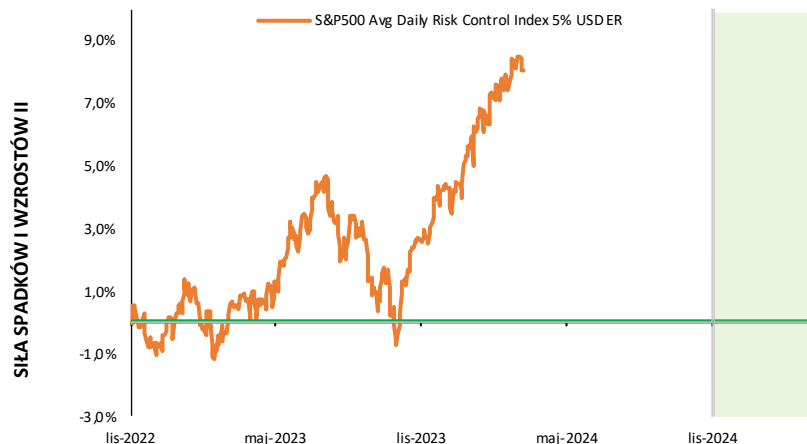


SIŁA SPADKÓW I WZROSTÓW II

WM/P	Siła Spadków i Wzrostów II
Instrumenty bazowy	S&P500 Avg Daily Risk Control Index 5% USD ER
Koszyk spółek/indeksów/surowców	--
Ochrona kapitału	100% (bezwarunkowa)
Czas trwania (Data Wyceny Wykupu)	2Y (2024-11-29)
Obserwacje	Na koniec
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	29-11-2024 (240 dni, nr 1)
Kupon okresowy/na koniec	wartość bezwzględna zmian indeksu + 6,0% gwarantowane
Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	kupon gwara, 6,0% + performance bezwzględny
Bariera autocall	--
Bariera kuponu w danej obserwacji	100% wartości początkowej
Poziom początkowy	196,80
Cena bieżąca	212,67
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	--
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	8,1%
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	--
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2024-04-02)	109,23%

Komentarz:

- **S&P 500 Average Daily Risk Control 5% Price Return Index** jest obliczany i publikowany w dolarze amerykańskim (USD). 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 posiada ekspozycję na jeden z najbardziej popularnych indeksów, czyli amerykański S&P500, który grupuje 500 amerykańskich spółek, o największej kapitalizacji, notowanych na giełdach New York Stock Exchange albo NASDAQ, które jednocześnie odpowiadają za ok. 80% kapitalizacji amerykańskiego rynku akcji. W celu utrzymania średniej rocznej zmienności na poziomie 5,0%, Indeks wykorzystuje metodologię kontroli ryzyka, która codziennie dostosowuje alokację między rynek akcji, a pozycję gotówkową. Jeżeli zmienność S&P500 z ostatnich 20 lub 40 dni przekracza poziom 5,0%, Indeks automatycznie zwiększa udział pozycji gotówkowej.

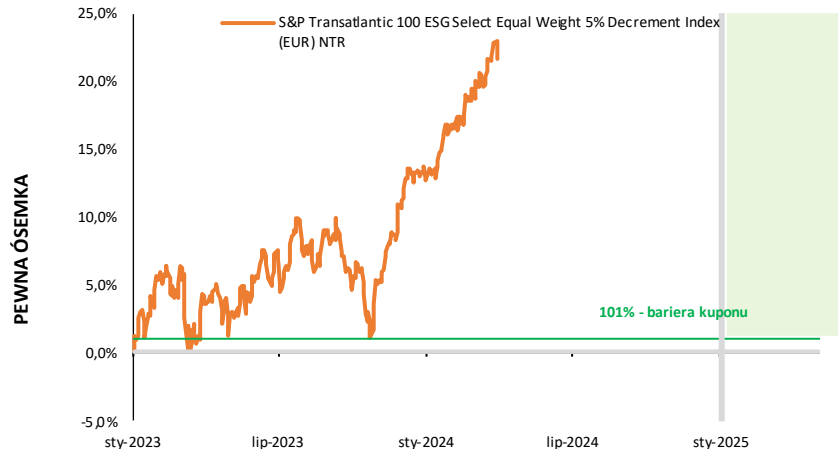


PEWNA ÓSEMKA (REFOREST ACTION)

WM/P	Pewna Ósemka
Instrumenty bazowy	S&P Transatlantic 100 ESG Select Equal Weight 5% Decrement Index (EUR) NTR
Koszyc spółek/indeksów/surowców	--
Ochrona kapitału	100% (bezwarunkowa)
Czas trwania (Data Wyceny Wykupu)	2Y (2025-01-07)
Obserwacje	Na koniec
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	07-01-2025 (279 dni, nr 1)
Kupon okresowy/na koniec	kupon 18,0% (w tym 8,0% gwarantowane)
Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	10% + kupon gwarantowany 8,0%
Bariera autocall	--
Bariera kuponu w danej obserwacji	101% wartości początkowej
Poziom początkowy	936,31
Cena bieżąca	1 138,33
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	--
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	16,9%
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	--
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2024-04-02)	111,26%

Komentarz:

- **S&P Transatlantic 100 ESG Select Equal Weight 5% Decrement Index (EUR) NTR** jest obliczany i publikowany w euro (EUR). Indeks jest indeksem typu 'adjusted return', co oznacza że dywidendy netto, czyli po uwzględnieniu podatku, są reinwestowane, a od codziennych stóp zwrotu odejmowana jest syntetyczna opłata na poziomie 5,0% w skali roku. i
- Skład Indeksu jest zmienny, a waga każdej spółki podczas rebalansingu jest ograniczona z góry (do 1%). Powyższe pozwala uniknąć zbyt dużej ekspozycji na ryzyko inwestycji w pojedynczy podmiot. Rebalansowanie udziałów następuje kwartalnie na koniec marca, czerwca, września oraz grudnia. Na dzień 30.11.2023 r. w podziale geograficznym największy udział w Indeksie posiadają spółki ze Stanów Zjednoczonych (49,2%), Francji (14,9%), Niemiec (11,7%) oraz Hiszpanii (10,6%). W podziale branżowym największy udział stanowi sektor IT (20,7%), dalej finansów (19,5%) oraz ochrony zdrowia (15,5%).
- W skład Indeksu wchodzi 100 spółek notowanych na giełdach w Stanach Zjednoczonych oraz strefy euro, które posiadają najwyższe oceny pod względem kryteriów ESG opracowywanych przez S&P Dow Jones Indices. Celem ocen w formie punktacji od 0 do 100 jest identyfikacja firm, które są lepiej przygotowane do reagowania na pojawiające się możliwości i wyzwania związane ze zrównoważonym rozwojem. Wyniki zawierają łączną ocenę ESG na poziomie firmy obejmującą poszczególne oceny w wymiarze środowiskowym (E), społecznym (S) oraz ładu korporacyjnego (G), na które składa się wiele kryteriów, również branżowych.
- Proces wyboru spółek do Indeksu składa się z trzech etapów. W pierwszym z szerokiego spektrum spółek wykluczone są podmioty m.in. zaangażowane w działalność zbrojną, czy których ekspozycja na surowce jak ropa naftowa czy węgiel przekracza określone progi. W kolejnym kroku wybierane jest po 100 podmiotów o najwyższej kapitalizacji z rynku amerykańskiego oraz strefy euro. Natomiast w ostatnim etapie tworzony jest ranking w ramach wspomnianych grup po 100 spółek, a następnie z każdej grupy do indeksu wybieranych jest 50 firm charakteryzujących się najwyższą oceną ESG przygotowywaną przez S&P Dow Jones Indices.
- Powyższe wpisuje się w rosnący na znaczeniu trend zrównoważonego społecznie prowadzenia działalności i inwestycji. Idea zrównoważonego rozwoju biznesu i inwestycji zakłada, że dany podmiot nie powinien troszczyć się tylko i wyłącznie o swój interes ekonomiczny, bowiem prowadzone działania powinny przynosić szeroko pojętą korzyść wszystkim interesariuszom, społecznościom lokalnym i środowisku. Aby ustandaryzować oceny oraz ratingi podmiotów w zakresie zrównoważonego rozwoju, przyjęto trzy aspekty w których przeprowadzona jest ocena: środowisko (environmental – E), społeczna odpowiedzialność – S oraz ład korporacyjny- G. Wymienione kryteria powszechnie znane są pod akronimem ESG.



WM/P	Płynne Złoto
Instrumenty bazowy	WTI Crude Oil
Koszyk spółek/indeksów/surowców	--
Ochrona kapitału	100% (bezwarunkowa)
Czas trwania (Data Wyceny Wykupu)	2Y (2025-01-06)
Obserwacje	Na koniec
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	06-01-2025 (278 dni, nr 1)
Kupon okresowy/na koniec	wartość bezwzględna zmian indeksu + 6,0% gwarantowane
Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	kupon gwara, 6,0% + performance bezwzględny +50%
Bariera autocall	--
Bariera kuponu w danej obserwacji	100% wartości początkowej
Poziom początkowy	73,67
Cena bieżąca	85,12
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	--
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	15,5%
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	--
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2024-04-02)	113,59%

Komentarz:

- **Ropa naftowa West Texas Intermediate (WTI)** jest jednym z głównych indeksów referencyjnych (benchmarków) dla cen ropy naftowej oraz instrumentów opartych o notowania surowca. Notowania wyrażone są w dolarach amerykańskich (USD) za tzw. baryłkę, która posiada pojemność 159 litrów. Ropa naftowa WTI stosowana jest powszechnie jako benchmark dla surowca wydobywanego w Stanach Zjednoczonych (np. dla rynku europejskiego jest to gatunek Brent).
- Notowania surowców, w tym ropy naftowej charakteryzują się podwyższoną zmiennością na tle pozostałych aktywów. Powyższe wynika nie tylko z cykliczności globalnej gospodarki, ale również szeregu innych czynników, które mają wpływ na bilans popytu i podaży. Zaliczyć do nich można czynniki m.in. geopolityczne i polityczne. W przypadku ropy naftowej istotny wpływ na stronę podażową posiadają comiesięczne ustalenia produkcji w ramach Organizacji Krajów Eksportujących Ropę Naftową (OPEC) oraz Rosji.
- **Czynniki mogące wspierać notowania ropy naftowej:** mniej głębokie spowolnienie gospodarcze niż obecne oczekiwania, osłabienie dolara amerykańskiego, wdrażanie limitów ograniczających wydobycie w ramach OPEC, ograniczenia i sankcje nakładane na kraje producentów surowca, w tym Rosję, napięcia polityczne na Bliskim Wschodzie, oczekiwana odbudowa rezerw strategicznych surowca przez Stany Zjednoczone, wzrost popytu ze strony Chin po zniesieniu lockdown
- **Czynniki mogące ciążyć notowaniom ropy naftowej:** oczekiwane globalne spowolnienie gospodarcze, umocnienie dolara amerykańskiego, zwiększenie wydobycia w ramach OPEC, zakończenie wojny w Ukrainie i zniesienie sankcji na Rosję, zniesienie sankcji na Iran, rosnący udział alternatywnych źródeł energii oraz pozostałych paliw kopalnych, decyzje o zwiększeniu produkcji w Stanach Zjednoczonych

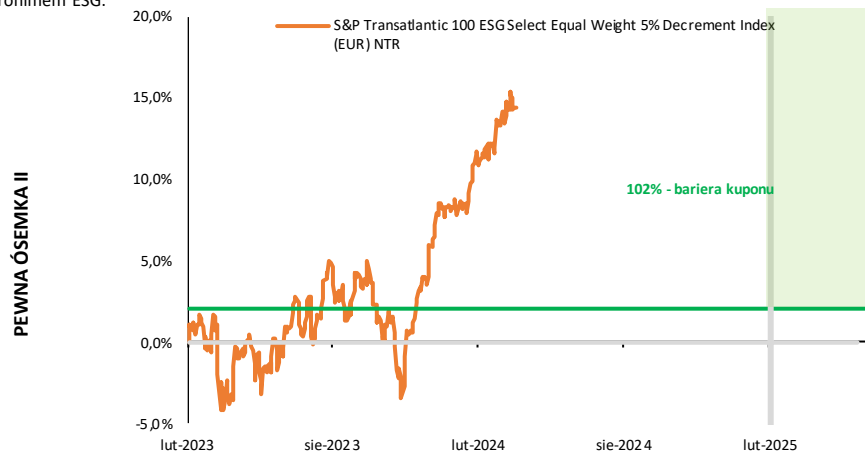


PEWNA ÓSEMKA II (REFOREST ACTION)

WM/P	Pewna Ósemka 2
Instrumenty bazowy	S&P Transatlantic 100 ESG Select Equal Weight 5% Decrement Index (EUR) NTR
Koszyc spółek/indeksów/surowców	--
Ochrona kapitału	100% (bezwarunkowa)
Czas trwania (Data Wyceny Wykupu)	2Y (2025-02-03)
Obserwacje	Na koniec
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	03-02-2025 (306 dni, nr 1)
Kupon okresowy/na koniec	kupon 16,0% (w tym 8,0% gwarantowane)
Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	8% + kupon gwarantowany 8,0%
Bariera autocall	--
Bariera kuponu w danej obserwacji	102% wartości początkowej
Poziom początkowy	979,59
Cena bieżąca	1 138,33
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	--
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	12,2%
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	--
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2024-04-02)	107,82%

Komentarz:

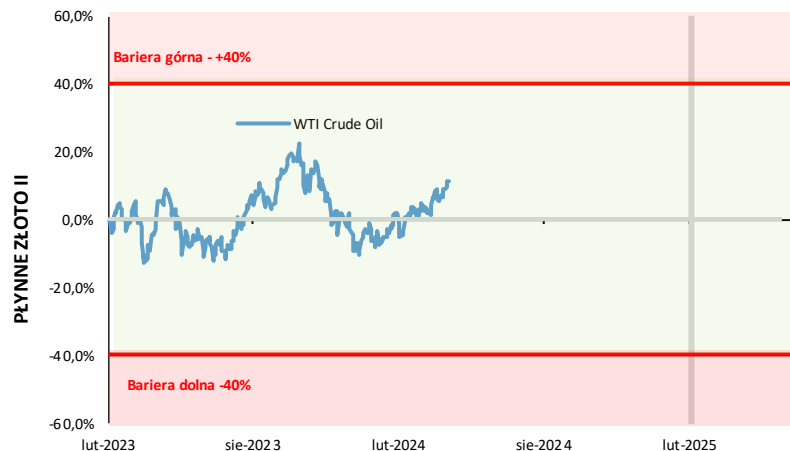
- S&P Transatlantic 100 ESG Select Equal Weight 5% Decrement Index (EUR) NTR** jest obliczany i publikowany w euro (EUR). Indeks jest indeksem typu 'adjusted return', co oznacza że dywidendy netto, czyli po uwzględnieniu podatku, są reinwestowane, a od codziennych stóp zwrotu odejmowana jest syntetyczna opłata na poziomie 5,0% w skali roku. i
- Skład Indeksu jest zmienny, a waga każdej spółki podczas rebalansingu jest ograniczona z góry (do 1%). Powyższe pozwala uniknąć zbyt dużej ekspozycji na ryzyko inwestycji w pojedynczy podmiot. Rebalansowanie udziałów następuje kwartalnie na koniec marca, czerwca, września oraz grudnia. Na dzień 30.11.2023 r. w podziale geograficznym największy udział w Indeksie posiadają spółki ze Stanów Zjednoczonych (49,2%), Francji (14,9%), Niemiec (11,7%) oraz Hiszpanii (10,6%). W podziale branżowym największy udział stanowi sektor IT (20,7%), dalej finansów (19,5%) oraz ochrony zdrowia (15,5%).
- W skład Indeksu wchodzi 100 spółek notowanych na giełdach w Stanach Zjednoczonych oraz strefy euro, które posiadają najwyższe oceny pod względem kryteriów ESG opracowywanych przez S&P Dow Jones Indices. Celem ocen w formie punktacji od 0 do 100 jest identyfikacja firm, które są lepiej przygotowane do reagowania na pojawiające się możliwości i wyzwania związane ze zrównoważonym rozwojem. Wyniki zawierają łączną ocenę ESG na poziomie firmy obejmującą poszczególne oceny w wymiarze środowiskowym (E), społecznym (S) oraz ładu korporacyjnego (G), na które składa się wiele kryteriów, również branżowych.
- Proces wyboru spółek do Indeksu składa się z trzech etapów. W pierwszym z szerokiego spektrum spółek wykluczone są podmioty m.in. zaangażowane w działalność zbrojną, czy których ekspozycja na surowce jak ropa naftowa czy węgiel przekracza określone progi. W kolejnym kroku wybierane jest po 100 podmiotów o najwyższej kapitalizacji z rynku amerykańskiego oraz strefy euro. Natomiast w ostatnim etapie tworzony jest ranking w ramach wspomnianych grup po 100 spółek, a następnie z każdej grupy do indeksu wybieranych jest 50 firm charakteryzujących się najwyższą oceną ESG przygotowywaną przez S&P Dow Jones Indices.
- Powyższe wpisuje się w rosnący na znaczeniu trend zrównoważonego społecznie prowadzenia działalności i inwestycji. Idea zrównoważonego rozwoju biznesu i inwestycji zakłada, że dany podmiot nie powinien troszczyć się tylko i wyłącznie o swój interes ekonomiczny, bowiem prowadzone działania powinny przynosić szeroko pojętą korzyść wszystkim interesariuszom, społecznościom lokalnym i środowisku. Aby ustandaryzować oceny oraz ratingi podmiotów w zakresie zrównoważonego rozwoju, przyjęto trzy aspekty w których przeprowadzona jest ocena: środowisko (environmental – E), społeczna odpowiedzialność – S oraz ład korporacyjny- G. Wymienione kryteria powszechnie znane są pod akronimem ESG.



WM/P	Płynne Złoto
Instrumenty bazowy	WTI Crude Oil
Koszyk spółek/indeksów/surowców	--
Ochrona kapitału	100% (bezwarunkowa)
Czas trwania (Data Wyceny Wykupu)	2Y (2025-02-03)
Obserwacje	Na koniec
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	03-02-2025 (306 dni, nr 1)
Kupon okresowy/na koniec	wartość bezwzględna zmian indeksu + 5,0% gwarantowane
Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	kupon gwar, 5,0% + performance bezwzględny +50%
Bariera autocal	--
Bariera kuponu w danej obserwacji	100% wartości początkowej
Poziom początkowy	76,41
Cena bieżąca	85,12
Odległość ceny bieżącej do bariery autocal	--
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	11,4%
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	--
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2024-04-02)	111,82%

Komentarz:

- **Ropa naftowa West Texas Intermediate (WTI)** jest jednym z głównych indeksów referencyjnych (benchmarków) dla cen ropy naftowej oraz instrumentów opartych o notowania surowca. Notowania wyrażone są w dolarach amerykańskich (USD) za tzw. baryłkę, która posiada pojemność 159 litrów. Ropa naftowa WTI stosowana jest powszechnie jako benchmark dla surowca wydobywanego w Stanach Zjednoczonych (np. dla rynku europejskiego jest to gatunek Brent).
- Notowania surowców, w tym ropy naftowej charakteryzują się podwyższoną zmiennością na tle pozostałych aktywów. Powyższe wynika nie tylko z cykliczności globalnej gospodarki, ale również szeregu innych czynników, które mają wpływ na bilans popytu i podaży. Zaliczyć do nich można czynniki m.in. geopolityczne i polityczne. W przypadku ropy naftowej istotny wpływ na stronę podażową posiadają comiesięczne ustalenia produkcji w ramach Organizacji Krajów Eksportujących Ropę Naftową (OPEC) oraz Rosji.
- **Czynniki mogące wspierać notowania ropy naftowej:** mniej głębokie spowolnienie gospodarcze niż obecne oczekiwania, osłabienie dolara amerykańskiego, wdrażanie limitów ograniczających wydobycie w ramach OPEC, ograniczenia i sankcje nakładane na kraje producentów surowca, w tym Rosję, napięcia polityczne na Bliskim Wschodzie, oczekiwana odbudowa rezerw strategicznych surowca przez Stany Zjednoczone, wzrost popytu ze strony Chin po zniesieniu lockdown
- **Czynniki mogące ciążyć notowaniom ropy naftowej:** oczekiwane globalne spowolnienie gospodarcze, umocnienie dolara amerykańskiego, zwiększenie wydobycia w ramach OPEC, zakończenie wojny w Ukrainie i zniesienie sankcji na Rosję, zniesienie sankcji na Iran, rosnący udział alternatywnych źródeł energii oraz pozostałych paliw kopalnych, decyzje o zwiększeniu produkcji w Stanach Zjednoczonych

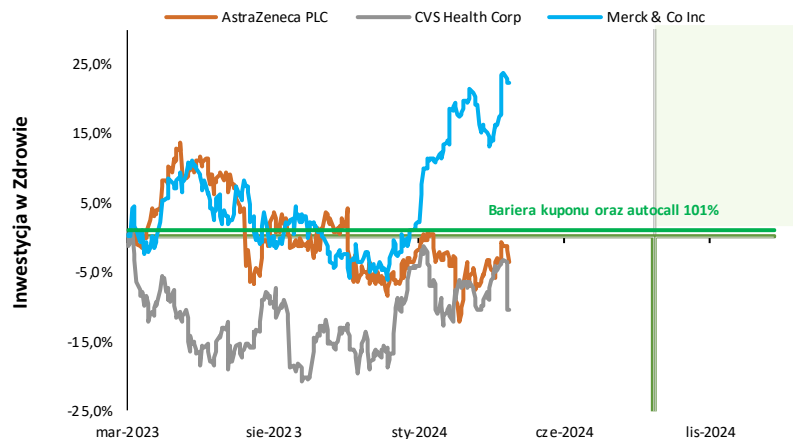


INWESTYCJA w ZDROWIE (REFOREST ACTION)

WM/P	Inwestycja w Zdrowie		
Instrumenty bazowy	Koszyk spółek Worst Of (3)		
Koszyk spółek/indeksów/surowców	CVS Health Corp	Merck & Co Inc	AstraZeneca PLC
Ochrona kapitału	100% (bezwarunkowa)		
Czas trwania (Data Wyceny Wykupu)	1,5Y (2024-09-03)		
Obserwacje	Na koniec		
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	03-09-2024 (153 dni, nr 1)		
Kupon okresowy/na koniec	kupon 12,0%		
Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	12,00%		
Bariera autocall	--		
Bariera kuponu w danej obserwacji	101% wartości początkowej		
Poziom początkowy	82,47	107	10 816
Cena bieżąca	73,82	130,35	10 448,00
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	--	--	--
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	-12,8%	17,4%	-4,6%
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	20,5%	4,7%	19,4%
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2024-04-02)	100,18%		

Komentarz:

- CVS Health Corp** jest amerykańską spółką z branży farmaceutycznej i zdrowotnej. Spółka zarządza prawie 10 000 aptek CVS Pharmacy i Longs Drug na terenie Stanów Zjednoczonych. Spółka jest właścicielem sieci ponad 1100 przychodni MinuteClinic, domów spokojnej starości i opieki długoterminowej (Omnicare) oraz spółki Coram oferującej wizyty i terapie domowe. Spółka zwiększając ofertę i posiadając szerokie kompetencje i aktywa w obszarze podstawowej ochrony zdrowotnej może osiągnąć znaczące synergie w obszarze kosztowym, co potencjalnie pozytywnie wpływa na akwizycję klientów (tańsze, bardziej kompleksowe usługi) i jednocześnie na długoterminowy wzrost wyników finansowych CVS Health Corp. Od początku roku akcje spółki były pod presją w głównej mierze przez utratę istotnego kontraktu oraz obniżenie ratingu przez agencję medyczną. Mocnymi atutami spółki są atrakcyjna wycena, silny bilans i stabilne przepływy pieniężne. Dodatkowe atrybuty mogą być wniesione po zintegrowaniu nowo przejętych spółek - Oak Street i Signify Health.
- AstraZeneca PLC** to brytyjsko-szwedzki koncern farmaceutyczny powstały w 1999 r. z połączenia brytyjskiej firmy Zeneca Ltd i szwedzkiej Astra AB. Spółka produkuje leki na potrzeby ośmiu działów medycyny: onkologii, pulmonologii, gastroenterologii, kardiologii, psychiatrii, anestezjologii, antybiotykoterapii i diabetologii. Spółka rozwija także szerokie portfolio nowych leków, z czego największy udział mają leki z obszaru onkologii, co wyróżnia spółkę na tle konkurencji (wyższa rentowność, brak wypłat dla partnerów). Wyniki za 4Q23 okazały się negatywne, a spółka przedstawiła słaby guidance wyników.
- Merck KGaA** spółka z branży naukowo-technologicznej, która opracowuje leki oraz urządzenia zapewniające efektywną opiekę medyczną. Spółka działa w trzech obszarach. Pierwszym jest ochrona zdrowia, w ramach którego koncentruje się na takich obszarach jak alergie, płodność, onkologia i choroby neurodegeneracyjne. W drugim, jakim są nauki biologiczne Merck KGaA dostarcza narzędzia, materiały laboratoryjne, usługi i platformy cyfrowe. Ostatni obszar, w którym działa Spółka to elektronika. Merck KGaA opracowuje technologie i rozwiązania, które mają wszechstronne zastosowanie – od płynnych kryształów i materiałów OLED do wyświetlaczy i wyrobów oświetleniowych, poprzez pigmenty barwiące do powłok i kosmetyków, aż po nowoczesne materiały dla przemysłu elektronicznego.
- Branża farmaceutyczna charakteryzuje się długoterminowym trendem wzrostowym popytu na swoje produkty w ujęciu globalnym, który jest niezależny od bieżącej koniunktury gospodarczej (starzejące się społeczeństwo w gospodarkach rozwiniętych oraz wzrost zamożności w krajach rozwijających się). Jednocześnie popyt na produkty i usługi medyczne może zostać wzmocniony wraz ze wzrostem świadomości zdrowotnej po doświadczeniach epidemią COVID-19.

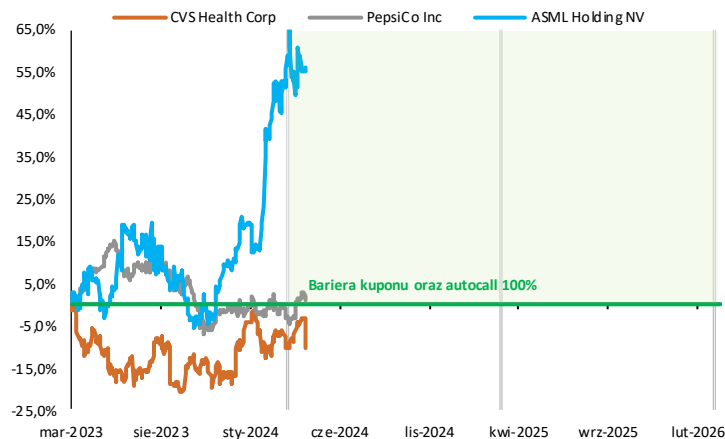


TRWAŁA STRATEGIA (REFOREST ACTION)

WM/P	Trwała Strategia		
Instrumenty bazowy	Koszyk spółek Worst Of (3)		
Koszyk spółek/indeksów/surowców	ASML Holding NV	CVS Health Corp	PepsiCo Inc
Ochrona kapitału	100% (bezwarunkowa)		
Czas trwania (Data Wyceny Wykupu)	3Y (2026-03-02)		
Obserwacje	dla autocall co 1Y; dla kuponu co 1Y		
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	03-03-2025 (334 dni, nr 2)		
Kupon okresowy/na koniec	narastające 10,0% (10,0% pa)		
Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	20,0% + autocall		
Bariera autocall	100% wartości początkowej		
Bariera kuponu w danej obserwacji	100% wartości początkowej		
Poziom początkowy	574,60	82	170
Cena bieżąca	894,90	73,82	171,44
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	35,8%	-11,7%	0,7%
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	35,8%	-11,7%	0,7%
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	0,3%	20,5%	9,2%
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2024-04-02)	100,24%		

Komentarz:

- ASML Holding NV** specjalizuje się w produkcji systemów i sprzętu dla producentów półprzewodników. Przecena notowań w 2022 roku wynika z globalnego pogorszenia się sentymentu inwestorów względem branży technologicznej w następstwie obaw o szybsze niż wcześniej oczekiwano podwyżki stóp procentowych przez Fed oraz obaw o spowolnienie inwestycji w produkcję półprzewodników z uwagi na malejący popyt na nie z powodu gorszego otoczenia gospodarczego. Spółka raportuje jednak cały czas dobre wyniki w ostatnich kwartałach, a portfel zamówień na nowe maszyny jest na tyle wysoki, że powinien pozwolić na poprawę wyników nawet w przejściowym okresie niższego popytu w branży.
- CVS Health Corp** jest amerykańską spółką z branży farmaceutycznej i zdrowotnej. Spółka zarządza prawie 10 000 aptek CVS Pharmacy i Longs Drug na terenie Stanów Zjednoczonych. Spółka jest właścicielem sieci ponad 1100 przychodni MinuteClinic, domów spokojnej starości i opieki długoterminowej (Omnicare) oraz spółki Coram oferującej wizyty i terapie domowe. Spółka zwiększając ofertę i posiadając szerokie kompetencje i aktywna w obszarze podstawowej ochrony zdrowotnej może osiągnąć znaczące synergie w obszarze kosztowym, co potencjalnie pozytywnie wpływa na akwizycję klientów (tańsze, bardziej kompleksowe usługi) i jednocześnie na długoterminowy wzrost wyników finansowych CVS Health Corp. Od początku roku akcje spółki były pod presją w głównej mierze przez utratę istotnego kontraktu oraz obniżenie ratingu przez agencję medyczną. Mocnymi atutami spółki są atrakcyjna wycena, silny bilans i stabilne przepływy pieniężne. Dodatkowe atrybuty mogą być wniesione po zintegrowaniu nowo przejętych spółek - Oak Street i Signify Health.
- PepsiCo Inc** amerykańska spółka spożywcza działająca na całym świecie. Spółka posiada szerokie portfolio produktów, od przekąsek, sosów, chipsów, produktów zbożowych po syropy, kawę, produkty mleczne oraz napoje. Wsparciem dla sprzedaży może być planowane zwiększanie udziału w portfolio zdrowych produktów, jak również rozszerzenie gamy napojów energetycznych o markę Rockstar Energy przejętą w marcu 2020 r. Z uwagi na wzrost stóp procentowych oraz obawy o wpływ na popyt na żywność leków typu GLP-1 (przeciwko otyłości) akcje spółek z sektora zachowywały się w ciągu 2023 r. relatywnie gorzej od rynku.



WM/P	Płynna Energia
Instrumenty bazowy	WTI Crude Oil
Koszyk spółek/indeksów/surowców	--
Ochrona kapitału	100% (bezwarunkowa)
Czas trwania (Data Wyceny Wykupu)	2Y (2025-03-03)
Obserwacje	Na koniec
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	03-03-2025 (334 dni, nr 1)
Kupon okresowy/na koniec	wartość bezwzględna zmian indeksu
Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	performance bezwzględny +50%
Bariera autocall	--
Bariera kuponu w danej obserwacji	100% wartości początkowej
Poziom początkowy	77,69
Cena bieżąca	85,12
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	--
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	9,6%
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	--
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2024-04-02)	105,86%

Komentarz:

- **Ropa naftowa West Texas Intermediate (WTI)** jest jednym z głównych indeksów referencyjnych (benchmarków) dla cen ropy naftowej oraz instrumentów opartych o notowania surowca. Notowania wyrażone są w dolarach amerykańskich (USD) za tzw. baryłkę, która posiada pojemność 159 litrów. Ropa naftowa WTI stosowana jest powszechnie jako benchmark dla surowca wydobywanego w Stanach Zjednoczonych (np. dla rynku europejskiego jest to gatunek Brent).
- Notowania surowców, w tym ropy naftowej charakteryzują się podwyższoną zmiennością na tle pozostałych aktywów. Powyższe wynika nie tylko z cykliczności globalnej gospodarki, ale również szeregu innych czynników, które mają wpływ na bilans popytu i podaży. Zaliczyć do nich można czynniki m.in. geopolityczne i polityczne. W przypadku ropy naftowej istotny wpływ na stronę podażową posiadają comiesięczne ustalenia produkcji w ramach Organizacji Krajów Eksportujących Ropę Naftową (OPEC) oraz Rosji.
- **Czynniki mogące wspierać notowania ropy naftowej:** mniej głębokie spowolnienie gospodarcze niż obecne oczekiwania, osłabienie dolara amerykańskiego, wdrażanie limitów ograniczających wydobycie w ramach OPEC, ograniczenia i sankcje nakładane na kraje producentów surowca, w tym Rosję, napięcia polityczne na Bliskim Wschodzie, oczekiwana odbudowa rezerw strategicznych surowca przez Stany Zjednoczone, wzrost popytu ze strony Chin po zniesieniu lockdown
- **Czynniki mogące ciężić notowaniom ropy naftowej:** oczekiwane globalne spowolnienie gospodarcze, umocnienie dolara amerykańskiego, zwiększenie wydobycia w ramach OPEC, zakończenie wojny w Ukrainie i zniesienie sankcji na Rosję, zniesienie sankcji na Iran, rosnący udział alternatywnych źródeł energii oraz pozostałych paliw kopalnych, decyzje o zwiększeniu produkcji w Stanach Zjednoczonych



ELEKTRYCZNA INWESTYCJA

WM/P	Elektryczna Inwestycja
Instrumenty bazowy	Tesla
Koszyk spółek/indeksów/surowców	--
Ochrona kapitału	100% (bezwarunkowa)
Czas trwania (Data Wyceny Wykupu)	2Y (2025-04-03)
Obserwacje	Na koniec
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	03-04-2025 (365 dni, nr 1)
Kupon okresowy/na koniec	wartość bezwzględna zmian cen akcji +7,0% gwarantowane
Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	kupon gwarantowany 7,0%
Bariera autocall	--
Bariera kuponu w danej obserwacji	100% wartości początkowej
Poziom początkowy	194,77
Cena bieżąca	166,63
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	--
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	14,4%
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	--
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2024-04-02)	99,55%

Komentarz:

- **Tesla Inc.** to amerykańska firma, 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 należącej do firmy 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 umożliwi 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 powiązanych 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 r.
- **Notowania Tesla 20 czerwca 2023 r. naruszyły barierę +40% wartości początkowej, tym samym wypłata w Dniu Wykupu będzie ograniczona wyłącznie do kuponu gwarantowanego na poziomie 7,0%.**

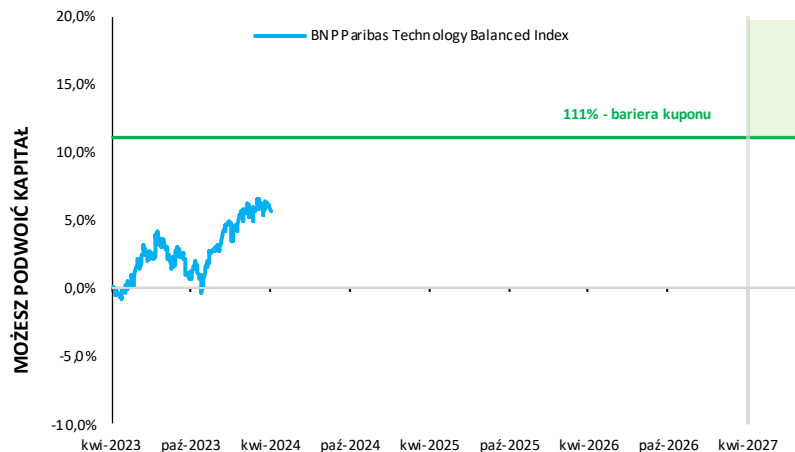


MOŻESZ PODWOIĆ KAPITAŁ

WM/P	Możesz Podwoić Kapitał
Instrumenty bazowy	BNP Paribas Technology Balanced Index
Koszyk spółek/indeksów/surowców	--
Ochrona kapitału	100% (bezwarunkowa)
Czas trwania (Data Wyceny Wykupu)	4Y (2027-04-05)
Obserwacje	Na koniec
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	05-04-2027 (1097 dni, nr 1)
Kupon okresowy/na koniec	kupon 100,0% (25% pa)
Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	kupon 100,0% (25% pa)
Bariera autocall	--
Bariera kuponu w danej obserwacji	111% wartości początkowej
Poziom początkowy	221,84
Cena bieżąca	234,40
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	--
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	5,4%
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	--
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2024-04-02)	104,22%

Komentarz:

- **Indeks BNP Paribas Technology Balanced Index** jest obliczany i publikowany w dolarze amerykańskim (USD). 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 posiada ekspozycję na jeden z najbardziej popularnych indeksów technologicznych, czyli amerykański Nasdaq100, który grupuje 100 największych spółek notowanych w Stanach Zjednoczonych z sektorów pozafinansowych, jak na przykład IT, telekomunikacja, przemysł czy ochrona zdrowia. Indeks zawiera ekspozycję na Nasdaq100 poprzez zakup kontraktów terminowych. Dodatkowo w celu dywersyfikacji oraz ograniczenia zmienności Indeks zawiera również ekspozycję poprzez kontrakty terminowe na amerykańskie obligacje skarbowe o okresie zapadalności 2 lat oraz 10 lat. W celu utrzymania rocznej zmienności na poziomie 5,0%, Indeks wykorzystuje metodologię kontroli ryzyka, która codziennie dostosowuje alokację między rynek akcji, rynek długu, a pozycją gotówkową.
 - Jeżeli zmienność przekracza poziom 5,0%, Indeks automatycznie zwiększa udział w portfelu kontraktów na amerykańskie obligacje skarbowe.
 - Jeżeli mimo powyższego zabiegu zmienność nadal przekracza poziom 5,0%, Indeks automatycznie zwiększa udział pozycji gotówkowej.
 - Jeżeli ceny amerykańskich obligacji skarbowych 10-letnich znajdują się w trendzie wzrostowym (są wyższe względem poprzedniego miesiąca), to cała część dłuzna wyekspozowana jest na wspomniany instrument. W przeciwnym razie, część dłuzna budowana jest poprzez ekspozycję na amerykańskie obligacje skarbowe o terminie zapadalności 2 lata.

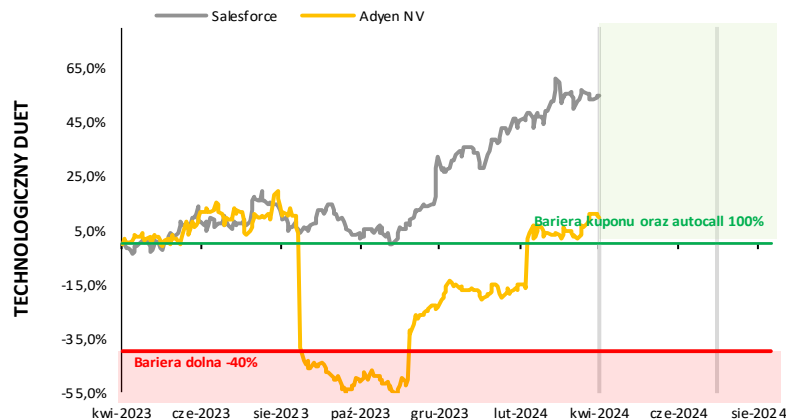


TECHNOLOGICZNY DUET

WM/P	Technologiczny Duet	
Instrumenty bazowy	Koszyk spółek Worst Of (2)	
Koszyk spółek/indeksów/surowców	Adyen NV	Salesforce
Ochrona kapitału	100% (warunkowe z limitem 60%)	
Czas trwania (Data Wyceny Wykupu)	4Y (2027-04-05)	
Obserwacje	dla autocall co 3M po 12M; dla kuponu co 3M po 12M	
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	03-04-2024 (0 dni, nr 1)	
Kupon okresowy/na koniec	narastające 5,0% (20,0% pa)	
Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	20,0% + autocall	
Bariera autocall	100% wartości początkowej	
Bariera kuponu w danej obserwacji	100% wartości początkowej	
Poziom początkowy	1 413,40	196,49
Cena bieżąca	1 553,20	304,00
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	9,0%	35,4%
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	9,00%	35,37%
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	3,79%	10,37%
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2024-04-02)	119,00%	

Komentarz:

- Adyen NV** wywodzi się z Holandii i jest dostawcą rozwiązań płatności mobilnych, internetowych oraz w punktach stacjonarnych. Spółka prowadzi platformę internetową umożliwiającą sprzedawcom przyjmowanie płatności krajowych i międzynarodowych ze wszystkich kanałów sprzedaży, takich jak sklepy internetowe, płatności mobilne z aplikacji i stron internetowych oraz sklepów stacjonarnych. Po opublikowaniu wyników za pierwszą połowę 2023r. akcje Adyen spadły o ponad 50%. Powodem przeceny była słabsza od oczekiwanej dynamika sprzedaży, która za 1H23 wyniosła 23% przy oczekiwaniach konsensusu na poziomie 34% oraz poziomie dynamiki za 2H22 w wysokości 41%. Niepokojące okazały się także komentarze zarządu o spowolnieniu mającym miejsce tylko na rynku w Stanach Zjednoczonych oraz brak jasnej deklaracji co do oczekiwanego terminu powrotu dynamiki sprzedaży do średniookresowego celu zawierającego się w zakresie 20%-35%. Zagrożeniem dla skali działalności ADY na rynku europejskim płyną m.in. z informacji ze spółki PayPal, czyli jednego z czołowych konkurentów Adyen, dotyczących coraz większej ekspansji swojej spółki córki – Braintree w Europie. Ponadto, PayPal informował o pogłębieniu współpracy z Meta, który jest jednym z klientów ADY. Po ogromnej wyprzedaży akcje Adyen zaczęły odbierać straty i są już niedaleko poziomów sprzed tąpnięcia kursu. W całym 2023 r. przychody netto wzrosły o 23% w ujęciu rok do roku do 887 mln euro. Zysk netto sięgnął 416 mln euro, o 48% więcej.
- Salesforce Inc** to amerykański podmiot, który dominuje na globalnym rynku rozwiązań SFA (sales force automation), czyli zintegrowanych aplikacji pozwalających na zarządzanie relacjami z klientami, przy jednoczesnej automatyzacji zarządzania poziomem zapasów i bieżącej analizie wyników sprzedaży (platformy CRM). Po udanej integracji ponad 40 przejęć od 2009 r. salesforce.com Inc dysponuje obecnie wszechstronnym i bogatym w funkcje pakietem CRM. Jedną z ostatnich (i największą jak do tej pory) akwizycji było przejęcie pod koniec 2020 r., Slack Technologies, czyli dostawcy narzędzi i usług służących współpracy zespołowej. Obecnie wsparciem dla rozwoju pozostaje dynamicznie rosnący popyt na usługi powiązane z rozwiązaniami chmurowymi. Wraz z powrotem pozytywnego sentymentu do spółek technologicznych, walory emitenta odrobiły część przeceny z 2022r. Wyniki za 4Q23 okazały się powyżej oczekiwań, jednak outlook na najbliższy okres prezentuje się mniej optymistycznie niż wcześniej zakładany.



ZAINWESTUJ W MODĘ

WM/P	Zainwestuj w Modę
Instrumenty bazowy	Zalando
Koszyk spółek/indeksów/surowców	--
Ochrona kapitału	100% (bezwarunkowa)
Czas trwania (Data Wyceny Wykupu)	2Y (2025-05-02)
Obserwacje	Na koniec
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	02-05-2025 (394 dni, nr 1)
Kupon okresowy/na koniec	wartość bezwzględna zmian cen akcji + 6,0% gwarantowane
Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	kupon gwarantowany 6,0%
Bariera autocall	--
Bariera kuponu w danej obserwacji	100% wartości początkowej
Poziom początkowy	35,81
Cena bieżąca	25,69
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	2 maja 2023
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	-39,4%
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	--
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2024-04-02)	97,80%

Komentarz:

- Zalando SE** to niemiecka spółka, która jest właścicielem internetowej platformy oferującej odzież i inne produkty. Platforma spółki jest jedną z wiodących w Europie i oferuje szeroką gamę produktów lifestylowych, w tym butów, odzieży, akcesoriów i kosmetyków dla kobiet, mężczyzn i dzieci pod różnymi markami własnymi. Zalando SE oferuje również bezpłatną dostawę i zwroty oraz różnorodne opcje płatności.
- Spółka działa na terenie Niemiec, Austrii, Szwajcarii, Belgii, Chorwacji, Czech, Danii, Estonii, Finlandii, Francji, Węgier, Irlandii, Włoch, Łotwy, Litwy, Luksemburga, Holandii, Norwegii, Polski, Rumunii, Słowacji, Słowenii, Hiszpanii, Szwecji i Wielkiej Brytanii. Firma została założona w 2008 roku i ma swoją siedzibę w Berlinie.
- Spółka rozwija swoją strategię poszerzania bazy klientów i pogłębiania relacji z nimi, dzięki czemu rosta szybciej niż europejski rynek mody online do 2022 r. Od 2022 roku notowane jest jednak spowolnienie obrotów na platformie z uwagi na wysoką bazę po COVID-19 oraz gorszą koniunkturę makroekonomiczną w Europie. W 2Q'23 przychody spadły o 2,5% r/r, spółka zanotowała jednak wyższe od oczekiwań wyniki jako pochodną trwających optymalizacji kosztowych. W 3Q'23 spadek przychodów był kontynuowany (-3,2% r/r), z uwagi na większą aktywność promocyjną i niekorzystną pogodę we wrześniu. Spółka stopniowo normalizuje poziom zapasów (zostały one zwiększone po pandemii w wyniku problemów z łańcuchami dostaw, co zbiegło się z okresem spowolnienia popytu) i stara się utrzymać rentowność, aby powrócić do wzrostów w 2024 r. w przypadku normalizacji otoczenia rynkowego.
- Notowania Zalando 26 września 2023 r. naruszyły barierę -40% wartości początkowej, tym samym wypłata w Dniu Wykupu będzie ograniczona wyłącznie do kuponu gwarantowanego na poziomie 6,0%.**

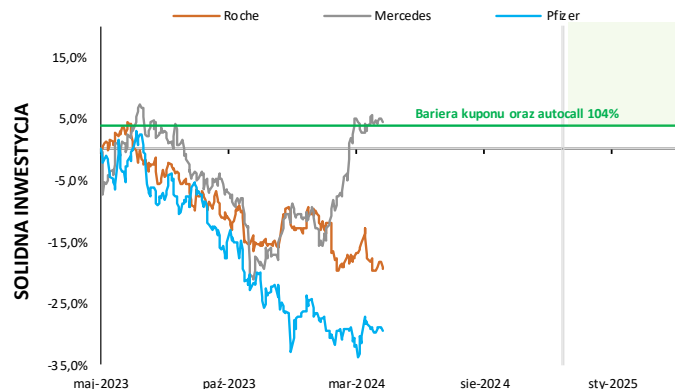


SOLIDNA INWESTYCJA

WM/P	Solidna Inwestycja		
Instrumenty bazowy	Koszyk spółek Worst Of (3)		
Koszyk spółek/indeksów/surowców	Mercedes	Pfizer	Roche
Ochrona kapitału	100% (bezwarunkowa)		
Czas trwania (Data Wyceny Wykupu)	1,5Y (2024-11-04)		
Obserwacje	Na koniec		
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	04-11-2024 (215 dni, nr 1)		
Kupon okresowy/na koniec	kupon 11,0% + 4% gwarantowane		
Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	kupon gwar, 4,0% + kupon dodatkowy 11%		
Bariera autocall	--		
Bariera kuponu w danej obserwacji	104% wartości początkowej		
Poziom początkowy	69,56	39	281
Cena bieżąca	73,43	27,55	226,90
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	--	--	--
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	1,5%	-47,4%	-28,6%
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	15,8%	17,0%	22,7%
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2024-04-02)	99,10%		

Komentarz:

- Roche Holding AG** to spółka z branży farmaceutycznej, która działa na całym świecie w ramach dwóch segmentów: farmaceutycznego i diagnostycznego. Roche jest światowym liderem w dziedzinie onkologii, z dużą ekspozycją na leki pochodzenia biologicznego. Portfolio produktowe grupy jest szerokie i składają się na nie, między innymi, preparaty do leczenia anemii, nowotworów, układu sercowo-naczyniowego, ośrodkowego układu nerwowego, chorób dermatologicznych, wirusowego zapalenia wątroby typu B i C, HIV. Spółka oferuje również rozwiązania do diagnostyki in vitro. Ponadto, dostarcza instrumenty diagnostyczne, odczynniki, materiały eksploatacyjne i zestawy testowe do zastosowania w różnych działach opieki zdrowotnej. Portfolio produktowe opublikowane we wrześniu 2023r. nie prezentowało nowego przełomu jednak sugeruje skupienie się na osiągnięciu sukcesu i może być niedoszacowane przez rynek. Zarząd przekonuje, że 2024r. będzie największy w historii w segmencie diagnostyki.
- Pfizer Inc** należy do jednego z największych na świecie koncernów farmaceutycznych. Rozwija i produkuje leki z obszarów m.in. onkologii, kardiologii, endokrynologii i neurologii. Spółka dostarcza również leki i szczepionki w różnych obszarach, takich jak choroba pneumokokowa, choroba meningokokowa, czy kleszczowe zapalenie mózgu.
- Branża farmaceutyczna charakteryzuje się długoterminowym trendem wzrostowym popytu na swoje produkty w ujęciu globalnym, który jest niezależny od bieżącej koniunktury gospodarczej. Jednocześnie popyt na produkty i usługi medyczne może zostać wzmocniony wraz ze wzrostem świadomości zdrowotnej po doświadczeniach epidemii COVID-19.
- Mercedes-Benz Group AG (wcześniej Daimler AG)** posiada w portfolio trzecią co do wielkości markę samochodów luksusowych na świecie – Mercedesa. Z uwagi na niższy popyt oraz presję konkurencyjną azjatyckich producentów, spółka zrewidowała plany dotyczące pełnego przejścia na produkcję wyłącznie aut o napędzie alternatywnym co zostało odebrane pozytywnie przez rynek (efektem niższe koszty inwestycji w krótkim terminie). W sektorze automotive największym ryzykiem pozostają wolumeny z uwagi na niekorzystne warunki dla konsumpcji (inflacja, wysokie stopy procentowe, presja cenowa, w szczególności ze strony chińskich producentów). Marki premium posiadają większą zdolność przenoszenia kosztów na odbiorców końcowych, czego potwierdzeniem były wyniki ostatnich kwartałów, gdzie wzrost cenników pozostawał mocnym wsparciem dla rezultatów. Jednak oczekiwany spadek stóp procentowych powinien wspierać zakup aut również w segmencie ekonomicznym w popularny.

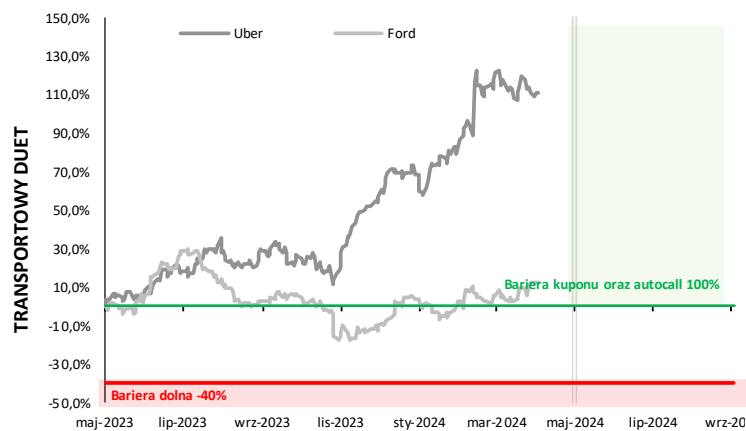


TRANSPORTOWY DUET

WM/P	Transportowy Duet	
Instrumenty bazowy	Koszyk spółek Worst Of (2)	
Koszyk spółek/indeksów/surowców	Ford	Uber
Ochrona kapitału	100% (warunkowe z limitem 60%)	
Czas trwania (Data Wyceny Wykupu)	4Y (2027-05-03)	
Obserwacje	dla autocalł co 6M po 12M; dla kuponu co 6M po 12M	
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	02-05-2024 (29 dni, nr 1)	
Kupon okresowy/na koniec	narastające 9,0% (18,0% pa)	
Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	18,0% + autocalł	
Bariera autocalł	100% do 24M; 95% do 36M; 90% do 48M;	
Bariera kuponu w danej obserwacji	100% do 24M; 95% do 36M; 90% do 48M;	
Poziom początkowy	11,63	36,52
Cena bieżąca	13,28	76,98
Odległość ceny bieżącej do bariery autocalł	12,4%	52,6%
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	12,42%	52,56%
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	1,30%	16,01%
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2024-04-02)	116,20%	

Komentarz:

- Uber Technologies Inc** to amerykańska spółka technologiczna z siedzibą w San Francisco, która jest właścicielem aplikacji służącej m.in. do zamawiania przejazdów, a także zamawiania posiłków w ramach odnogi Uber Eats. . Spółka w ostatnich kwartałach pokazała znacznie lepsze od oczekiwań wyniki i przede wszystkim dodatnią rentowność dzięki zwiększonej dyscyplinie kosztowej. Spółce w obszarze transportu osobowego sprzyja wzrost popytu na przewozy po zakończeniu pandemii COVID-19, który utrzymuje się także w bieżącym roku. Obserwujemy stabilizację zamówień na wyższym niż przed COVID-19 poziomie w przypadku obszaru dostaw żywności. Spółka z sukcesem rozwija także trzecią nogę biznesu w obszarze przesyłek towarów (ang. freight). Ponadto spółka zwiększa udział subskrypcji oraz przychodów reklamowych w przychodach, co ma korzystny wpływ na rentowność. Wzrost przychodów spółki w 3Q'23 sięgnął 21% r/r, spółka wyraźnie poprawiła także rentowność operacyjną oraz generowany cash flow, a oczekiwania zarządu odnośnie 4Q'23 były również powyżej rynkowych prognoz. Pozytywne trendy powinny naszym zdaniem utrzymywać się w dłuższym terminie, co powinno sprzyjać znaczącej poprawie wyników w kolejnych latach.
- Ford Motor Co** projektuje, produkuje, sprzedaje i serwisuje na całym świecie gamę samochodów ciężarowych i osobowych, w tym szeroką gamę pojazdów typu SUV.
- Wsparciem dla wolumenów sprzedaży pozostaje rozwój portfolio modeli z napędem alternatywnym (Mustang Mach-E EV, Bronco, F-150 pickup EV, Maverick pickup, E-Transit) – Ford pozostaje jednym z najlepiej eksponowanych na elektryfikację wśród amerykańskich producentów.
- Przecena z ostatnich miesięcy wynika ze słabego odbioru wyników (problemy z łańcuchami dostaw, niższy popyt, wyższe koszty pracy oraz niepewność napędzana strajkami UAW). Wsparciem dla przyszłych wyników ma być mix produktowy (SUV + pickup), nowe świeże portfolio oraz zwiększone wykorzystanie mocy (wyższa efektywność, niższe koszty) co jednak przy presji cenowej konkurentów może nie wystarczyć na odbudowę rentowności do oczekiwanego poziomu.



WAKACYJNA INWESTYCJA

WM/P	Wakacyjna Inwestycja
Instrumenty bazowy	Airbnb
Koszyk spółek/indeksów/surowców	--
Ochrona kapitału	100% (bezwarunkowa)
Czas trwania (Data Wyceny Wykupu)	2Y (2025-05-27)
Obserwacje	Na koniec
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	27-05-2025 (419 dni, nr 1)
Kupon okresowy/na koniec	wartość bezwzględna zmian cen akcji + 6,0% gwarantowane
Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	kupon gwarantowany 6,0%
Bariera autocall	--
Bariera kuponu w danej obserwacji	100% wartości początkowej
Poziom początkowy	105,71
Cena bieżąca	160,11
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	--
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	34,0%
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	--
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2024-04-02)	97,67%

Komentarz:

- **Airbnb Inc** wywodzi się ze Stanów Zjednoczonych i dostarcza globalną platformę, która łączy właścicieli oraz potencjalnych gości. Na wspomnianej platformie można zarezerwować m.in. mieszkania, domy, łodzie, apartamenty czy luksusowe wille. Na początku 2023 roku na platformie ofertę zamieściło ponad 4 miliony gospodarzy, z czego 86% znajdowało się poza Stanami Zjednoczonymi.
- Mimo, iż pandemia Covid-19 mocno negatywnie odbiła się na sektorze turystycznym, biznes Airbnb Inc uległ szybkiej odbudowie z uwagi na rosnący popyt na mniejsze przestrzenie, bez większych tłumów oraz na rosnący trend pracy zdalnej, którą można wykonywać z każdego miejsca na świecie. Spółka w trakcie pandemii mocno ścięła koszty, i w przeciwieństwie do innych spółek technologicznych albo usługowych, nie zwiększała ich w kolejnych okresach.
- Wykorzystując opisane, sprzyjające czynniki, spółka zaprezentowała w ostatnich kwartałach bardzo dobre wyniki finansowe, a zarząd podkreśla, że cały czas dostrzega silny popyt na usługi turystyczne.
- **Notowania Airbnb 21 lipca 2023 r. naruszyły barierę +40% wartości początkowej, tym samym wypłata w Dniu Wykupu będzie ograniczona wyłącznie do kuponu gwarantowanego na poziomie 6,0%.**

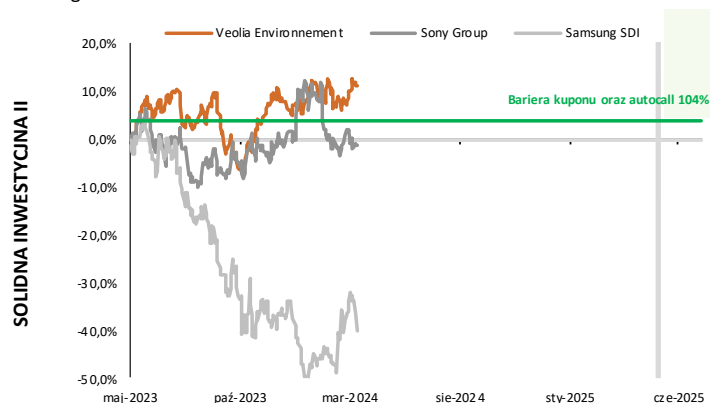


SOLIDNA INWESTYCJA II (REFOREST ACTION)

WM/P	Solidna Inwestycja II		
Instrumenty bazowy	Koszyk spółek Worst Of (3)		
Koszyk spółek/indeksów/surowców	Samsung SDI	Sony Group	Veolia Environnement
Ochrona kapitału	100% (bezwarunkowa)		
Czas trwania (Data Wyceny Wykupu)	2Y (2025-05-26)		
Obserwacje	Na koniec		
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	26-05-2025 (418 dni, nr 1)		
Kupon okresowy/na koniec	kupon 11,0% + 4% gwarantowane		
Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	kupon gwara, 4,0% + kupon dodatkowy 16%		
Bariera autocall	--		
Bariera kuponu w danej obserwacji	104% wartości początkowej		
Poziom początkowy	714 000,00	13 185	27
Cena bieżąca	428 000,00	13 005,00	30,01
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	--	--	--
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	-73,5%	-5,4%	6,6%
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	39,4%	24,5%	14,1%
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2024-04-02)	96,41%		

Komentarz:

- Samsung SDI Co Ltd** zajmuje się głównie produkcją i dystrybucją akumulatorów litowo-jonowych. Spółka prowadzi swoją działalność w dwóch segmentach. Segment Energy Solution zajmuje się produkcją akumulatorów litowo-jonowych, w tym małogabarytowych baterii do telefonów komórkowych, średniej wielkości baterii samochodowych oraz wielkogabarytowych baterii stosowanych w systemach magazynowania energii. Segment Electronic Materials zajmuje się produkcją półprzewodników, kineskopów do telewizorów i monitorów komputerowych czy komponentów do wyświetlaczy ciekłokrystalicznych (LCD).
- Rosnący popyt na akumulatory do pojazdów elektrycznych i systemy magazynowania energii spowodował, że w 2022 r. spółka osiągnęła rekordową sprzedaż względem lat poprzednich. Z drugiej strony presja cenowa wśród producentów aut przekłada się również na presję wśród dostawców baterii. Notowaniom ciążyły w ostatnich miesiącach również regulacje w USA (IRA act), które mogą ograniczać sprzedaż baterii za oceanem przez zewnętrznych producentów.
- Sony Group Corp** to jeden z największych globalnych producentów elektroniki użytkowej oraz treści audio i wideo. Posiada szerokie i zdywersyfikowane portfolio usług oraz produktów. Zajmuje się m.in. opracowywaniem, projektowaniem, produkcją i sprzedażą różnego sprzętu elektronicznego, w tym urządzeń przeznaczonych na rynek konsumencki (konsole PlayStation, smartfony, telewizory), profesjonalny (kamery kinowe, aparaty fotograficzne) jak i przemysłowy (półprzewodniki, przetworniki obrazu). Sony Group Corp również tworzy, dystrybuuje i licencjonuje nagrania muzyczne, animacje, filmy, programy telewizyjne oraz gry wideo (Sony Interactive Entertainment). Spółka oferuje również usługi finansowe obejmujące produkty bankowe oraz ubezpieczeniowe. W 2024 r. roku oczekujemy pozytywnego wpływu na wyniki ze strony segmentów półprzewodników i sprzętu elektronicznego (cykliczne odbicie tych branż), a także dalszego wzrostu w obszarze gier (rosnąca baza konsol).
- Veolia Environnement** to międzynarodowa grupa wywodząca się z Francji, działająca w sektorach wodno-ściekowym, energetycznym i gospodarki odpadami. Tworzone przez grupę nowe modele biznesowe odpowiadające założeniom gospodarki o obiegu zamkniętym przyczyniają się do zrównoważonego rozwoju miast i przemysłu, co powinno być wsparciem dla wyników w średnim i długim terminie.



INSPIRUJĄCY POTENCJAŁ

WM/P	Inspirujący Potencjał
Instrumenty bazowy	Pinterest
Koszyk spółek/indeksów/surowców	--
Ochrona kapitału	100% (bezwarunkowa)
Czas trwania (Data Wyceny Wykupu)	2Y (2025-07-03)
Obserwacje	Na koniec
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	03-07-2025 (456 dni, nr 1)
Kupon okresowy/na koniec	wartość bezwzględna zmian cen akcji + 6,0% gwarantowane
Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	kupon gwara, 6,0% + performance bezwzględny +40%
Bariera autocall	--
Bariera kuponu w danej obserwacji	100% wartości początkowej
Poziom początkowy	27,24
Cena bieżąca	35,13
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	--
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	22,5%
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	--
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2024-04-02)	97,07%

Komentarz:

- Pinterest Inc** obsługuje jedną z największych sieci społecznościowych na świecie. Spółka mocno inwestuje we wsparcie twórców na platformie (m.in. treści wideo, AR/VR) oraz włączenia elementu e-commerce do aplikacji. Spadek notowań od połowy 2021 r. był pochodną korekty całej grupy mniejszych spółek technologicznych, które mocno zyskiwały w 2020 r. z uwagi na pandemię COVID-19. Inwestorzy obawiali się również spowolnienia rynku reklamy w wyniku pogorszenia się koniunktury gospodarczej. Z drugiej strony odbicie notowań od 2023 r. to zasługa poprawy postrzegania sektora technologicznego wśród inwestorów, a także działań spółki w kierunku optymalizacji sprzedaży reklam oraz monetyzacji usług dla oferujących produkty na platformie. Działania te widać w poprawie dynamik wzrostu liczby użytkowników oraz znacznej poprawie wyników r/r w 3Q'23. Choć wyniki za 4Q były nieco poniżej oczekiwań na poziomie przychodów, to podejmowane przez spółkę działania powinny się przełożyć na wyraźny wzrost rezultatów w 2024 i 2025 r.
- Notowania Pinterest 30 stycznia 2024 r. naruszyły barierę +40% wartości początkowej, tym samym wypłata w Dniu Wykupu będzie ograniczona wyłącznie do kuponu gwarantowanego na poziomie 6,0%.**

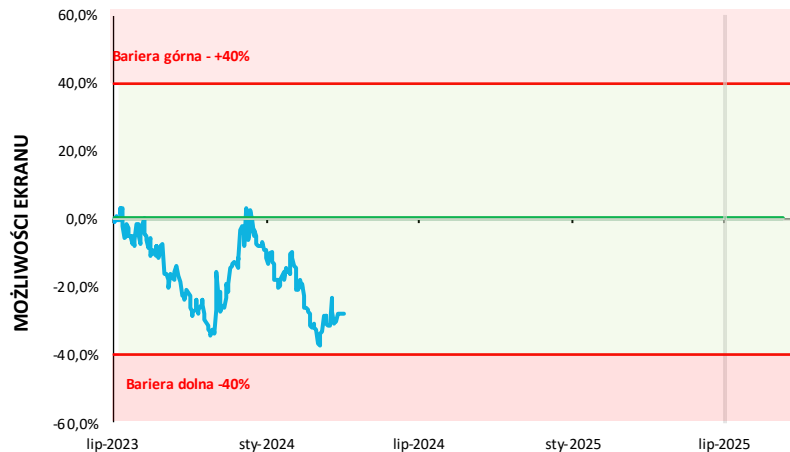


MOŻLIWOŚCI EKRANU (EUR)

WM/P	Możliwości Ekranu
Instrumenty bazowy	Paramount Global
Koszyk spółek/indeksów/surowców	--
Ochrona kapitału	100% (bezwarunkowa)
Czas trwania (Data Wyceny Wykupu)	2Y (2025-07-03)
Obserwacje	Na koniec
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	03-07-2025 (456 dni, nr 1)
Kupon okresowy/na koniec	performance bezwzględny +40%
Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	performance bezwzględny +40%
Bariera autocall	--
Bariera kuponu w danej obserwacji	100% wartości początkowej
Poziom początkowy	16,32
Cena bieżąca	11,76
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	--
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	-38,8%
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	--
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2024-04-02)	96,42%

Komentarz:

- Paramount Global Inc** to amerykańska spółka z siedzibą w Nowym Jorku, która jest jedną z wiodących globalnych firm z branży mediów i rozrywki. Posiada m.in. sieci telewizji satelitarnych i kablowych oraz studia produkcji i dystrybucji filmowej. W obecnym kształcie firma działa od grudnia 2019 r., kiedy to doszło do połączenia CBS i Viacom. Paramount Global posiada jedną z najbogatszych bibliotek tytułów telewizyjnych i filmowych w branży, w skład której wchodzi ponad 140 000 odcinków telewizyjnych i ponad 3600 tytułów filmowych.
- Kluczowy dla spółki jest segment „TV Media”. W jego skład wchodzi amerykańskie i międzynarodowe sieci nadawcze, takie jak np. CBS Television Network, Network 10, Channel 5, Showtime, Nickelodeon, MTV, Comedy Central, Paramount Network i międzynarodowe rozszerzenia tych marek. Segment „Streaming” składa się z portfolio globalnych platform strumieniowych, takich jak m.in. Paramount+, Pluto TV, czy Showtime Networks. Segment „Kinowy” składa się z wytwórni takich jak Paramount Pictures, Paramount Players, Paramount Animation, Nickelodeon Studio i Miramax.
- Kluczowymi czynnikami dla postrzegania spółki są:
 - koszty rozwoju usług streamingowych (Paramount + oraz Showtime), które ciążyły ostatnio na postrzeganiu sektora w obliczu spowolnienia w pozyskiwaniu nowych użytkowników (wysoka baza po COVIDzie).
 - perspektywa odbicia popytu na usługi reklamowe po spowolnieniu obserwowanym od 2022 r. w wyniku gorszej koniunktury gospodarczej i większej ostrożności reklamodawców/cięcia kosztów po „COVIDowym boomie”
 - strajk związku zawodowego aktorów oraz scenarzystów w Hollywood może wpływać na opóźnienia w produkcji nowych filmów/seriali w całej branży
 - ograniczenie zadłużenia w środowisku wyższych stóp procentowych



WAKACYJNA INWESTYCJA II

WM/P	Wakacyjna Inwestycja 2
Instrumenty bazowy	Airbnb
Koszyk spółek/indeksów/surowców	--
Ochrona kapitału	100% (bezwarunkowa)
Czas trwania (Data Wyceny Wykupu)	2Y (2025-08-01)
Obserwacje	Na koniec
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	01-08-2025 (485 dni, nr 1)
Kupon okresowy/na koniec	wartość bezwzględna zmian cen akcji
Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	performance bezwzględny +40%
Bariera autocall	--
Bariera kuponu w danej obserwacji	100% wartości początkowej
Poziom początkowy	148,91
Cena bieżąca	160,11
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	--
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	7,0%
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	--
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2024-04-02)	97,80%

Komentarz:

- **Airbnb Inc** wywodzi się ze Stanów Zjednoczonych i dostarcza globalną platformę, która łączy właścicieli oraz potencjalnych gości. Na wspomnianej platformie można zarezerwować m.in. mieszkania, domy, łodzie, apartamenty czy luksusowe wille. Na początku 2023 roku na platformie ofertę zamieściło ponad 4 miliony gospodarzy, z czego 86% znajdowało się poza Stanami Zjednoczonymi.
- Mimo, iż pandemia Covid-19 mocno negatywnie odbiła się na sektorze turystycznym, biznes Airbnb Inc uległ szybkiej odbudowie z uwagi na rosnący popyt na mniejsze przestrzenie, bez większych tłumów oraz na rosnący trend pracy zdalnej, którą można wykonywać z każdego miejsca na świecie. Spółka w trakcie pandemii mocno ścięła koszty, i w przeciwieństwie do innych spółek technologicznych albo usługowych, nie zwiększała ich w kolejnych okresach.
- Wykorzystując opisane, sprzyjające czynniki, spółka zaprezentowała w ostatnich kwartałach bardzo dobre wyniki finansowe, a zarząd podkreśla, że cały czas dostrzega silny popyt na usługi turystyczne.

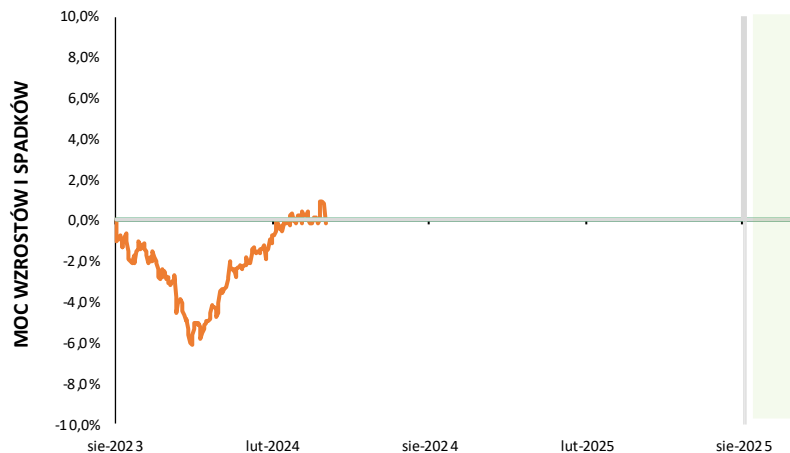


MOC WZROSTÓW I SPADKÓW

WM/P	Moc Wzrostów i Spadków
Instrumenty bazowy	MSCI World IMI Digital health Select 5% Risk Control EUR Index
Koszyk spółek/indeksów/surowców	--
Ochrona kapitału	100% (bezwarunkowa)
Czas trwania (Data Wyceny Wykupu)	2Y (2025-08-04)
Obserwacje	Na koniec
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	04-08-2025 (488 dni, nr 1)
Kupon okresowy/na koniec	wartość bezwzględna zmian indeksu + 2,0% gwarantowane
Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	kupon gwara, 2,0% + performance bezwzględny
Bariera autocall	--
Bariera kuponu w danej obserwacji	100% wartości początkowej
Poziom początkowy	1 473,75
Cena bieżąca	1 470,13
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	--
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	-0,2%
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	--
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2024-04-02)	97,07%

Komentarz:

- **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.

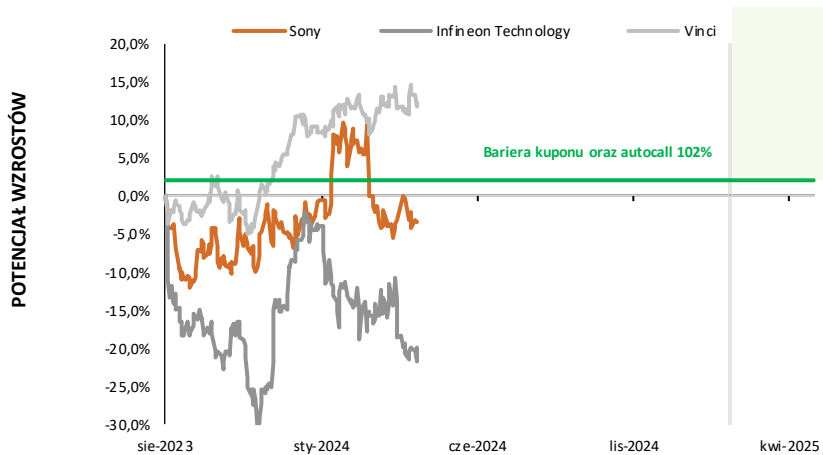


POTENCJAŁ WZROSTÓW

WM/P	Potencjał Wzrostów		
Instrumenty bazowy	Koszyk spółek Worst Of (3)		
Koszyk spółek/indeksów/surowców	Infineon Technology	Vinci	Sony
Ochrona kapitału	100% (bezwarunkowa)		
Czas trwania (Data Wyceny Wykupu)	1,5Y (2025-02-03)		
Obserwacje	Na koniec		
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	03-02-2025 (306 dni, nr 1)		
Kupon okresowy/na koniec	kupon 15,0%		
Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	kupon dodatkowy 15%		
Bariera autocall	--		
Bariera kuponu w danej obserwacji	102% wartości początkowej		
Poziom początkowy	39,32	105	13 480
Cena bieżąca	31,53	117,70	13 005,00
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	--	--	--
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	-27,2%	9,2%	-5,7%
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	39,6%	14,5%	24,5%
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2024-04-02)	96,35%		

Komentarz:

- Infineon Technologies AG** to niemiecka spółka, która specjalizuje się w projektowaniu i produkowaniu półprzewodników. Chipy firmy są wykorzystywane głównie w produktach przemysłowych i motoryzacyjnych. Strukturalne zmiany na rynku (samochody elektryczne, infrastruktura do ich ładowania albo zwiększone użycie w obszarze OZE) przekładają się na wzrost popytu oraz cen produktów spółki w długim terminie. Zwracamy również uwagę na dokonaną w 2020 r. akwizycję Cypress Semiconductor, która rozszerza ofertę spółki w obrębie rozwiązań dla centrów danych. Relatywnie gorsze zachowanie kursu wynika z obaw inwestorów odnośnie popytu na chipy w obszarze przemysłowym (tempo wyjścia gospodarki z „dołka”) oraz automotive (przejściowo gorsze perspektywy popytu na auta EV) i oczekiwaniu na poprawy dynamik wzrostu w tych obszarach.
- Vinci SA** wywodzi się z Francji i jest jedną z największych spółek na świecie działającą w sektorze budowlanym. Spółka posiada koncesje i zarządza takimi obiektami jak autostrady i lotniska, oferuje usługi dla sektora przemysłu i energetyki, zajmuje się budową i utrzymaniem infrastruktury drogowej i kolejowej a także działa w segmencie deweloperskim. Wdrażane programy stymulacyjne przez największe gospodarki po okresie pandemii, również w zakresie infrastruktury, powinny być wsparciem dla wyników branży budowlanej w najbliższych latach.
- Sony Group Corp** to jeden z największych globalnych producentów elektroniki użytkowej oraz treści audio i wideo. Posiada szerokie i zdywersyfikowane portfolio usług oraz produktów. Zajmuje się m.in. opracowywaniem, projektowaniem, produkcją i sprzedażą różnego sprzętu elektronicznego, w tym urządzeń przeznaczonych na rynek konsumencki (konsole PlayStation, smartfony, telewizory), profesjonalny (kamery kinowe, aparaty fotograficzne) jak i przemysłowy (półprzewodniki, przetworniki obrazu). Sony Group Corp również tworzy, dystrybuuje i licencjonuje nagrania muzyczne, animacje, filmy, programy telewizyjne oraz gry wideo (Sony Interactive Entertainment). Spółka oferuje również usługi finansowe obejmujące produkty bankowe oraz ubezpieczeniowe. W 2024 r. roku oczekujemy pozytywnego wpływu na wyniki ze strony segmentów półprzewodników i sprzętu elektronicznego (cykliczne odbicie tych branż), a także dalszego wzrostu w obszarze gier (rosnąca baza konsol).

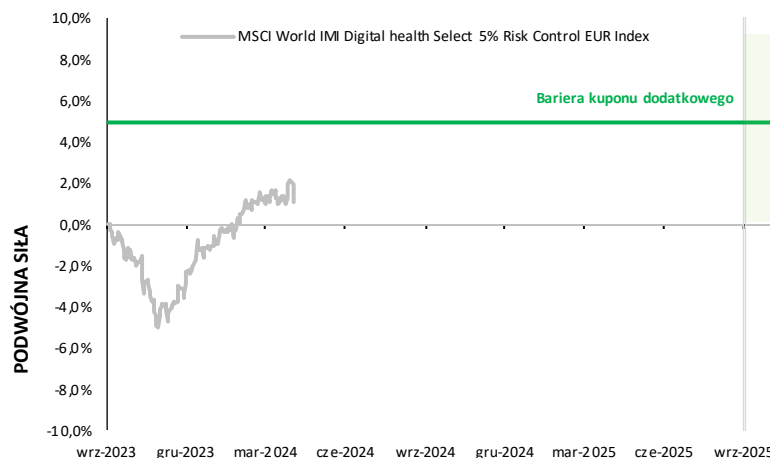


PODWÓJNA SIŁA

WM/P	Podwójna Siła
Instrumenty bazowy	MSCI World IMI Digital health Select 5% Risk Control EUR Index
Koszyk spółek/indeksów/surowców	--
Ochrona kapitału	100% (bezwarunkowa)
Czas trwania (Data Wyceny Wykupu)	2Y (2025-09-02)
Obserwacje	Na koniec
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	02-09-2025 (517 dni, nr 1)
Kupon okresowy/na koniec	partycypacja 200% powyżej 5% + kupon gwarantowany 5%
Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	kupon gwara. 5,0% + 200% partycypacji we wzroście powyżej 5%
Bariera autocall	--
Bariera kuponu w danej obserwacji	100% wartości początkowej
Poziom początkowy	1 454,59
Cena bieżąca	1 470,13
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	--
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	1,1%
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	--
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2024-04-02)	98,23%

Komentarz:

- **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.

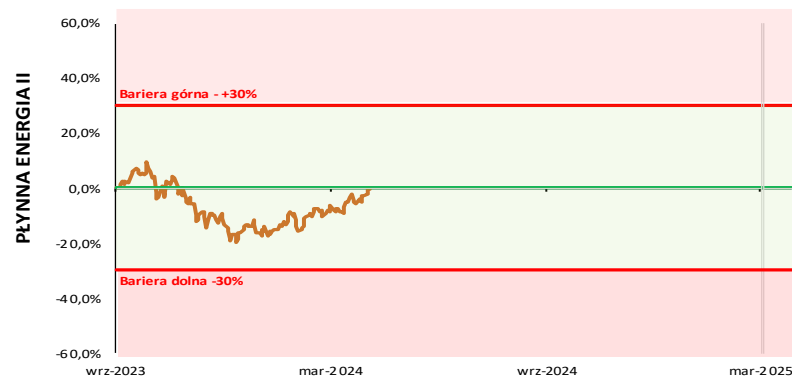


PŁYNNNA ENERGIA II

WM/P	Płynna Energia II
Instrumenty bazowy	WTI Crude Oil
Koszyk spółek/indeksów/surowców	--
Ochrona kapitału	100% (bezwarunkowa)
Czas trwania (Data Wyceny Wykupu)	1,5Y (2025-03-03)
Obserwacje	Na koniec
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	03-03-2025 (334 dni, nr 1)
Kupon okresowy/na koniec	wartość bezwzględna zmian indeksu
Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	performance bezwzględny +30%
Bariera autocall	--
Bariera kuponu w danej obserwacji	100% wartości początkowej
Poziom początkowy	85,55
Cena bieżąca	85,12
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	--
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	-0,5%
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	--
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2024-04-02)	99,81%

Komentarz:

- Ropa naftowa West Texas Intermediate (WTI)** jest jednym z głównych indeksów referencyjnych (benchmarków) dla cen ropy naftowej oraz instrumentów opartych o notowania surowca. Notowania wyrażone są w dolarach amerykańskich (USD) za tzw. baryłkę, która posiada pojemność 159 litrów. Ropa naftowa WTI stosowana jest powszechnie jako benchmark dla surowca wydobywanego w Stanach Zjednoczonych (np. dla rynku europejskiego jest to gatunek Brent). Notowania surowców, w tym ropy naftowej charakteryzują się podwyższoną zmiennością na tle pozostałych aktywów. Powyższe wynika nie tylko z cykliczności globalnej gospodarki, ale również szeregu innych czynników, które mają wpływ na bilans popytu i podaży. Zaliczyć do nich można czynniki m.in. geopolityczne i polityczne. W przypadku ropy naftowej istotny wpływ na stronę podażową posiadają comiesięczne ustalenia produkcji w ramach Organizacji Krajów Eksportujących Ropę Naftową (OPEC) oraz Rosji.
- Czynniki mogące wspierać notowania ropy naftowej:**
 - mniej głębokie spowolnienie gospodarcze niż obecne oczekiwania
 - osłabienie dolara amerykańskiego
 - wdrażanie limitów ograniczających wydobycie w ramach OPEC
 - ograniczenia i sankcje nakładane na kraje producentów surowca, w tym Rosję
 - napięcia polityczne na Bliskim Wschodzie
 - oczekiwana odbudowa rezerw strategicznych surowca przez Stany Zjednoczone
- Czynniki mogące ciążyć notowaniom ropy naftowej:**
 - oczekiwane globalne spowolnienie gospodarcze umocnienie dolara amerykańskiego
 - zwiększenie wydobycia w ramach OPEC
 - zakończenie wojny w Ukrainie i zniesienie sankcji na Rosję
 - zniesienie sankcji na Iran
 - rosnący udział alternatywnych źródeł energii oraz pozostałych paliw kopalnych
 - decyzje o zwiększeniu produkcji w Stanach Zjednoczonych

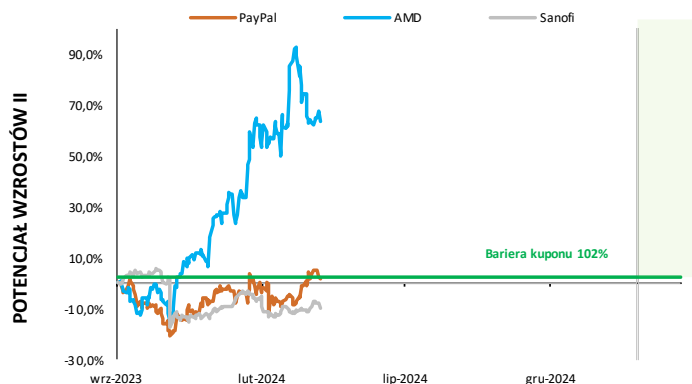


POTENCJAŁ WZROSTÓW II (REFOREST ACTION)

WM/P	Potencjał Wzrostów II		
Instrumenty bazowy	Koszyk spółek Worst Of (3)		
Koszyk spółek/indeksów/surowców	AMD	PayPal	Sanofi
Ochrona kapitału	100% (bezwarunkowa)		
Czas trwania (Data Wyceny Wykupu)	1,5Y (2025-03-03)		
Obserwacje	Na koniec		
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	03-03-2025 (334 dni, nr 1)		
Kupon okresowy/na koniec	kupon 15,0%		
Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	kupon dodatkowy 15%		
Bariera autocall	--		
Bariera kuponu w danej obserwacji	102% wartości początkowej		
Poziom początkowy	109,45	64	99
Cena bieżąca	178,70	64,66	88,69
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	--	--	--
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	37,5%	-0,3%	-13,4%
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	11,6%	7,4%	18,2%
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2024-04-02)	96,95%		

Komentarz:

- Advanced Micro Devices Inc** jest wiodącym dostawcą mikroprocesorów i półprzewodników graficznych, które są używane w m.in. w komputerach. Przepięta notowań w 2022 r. wynikała z odwrotu inwestorów od spółek technologicznych (korelacja wyższych stóp procentowych z niższymi wycenami) oraz obaw dotyczących popytu na półprzewodniki w wyniku pogorszenia się koniunktury gospodarczej. W 1H'23 spółka miała wyniki nieco lepsze od oczekiwań, choć gorsze r/r. Obserwujemy ich poprawę od 4Q'23 z uwagi na wprowadzanie nowych produktów dla centrów danych, gdzie wsparciem będą też nowe rozwiązania w obszarze AI. Ponadto notowania są w ostatnim czasie wspierane lepszym sentymentem inwestorów do spółek wzrostowych i oczekiwaniami na mocny wzrost rynku chipów i serwerów dla AI w kolejnych latach.
- PayPal Holdings Inc** to wywodząca się ze Stanów Zjednoczonych Spółka zarządzająca platformą, która umożliwia płatności cyfrowe i mobilne na całym świecie. PayPal został wydzielony z serwisu aukcyjnego eBay w lipcu 2015 roku, stając się niezależną spółką notowaną na giełdzie. Głównym źródłem przychodów jest pobieranie opłat za zrealizowanie transakcji płatniczych. Spółka zmieniła ostatnio strategię w kierunku większej monetyzacji już posiadanych użytkowników względem agresywnych działań mających na celu zwiększanie bazy klientów. W III kwartale 2023 r. spółka wypracowała 8,03 mld USD przychodów, co oznacza wzrost o 9% w ujęciu rocznym. Zyski również przekroczyły prognozy analityków, ale od kilku kwartałów pozostają pod presją. Pod koniec 2023 r. Alex Chriss został oficjalnie ogłoszony jako nowy Dyrektor Generalny PayPal. Największe wyzwania, które stoją przed nowym dyrektorem to utrzymanie relatywnie mocnej pozycji w segmencie płatności w sklepach, gdzie w dalszym ciągu PayPal ma przewagę nad Apple.
- Sanofi** jest francuską spółką działającą w branży ochrony zdrowia, zajmującą się badaniem, rozwojem, produkcją oraz marketingiem rozwiązań zdrowotnych. Spółka działa w trzech segmentach: farmacja, produkty lecznicze (CHC) oraz szczepionki. W spektrum segmentu farmaceutycznego znajdują się: odporność, stwardnienie rozsiane, neurologia, onkologia, choroby rzadkie, rzadkie zaburzenia krwi, choroby układu krążenia, cukrzyca oraz uznane leki na receptę. Segment szczepionkowy oraz CHC obejmują działania operacyjne, badania, rozwój oraz produkcję preparatów medycznych. Branża farmaceutyczna charakteryzuje się długoterminowym trendem wzrostowym popytu na swoje produkty w ujęciu globalnym, który jest niezależny od bieżącej koniunktury gospodarczej. Jednocześnie popyt na produkty i usługi medyczne może zostać wzmocniony wraz ze wzrostem świadomości zdrowotnej po doświadczeniach epidemii COVID-19. Wyniki za 4Q23 pokazały mocne wyniki nowych produktów (Beyfortus). Ponadto spółka poinformowała o zmianie na stanowisku CFO.



FILMOWE MOŻLIWOŚCI (EUR)

WM/P	Filmowe Możliwości EUR
Instrumenty bazowy	Paramount Global
Koszyk spółek/indeksów/surowców	--
Ochrona kapitału	100% (bezwarunkowa)
Czas trwania (Data Wyceny Wykupu)	2Y (2025-10-02)
Obserwacje	Na koniec
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	02-10-2025 (547 dni, nr 1)
Kupon okresowy/na koniec	performance bezwzględny
Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	performance bezwzględny +40%
Bariera autocall	--
Bariera kuponu w danej obserwacji	100% wartości początkowej
Poziom początkowy	12,55
Cena bieżąca	11,76
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	--
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	-6,7%
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	--
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2024-04-02)	96,80%

Komentarz:

- Paramount Global Inc** to amerykańska spółka z siedzibą w Nowym Jorku, która jest jedną z wiodących globalnych firm z branży mediów i rozrywki. Posiada m.in. sieci telewizji satelitarnych i kablowych oraz studia produkcji i dystrybucji filmowej. W obecnym kształcie firma działa od grudnia 2019 r., kiedy to doszło do połączenia CBS i Viacom. Paramount Global posiada jedną z najbogatszych bibliotek tytułów telewizyjnych i filmowych w branży, w skład której wchodzi ponad 140 000 odcinków telewizyjnych i ponad 3600 tytułów filmowych.
- Kluczowy dla spółki jest segment „TV Media”. W jego skład wchodzi amerykańskie i międzynarodowe sieci nadawcze, takie jak np. CBS Television Network, Network 10, Channel 5, Showtime, Nickelodeon, MTV, Comedy Central, Paramount Network i międzynarodowe rozszerzenia tych marek. Segment „Streaming” składa się z portfolio globalnych platform strumieniowych, takich jak m.in. Paramount+, Pluto TV, czy Showtime Networks. Segment „Kinowy” składa się z wytwórni takich jak Paramount Pictures, Paramount Players, Paramount Animation, Nickelodeon Studio i Miramax.
- Kluczowymi czynnikami dla postrzegania spółki są:
 - koszty rozwoju usług streamingowych (Paramount + oraz Showtime), które ciążyły ostatnio na postrzeganiu sektora w obliczu spowolnienia w pozyskiwaniu nowych użytkowników (wysoka baza po COVIDzie).
 - perspektywa odbicia popytu na usługi reklamowe po spowolnieniu obserwowanym od 2022 r. w wyniku gorszej koniunktury gospodarczej i większej ostrożności reklamodawców/cięcia kosztów po „COVIDowym boomie”
 - strajk związku zawodowego aktorów oraz scenarzystów w Hollywood może wpływać na opóźnienia w produkcji nowych filmów/seriali w całej branży
 - ograniczenie zadłużenia w środowisku wyższych stóp procentowych

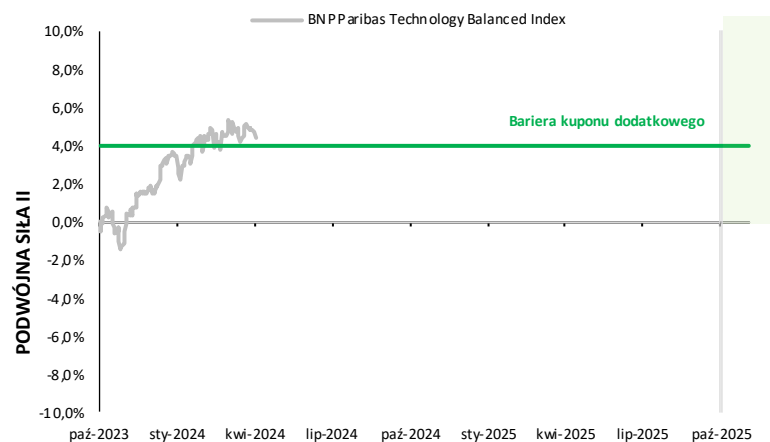


PODWÓJNA SIŁA II

WM/P	Podwójna Siła II
Instrumenty bazowy	BNP Paribas Technology Balanced Index
Koszyk spółek/indeksów/surowców	--
Ochrona kapitału	100% (bezwarunkowa)
Czas trwania (Data Wyceny Wykupu)	2Y (2025-10-02)
Obserwacje	Na koniec
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	02-10-2025 (547 dni, nr 1)
Kupon okresowy/na koniec	partycypacja 200% powyżej 4% + kupon gwarantowany 4%
Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	kupon gwara. 4,0% + 200% partycypacji we wzroście powyżej 4%
Bariera autocall	--
Bariera kuponu w danej obserwacji	100% wartości początkowej
Poziom początkowy	224,40
Cena bieżąca	234,40
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	--
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	4,3%
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	--
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2024-04-02)	99,55%

Komentarz:

- Indeks BNP Paribas Technology Balanced Index** jest obliczany i publikowany w dolarze amerykańskim (USD). 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 posiada ekspozycję na jeden z najbardziej popularnych indeksów technologicznych, czyli amerykański Nasdaq100, który grupuje 100 największych spółek notowanych w Stanach Zjednoczonych z sektorów pozafinansowych, jak na przykład IT, telekomunikacja, przemysł czy ochrona zdrowia. Indeks zawiera ekspozycję na Nasdaq100 poprzez zakup kontraktów terminowych. Dodatkowo w celu dywersyfikacji oraz ograniczenia zmienności Indeks zawiera również ekspozycję poprzez kontrakty terminowe na amerykańskie obligacje skarbowe o okresie zapadalności 2 lat oraz 10 lat. W celu utrzymania rocznej zmienności na poziomie 5,0%, Indeks wykorzystuje metodologię kontroli ryzyka, która codziennie dostosowuje alokację między rynek akcji, rynek długu, a pozycją gotówkową.
- Jeżeli zmienność przekracza poziom 5,0%, Indeks automatycznie zwiększa udział w portfelu kontraktów na amerykańskie obligacje skarbowe.
- Jeżeli mimo powyższego zabiegu zmienność nadal przekracza poziom 5,0%, Indeks automatycznie zwiększa udział pozycji gotówkowej.
- Jeżeli ceny amerykańskich obligacji skarbowych 10-letnich znajdują się w trendzie wzrostowym (są wyższe względem poprzedniego miesiąca), to cała część dłuzna wyeksponowana jest na wspomniany instrument. W przeciwnym razie, część dłuzna budowana jest poprzez ekspozycję na amerykańskie obligacje skarbowe o terminie zapadalności 2 lata.

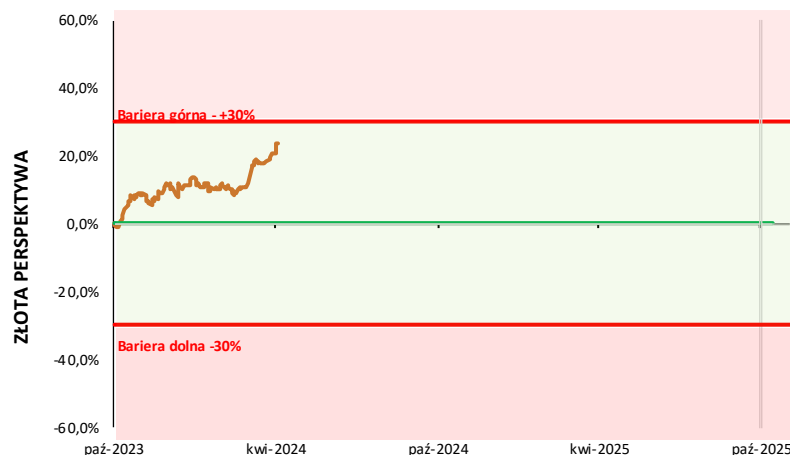


ZŁOTA PERSPEKTYWA

WM/P	Złota Perspektywa
Instrumenty bazowy	Złoto
Koszyk spółek/indeksów/surowców	--
Ochrona kapitału	100% (bezwarunkowa)
Czas trwania (Data Wyceny Wykupu)	2Y (2025-10-02)
Obserwacje	Na koniec
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	02-10-2025 (547 dni, nr 1)
Kupon okresowy/na koniec	wartość bezwzględna zmian indeksu lub kupon pocieszenia
Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	performance bezwzględny +30% lub 1,0%
Bariera autocall	--
Bariera kuponu w danej obserwacji	100% wartości początkowej
Poziom początkowy	1 833,05
Cena bieżąca	2 264,50
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	--
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	19,1%
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	--
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2024-04-02)	94,18%

Komentarz:

- **Złoto (GOLDLNPM)** – notowania ceny surowca wyrażone są w dolarach amerykańskich (USD) za uncję a kwotowania mają miejsce na London Bullion Market Association, na zamknięcie notowań. Notowania złota na LBMA są jednym z głównych indeksów referencyjnych (benchmarków) dla cen wspomnianego kruszcu oraz instrumentów opartych o jego notowania.
- Notowania surowców, w tym złota charakteryzują się podwyższoną zmiennością na tle pozostałych aktywów. Powyższe wynika nie tylko z cykliczności globalnej gospodarki, ale również szeregu innych czynników, które mają wpływ na bilans popytu i podaży. Zaliczyć do nich można czynniki m.in. geopolityczne i polityczne. Jednocześnie, według powszechnej opinii metale szlachetne (w tym w szczególności złoto) pozostają jednym z aktywów pozwalających na dywersyfikację w obecnym silnie skorelowanym otoczeniu.
- **Czynniki mogące wspierać notowania złota:**
 - utrzymanie niskich realnych rentowności obligacji
 - zakupy banków centralnych oraz funduszy pasywnych typu ETF
 - osłabienie dolara amerykańskiego
 - ograniczenia i sankcje nakładane na kraje producentów surowca, w tym Rosję
 - wzrost niepewności gospodarczej, politycznej i rynkowej
- **Czynniki mogące ciężić notowaniom złota:**
 - wzrost realnych rentowności obligacji
 - niższy popyt ze strony banków centralnych oraz funduszy pasywnych typu ETF
 - umocnienie dolara amerykańskiego
 - spadek niepewności gospodarczej, politycznej i rynkowej

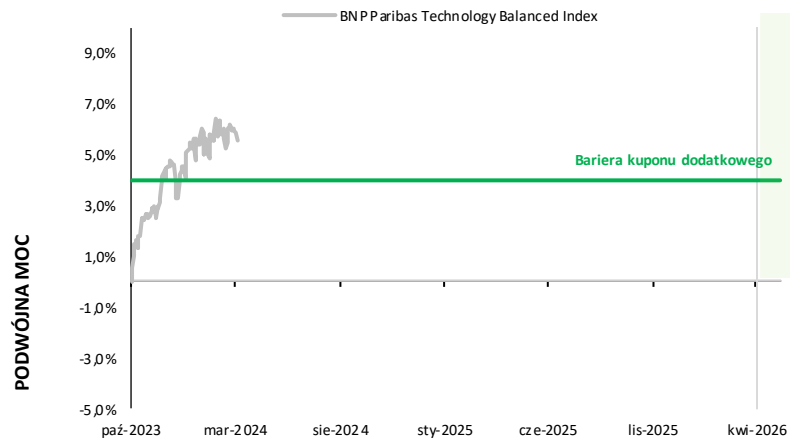


PODWÓJNA MOC

WM/P	Podwójna Moc
Instrumenty bazowy	BNP Paribas Technology Balanced Index
Koszyk spółek/indeksów/surowców	--
Ochrona kapitału	100% (bezwarunkowa)
Czas trwania (Data Wyceny Wykupu)	2,5Y (2026-05-01)
Obserwacje	Na koniec
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	01-05-2026 (758 dni, nr 1)
Kupon okresowy/na koniec	partycypacja 200% powyżej 4% + kupon gwarantowany 4%
Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	kupon gwara. 4,0% + 200% partycypacji we wzroście powyżej 4%
Bariera autocall	--
Bariera kuponu w danej obserwacji	100% wartości początkowej
Poziom początkowy	222,07
Cena bieżąca	234,40
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	--
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	5,3%
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	--
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2024-04-02)	99,67%

Komentarz:

- Indeks BNP Paribas Technology Balanced Index** jest obliczany i publikowany w dolarze amerykańskim (USD). 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 posiada ekspozycję na jeden z najbardziej popularnych indeksów technologicznych, czyli amerykański Nasdaq100, który grupuje 100 największych spółek notowanych w Stanach Zjednoczonych z sektorów pozafinansowych, jak na przykład IT, telekomunikacja, przemysł czy ochrona zdrowia. Indeks zawiera ekspozycję na Nasdaq100 poprzez zakup kontraktów terminowych. Dodatkowo w celu dywersyfikacji oraz ograniczenia zmienności Indeks zawiera również ekspozycję poprzez kontrakty terminowe na amerykańskie obligacje skarbowe o okresie zapadalności 2 lat oraz 10 lat. W celu utrzymania rocznej zmienności na poziomie 5,0%, Indeks wykorzystuje metodologię kontroli ryzyka, która codziennie dostosowuje alokację między rynek akcji, rynek długu, a pozycją gotówkową.
- Jeżeli zmienność przekracza poziom 5,0%, Indeks automatycznie zwiększa udział w portfelu kontraktów na amerykańskie obligacje skarbowe.
- Jeżeli mimo powyższego zabiegu zmienność nadal przekracza poziom 5,0%, Indeks automatycznie zwiększa udział pozycji gotówkowej.
- Jeżeli ceny amerykańskich obligacji skarbowych 10-letnich znajdują się w trendzie wzrostowym (są wyższe względem poprzedniego miesiąca), to cała część dłuzna wyeksponowana jest na wspomniany instrument. W przeciwnym razie, część dłuzna budowana jest poprzez ekspozycję na amerykańskie obligacje skarbowe o terminie zapadalności 2 lata.

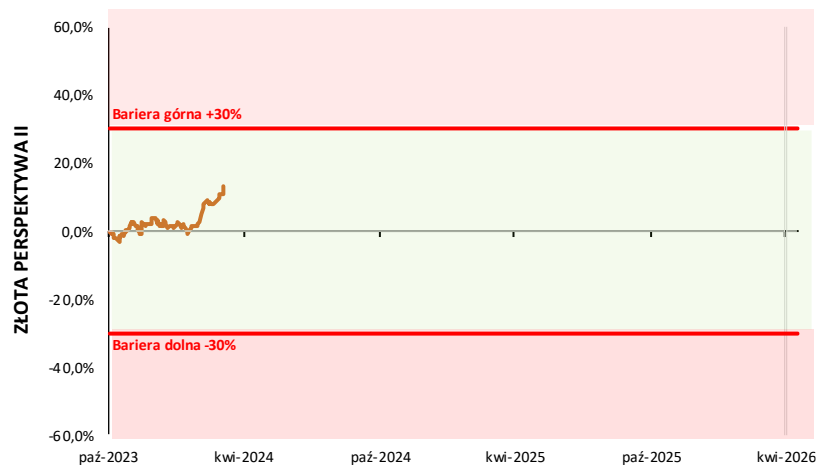


ZŁOTA PERSPEKTYWA II (EUR)

WM/P	Złota Perspektywa II
Instrumenty bazowy	Złoto
Koszyk spółek/indeksów/surowców	--
Ochrona kapitału	100% (bezwarunkowa)
Czas trwania (Data Wyceny Wykupu)	2,5Y (2026-05-01)
Obserwacje	Na koniec
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	01-05-2026 (758 dni, nr 1)
Kupon okresowy/na koniec	performance bezwzględny z partycypacją 60% w przedziale +30%
Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	performance bezwzględny z partycypacją 60% w przedziale +30%
Bariera autocall	--
Bariera kuponu w danej obserwacji	100% wartości początkowej
Poziom początkowy	1 996,90
Cena bieżąca	2 264,50
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	--
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	11,8%
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	--
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2024-04-02)	96,27%

Komentarz:

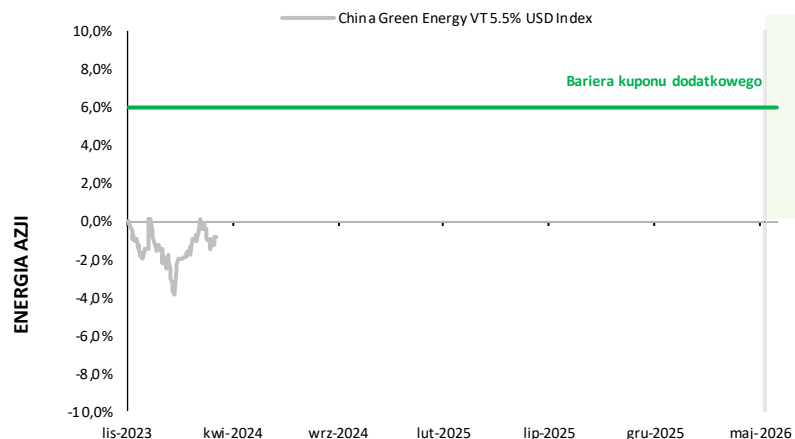
- Złoto (GOLDLNPM)** – notowania ceny surowca wyrażone są w dolarach amerykańskich (USD) za uncję a kwotowania mają miejsce na London Bullion Market Association, na zamknięcie notowań. Notowania złota na LBMA są jednym z głównych indeksów referencyjnych (benchmarków) dla cen wspomnianego kruszcu oraz instrumentów opartych o jego notowania.
- Notowania surowców, w tym złota charakteryzują się podwyższoną zmiennością na tle pozostałych aktywów. Powyższe wynika nie tylko z cykliczności globalnej gospodarki, ale również szeregu innych czynników, które mają wpływ na bilans popytu i podaży. Zaliczyć do nich można czynniki m.in. geopolityczne i polityczne. Jednocześnie, według powszechnej opinii metale szlachetne (w tym w szczególności złoto) pozostają jednym z aktywów pozwalających na dywersyfikację w obecnym silnie skorelowanym otoczeniu.
- Czynniki mogące wspierać notowania złota:**
 - utrzymanie niskich realnych rentowności obligacji
 - zakupy banków centralnych oraz funduszy pasywnych typu ETF
 - osłabienie dolara amerykańskiego
 - ograniczenia i sankcje nakładane na kraje producentów surowca, w tym Rosję
 - wzrost niepewności gospodarczej, politycznej i rynkowej
- Czynniki mogące ciężić notowaniom złota:**
 - wzrost realnych rentowności obligacji
 - niższy popyt ze strony banków centralnych oraz funduszy pasywnych typu ETF
 - umocnienie dolara amerykańskiego
 - spadek niepewności gospodarczej, politycznej i rynkowej



WM/P	Energia Azji
Instrumenty bazowy	China Green Energy VT 5.5% USD Index
Koszyk spółek/indeksów/surowców	--
Ochrona kapitału	100% (bezwarunkowa)
Czas trwania (Data Wyceny Wykupu)	2,5Y (2026-06-08)
Obserwacje	Na koniec
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	08-06-2026 (796 dni, nr 1)
Kupon okresowy/na koniec	partycypacja 100% powyżej 6% + kupon gwarantowany 6%
Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	kupon gwara. 6,0% + 100% partycypacji we wzroście powyżej 6%
Bariera autocall	--
Bariera kuponu w danej obserwacji	100% wartości początkowej
Poziom początkowy	101,59
Cena bieżąca	98,57
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	--
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	-3,1%
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	--
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2024-04-02)	95,81%

Komentarz:

- **China Green Energy Volatility Target 5.5% Index** jest obliczany i publikowany w dolarze amerykańskim (USD). Indeks jest indeksem typu 'excess return', co oznacza że od osiągniętych stóp zwrotu odejmowane są koszty m.in. finansowania oraz transakcyjne. Skład indeksu jest stały, tzn. początkowe komponenty nie zmieniają się podczas kwartalnego rebalansingu (na koniec marca, czerwca, września oraz grudnia). Indeks posiada opcję kontroli zmienności, aby docelowo średnia roczna zmienność nie przekraczała 5,5%.
- Indeks posiada ekspozycję na chińskie spółki wpisujące się w globalny trend transformacji energetycznej oraz rozwój technologiczny w zakresie odnawialnych źródeł energii. W skład indeksu wchodzi 61 spółek wybranych dyskretnie po przejściu przez filtry ilościowe. Wybrane spółki notowane są w ramach indeksów MSCI China oraz CSI300 na giełdzie w Szanghaju, Hong Kongu oraz Shenzen.
- Każda ze spółek posiada kapitalizację przekraczającą 1 mld USD oraz charakteryzuje się średnim dziennym obrotem powyżej 8 mln USD. Dodatkowo każdy z podmiotów wpisuje się w jeden z poniższych tematów powiązanych z transformacją energetyczną:
 - pojazdy elektryczne oraz baterie
 - fotowoltaika
 - urządzenia elektroenergetyczne (m.in. inteligentne liczniki oraz sieci przesyłowe)
 - energia wiatrowa
 - energia wodna.

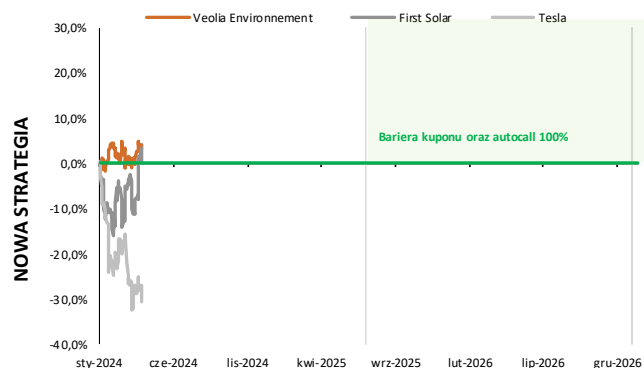


NOWA STRATEGIA

WM/P	Nowa Strategia		
Instrumenty bazowy	Koszyk spółek Worst Of (3)		
Koszyk spółek/indeksów/surowców	First Solar	Tesla	Veolia Environnement
Ochrona kapitału	100% (bezwarunkowa)		
Czas trwania (Data Wyceny Wykupu)	3,0Y (2027-01-07)		
Obserwacje	Na koniec		
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	08-07-2025 (461 dni, nr 1)		
Kupon okresowy/na koniec	10% po 1,5Y gdy AC, lub na koniec 6% gwar. + szansa na kupon 21%		
Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	kupon 10%		
Bariera autocall	--		
Bariera kuponu w danej obserwacji	100% wartości początkowej		
Poziom początkowy	116,13	240	29
Cena bieżąca	167,17	166,63	30,01
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	--	--	--
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	29,1%	-47,2%	1,7%
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	33,3%	17,5%	14,1%
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2024-04-02)	95,11%		

Komentarz:

- 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. 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.
- 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. 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. Sprzedaż w segmencie motoryzacyjnym odpowiada za większość (ok. 90%) przychodów ogółem.
- W ostatnich miesiącach notowaniom spółki ciążyła presja konkurencyjna ze strony chińskich producentów (zdezonizowanie na pozycji lidera przez chiński BYD) oraz niższą od oczekiwań odbudowa popytu na auta. Spaki kursu przyspieszyły po danych za 1Q24 o dostawach pojazdów, które okazały się wyraźnie niższe od prognoz (niższa użycie w nowej fabryce + przestój w Berlinie). Wsparciem w średnim terminie może być postępujące odwrócenie negatywnego trendu w cennikach.
- Veolia 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.

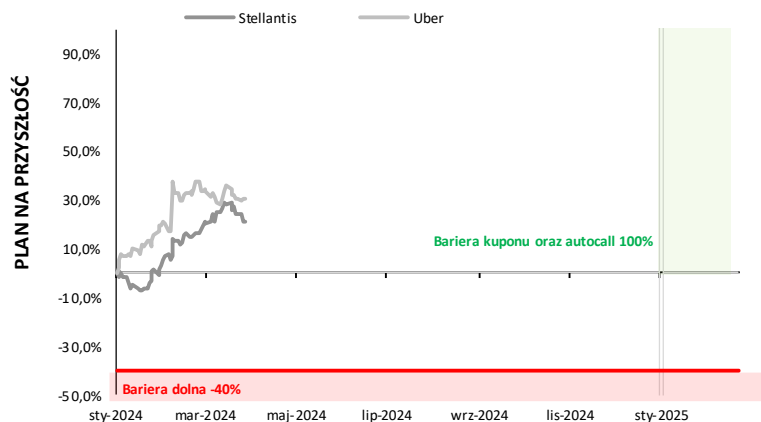


PLAN NA PRZYSZŁOŚĆ

WM/P	Plan Na Przyszłość	
Instrumenty bazowy	Koszyk spółek Worst Of (2)	
Koszyk spółek/indeksów/surowców	Stellantis	Uber
Ochrona kapitału	100% (warunkowe z limitem 60%)	
Czas trwania (Data Wyceny Wykupu)	4Y (2028-01-10)	
Obserwacje	dla autocalł co 6M po 12M; dla kuponu co 6M po 12M	
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	08-01-2025 (280 dni, nr 1)	
Kupon okresowy/na koniec	kupon 10,0% (20,0% pa)	
Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	kupon 20,0% (20,0% pa)	
Bariera autocalł	100% wartości początkowej	
Bariera kuponu w danej obserwacji	100% wartości początkowej	
Poziom początkowy	22,75	59
Cena bieżąca	27,51	76,98
Odległość ceny bieżącej do bariery autocalł	17,3%	23,3%
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	17,3%	23,3%
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	10,9%	16,0%
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2024-04-02)	110,30%	

Komentarz:

- Stellantis NV** to spółka powstała w 2021 roku w wyniku połączenia Fiat Chrysler Automobiles oraz PSA Peugeot Citroen. Stellantis NV projektuje, produkuje i sprzedaje samochody osobowe, dostawcze, komponenty i systemy produkcyjne na całym świecie. Oferuje szeroki wybór pojazdów, od luksusowych, premium i popularnych samochodów osobowych po pickupy, SUV-y i lekkie pojazdy użytkowe. W portfolio spółki znajduje się kilkanaście marek, są to m.in. Citroen, Peugeot, Alfa Romeo, Chrysler, Opel, Vauxhall, Dodge, Fiat, Fiat Professional, Jeep, Lancia, Ram, czy pozycjonowana w segmencie premium Maserati. Spółka znajduje się w TOP5 globalnych producentów aut - nr 2 w Europie z 16% udziałem w rynku oraz nr 4 w Stanach Zjednoczonych z 13% udziałem.
- Uber Technologies Inc** to amerykańska spółka technologiczna z siedzibą w San Francisco, która jest właścicielem aplikacji służącej m.in. do zamawiania przejazdów, a także zamawiania posiłków w ramach odnogi Uber Eats. Spółka w ostatnich kwartałach pokazała znacznie lepsze od oczekiwań wyniki i przede wszystkim dodatnią rentowność dzięki zwiększonej dyscyplinie kosztowej. Spółce w obszarze transportu osobowego sprzyja wzrost popytu na przewozy po zakończeniu pandemii COVID-19, który utrzymuje się także w bieżącym roku. Obserwujemy stabilizację zamówień na wyższym niż przed COVID-19 poziomie w przypadku obszaru dostaw żywności. Spółka z sukcesem rozwija także trzecią nogę biznesu w obszarze przesyłek towarów (ang. freight). Ponadto spółka zwiększa udział subskrypcji oraz przychodów reklamowych w przychodach, co ma korzystny wpływ na rentowność. Wzrost przychodów spółki w 3Q'23 sięgnął 21% r/r, spółka wyraźnie poprawiła także rentowność operacyjną oraz generowany cash flow, a oczekiwania zarządu odnośnie 4Q'23 były również powyżej rynkowych prognoz. Pozytywne trendy powinny naszym zdaniem utrzymywać się w dłuższym terminie, co powinno sprzyjać znaczącej poprawie wyników w kolejnych latach.
- Certyfikat Plan na Przyszłość zawiera efekt STAR, jako dodatkowo zabezpieczenie inwestora.**
- Efekt Star gwarantuje ochronę kapitału w Dniu Wykupu, jeśli jedna ze spółek będzie na lub powyżej 100% poziomu początkowego w przypadku spadku akcji drugiej ze spółek przekraczającym 40%.**

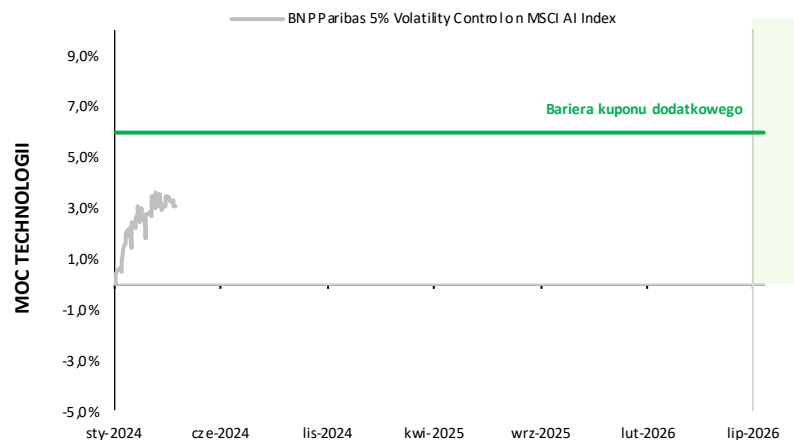


MOC TECHNOLOGII

WM/P	Moc Technologii
Instrumenty bazowy	BNP Paribas 5% Volatility Control on MSCI AI Index
Koszyk spółek/indeksów/surowców	--
Ochrona kapitału	100% (bezwarunkowa)
Czas trwania (Data Wyceny Wykupu)	2,5Y (2026-07-08)
Obserwacje	Na koniec
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	08-07-2026 (826 dni, nr 1)
Kupon okresowy/na koniec	partycypacja 100% powyżej 6% + kupon gwarantowany 6%
Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	kupon gwara. 6,0% + 100% partycypacji we wzroście powyżej 6%
Bariera autocall	--
Bariera kuponu w danej obserwacji	100% wartości początkowej
Poziom początkowy	140,89
Cena bieżąca	145,18
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	--
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	3,0%
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	--
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2024-04-02)	96,67%

Komentarz:

- **BNP Paribas 5% Volatility Control on MSCI AI Index** jest obliczany i publikowany w dolarze amerykańskim (USD). 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%. W celu ograniczenia zmienności Indeks zawiera również ekspozycję poprzez kontrakty terminowe na amerykańskie obligacje skarbowe o okresie zapadalności 2 lat oraz 10 lat. W celu utrzymania rocznej zmienności na poziomie 5,0%, Indeks wykorzystuje metodologię kontroli ryzyka, która codziennie dostosowuje alokację między rynek akcji, rynek długu, a pozycją gotówkową.
 - Jeżeli zmienność przekracza poziom 5,0%, Indeks automatycznie zwiększa udział w portfelu kontraktów na amerykańskie obligacje skarbowe. jeżeli mimo powyższego zmienność nadal przekracza poziom 5%, Indeks automatycznie zwiększa udział pozycji gotówkowej.
 - Jeżeli ceny amerykańskich obligacji skarbowych 10-letnich znajdują się w trendzie wzrostowym (są wyższe względem poprzedniego miesiąca), to cała część dłużna wyekspozowana jest na wspomniany instrument. W przeciwnym razie, część dłużna budowana jest poprzez ekspozycję na amerykańskie obligacje skarbowe o terminie zapadalności 2 lata.
- Indeks posiada ekspozycję na amerykańskie spółki, które są powiązane z sztuczną inteligencją, robotyką i automatyzacją. Wspomniane przedsiębiorstwa mogą działać w ramach 7 obszarów:
 - pojazdy autonomiczne
 - cyberbezpieczeństwo
 - robotyka oraz sztuczna inteligencja (ai)
 - Internet rzeczy (IoT) oraz smart homes
 - social media automation
 - chmury obliczeniowe (cloud computing)
 - roboty medyczne

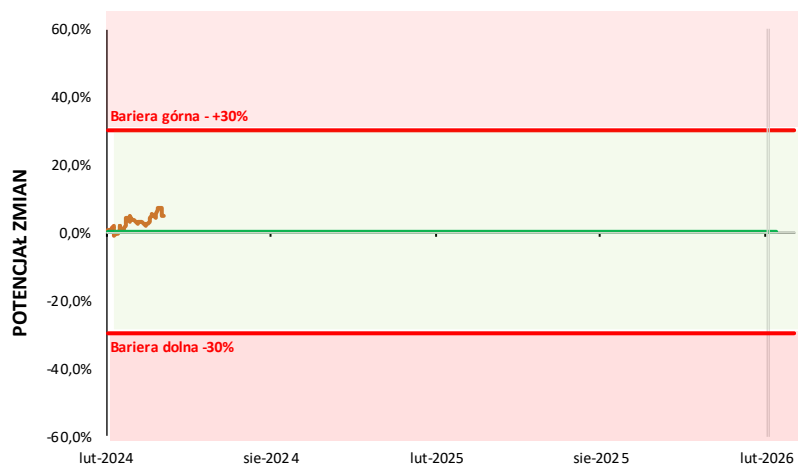


POTENCJAŁ ZMIAN

WM/P	Potencjał Zmian
Instrumenty bazowy	Solactive Tourism 2021 AR 5% Index
Koszyc spółek/indeksów/surowców	--
Ochrona kapitału	100% (bezwarunkowa)
Czas trwania (Data Wyceny Wykupu)	2Y (2026-02-02)
Obserwacje	Na koniec
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	02-02-2026 (670 dni, nr 1)
Kupon okresowy/na koniec	performance bezwzględny w przedziale +26%
Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	performance bezwzględny w przedziale +26%
Bariera autocall	--
Bariera kuponu w danej obserwacji	100% wartości początkowej
Poziom początkowy	242,76
Cena bieżąca	254,17
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	--
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	4,5%
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	--
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2024-04-02)	95,32%

Komentarz:

- **Indeks Solactive Tourism 2021 AR 5%** jest obliczany i publikowany w euro (EUR). Indeks jest indeksem typu 'adjusted return', co oznacza że dywidendy są reinwestowane a od codziennych stóp zwrotu odejmowana jest syntetyczna dywidenda na poziomie 5,0% w skali roku.
- W skład Indeksu wchodzi akcje 18 spółek wybranych spośród podmiotów z segmentów powiązanych z branżą turystyczną.
- Skład Indeksu jest stały, a waga każdej spółki jest z założenia równa, co pozwala uniknąć zbyt dużej ekspozycji na ryzyko inwestycji w pojedynczy podmiot.
- Rebalansowanie udziałów następuje kwartalnie na koniec marca, czerwca, września oraz grudnia.
- W podziale geograficznym największy udział w Indeksie posiadają spółki ze Stanów Zjednoczonych (39,9%), Hiszpanii (10,9%), Niemiec (10,5%) oraz Francji (10,9%). W podziale branżowym największy udział stanowią linie lotnicze (33,6%), dalej branża hotelowa, e-commerce oraz zarządcy lotnisk odpowiednio z udziałem 16,7%.
- Przed epidemią COVID-19 branża turystyczna stała się jednym z najważniejszych sektorów światowej gospodarki, odpowiadając za 10% globalnego PKB i tworząc ponad 320 milionów miejsc pracy na całym świecie. Pandemia COVID-19 spowodowała gwałtowne zatrzymanie branży turystycznej w 2020 roku. Według Światowej Organizacji Turystyki liczba przyjazdów międzynarodowych w 2020 r. spadła o 74% r/r do poziomu notowanego na początku lat 90.

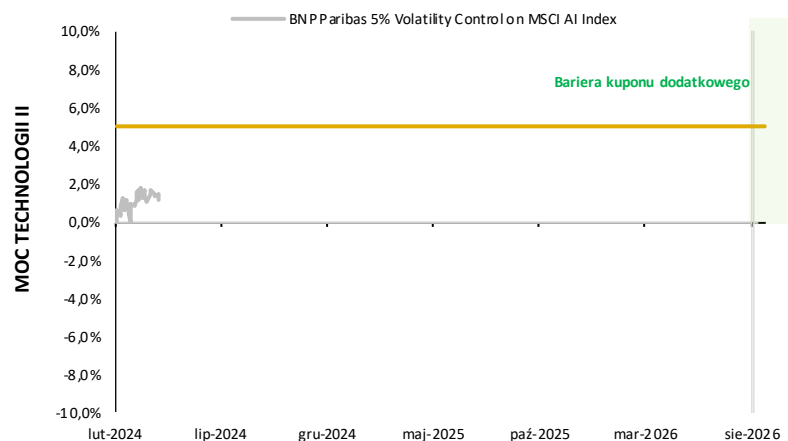


MOC TECHNOLOGII II

WM/P	Moc Technologii II
Instrumenty bazowy	BNP Paribas 5% Volatility Control on MSCI AI Index
Koszyk spółek/indeksów/surowców	--
Ochrona kapitału	100% (bezwarunkowa)
Czas trwania (Data Wyceny Wykupu)	2,5Y (2026-08-03)
Obserwacje	Na koniec
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	03-08-2026 (852 dni, nr 1)
Kupon okresowy/na koniec	partycypacja 100% powyżej 5% + kupon gwarantowany 5%
Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	kupon gwara. 5,0% + 100% partycypacji we wzroście powyżej 5%
Bariera autocall	--
Bariera kuponu w danej obserwacji	100% wartości początkowej
Poziom początkowy	143,46
Cena bieżąca	145,18
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	--
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	1,2%
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	--
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2024-04-02)	96,13%

Komentarz:

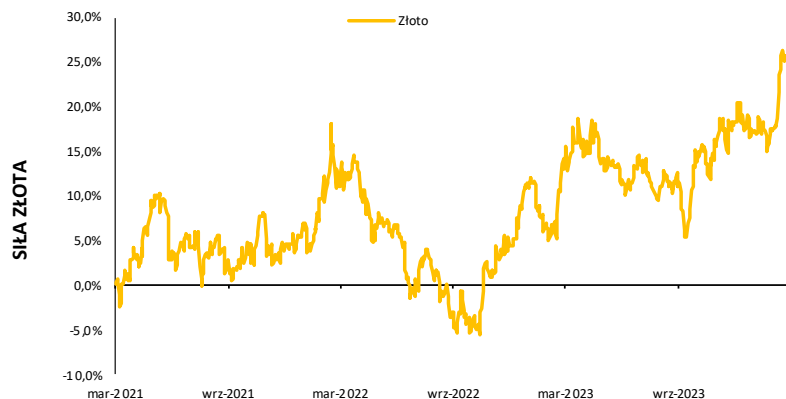
- **BNP Paribas 5% Volatility Control on MSCI AI Index** jest obliczany i publikowany w dolarze amerykańskim (USD). Indeks jest indeksem typu 'excess return', co oznacza że od osiągniętych stóp zwrotu odejmowane są koszty m.in. finansowania oraz transakcyjne. Indeks posiada opcję kontroli zmienności, aby docelowo średnia roczna zmienność nie przekraczała 5%. W celu ograniczenia zmienności Indeks zawiera również ekspozycję poprzez kontrakty terminowe na amerykańskie obligacje skarbowe o okresie zapadalności 2 lat oraz 10 lat. W celu utrzymania rocznej zmienności na poziomie 5,0%, Indeks wykorzystuje metodologię kontroli ryzyka, która codziennie dostosowuje alokację między rynek akcji, rynek długu, a pozycją gotówkową.
 - Jeżeli zmienność przekracza poziom 5,0%, Indeks automatycznie zwiększa udział w portfelu kontraktów na amerykańskie obligacje skarbowe. jeżeli mimo powyższego zmienność nadal przekracza poziom 5%, Indeks automatycznie zwiększa udział pozycji gotówkowej.
 - Jeżeli ceny amerykańskich obligacji skarbowych 10-letnich znajdują się w trendzie wzrostowym (są wyższe względem poprzedniego miesiąca), to cała część dłużna wyekspozowana jest na wspomniany instrument. W przeciwnym razie, część dłużna budowana jest poprzez ekspozycję na amerykańskie obligacje skarbowe o terminie zapadalności 2 lata.
- Indeks posiada ekspozycję na amerykańskie spółki, które są powiązane z sztuczną inteligencją, robotyką i automatyzacją. Wspomniane przedsiębiorstwa mogą działać w ramach 7 obszarów:
 - pojazdy autonomiczne
 - cyberbezpieczeństwo
 - robotyka oraz sztuczna inteligencja (ai)
 - Internet rzeczy (IoT) oraz smart homes
 - social media automation
 - chmury obliczeniowe (cloud computing)
 - roboty medyczne



WM/P	Sila Złota
Instrumenty bazowy	Złoto
Koszyk spółek/indeksów/surowców	--
Ochrona kapitału	100% (bezwarunkowa)
Czas trwania (Data Wyceny Wykupu)	2Y (2026-03-02)
Obserwacje	Na koniec
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	02-03-2026 (698 dni, nr 1)
Kupon okresowy/na koniec	kupon gwar. 2,0% lub performance bezwzględny w przedziale +22%
Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	kupon gwar. 2,0% lub performance bezwzględny w przedziale +22%
Bariera autocall	--
Bariera kuponu w danej obserwacji	100% wartości początkowej
Poziom początkowy	2 049,80
Cena bieżąca	2 264,50
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	--
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	9,5%
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	--
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2024-04-02)	--

Komentarz:

- **Złoto (GOLDLNPM)** – notowania ceny surowca wyrażone są w dolarach amerykańskich (USD) za uncję a kwotowania mają miejsce na London Bullion Market Association, na zamknięcie notowań. Notowania złota na LBMA są jednym z głównych indeksów referencyjnych (benchmarków) dla cen wspomnianego kruszcu oraz instrumentów opartych o jego notowania.
- Notowania surowców, w tym złota charakteryzują się podwyższoną zmiennością na tle pozostałych aktywów. Powyższe wynika nie tylko z cykliczności globalnej gospodarki, ale również szeregu innych czynników, które mają wpływ na bilans popytu i podaży. Zaliczyć do nich można czynniki m.in. geopolityczne i polityczne. Jednocześnie, według powszechnej opinii metale szlachetne (w tym w szczególności złoto) pozostają jednym z aktywów pozwalających na dywersyfikację w obecnym silnie skorelowanym otoczeniu.
- **Czynniki mogące wspierać notowania złota:**
 - utrzymanie niskich realnych rentowności obligacji
 - zakupy banków centralnych oraz funduszy pasywnych typu ETF
 - osłabienie dolara amerykańskiego
 - ograniczenia i sankcje nakładane na kraje producentów surowca, w tym Rosję
 - wzrost niepewności gospodarczej, politycznej i rynkowej
- **Czynniki mogące ciążyć notowaniom złota:**
 - wzrost realnych rentowności obligacji
 - wyższy popyt ze strony banków centralnych oraz funduszy pasywnych typu ETF
 - umocnienie dolara amerykańskiego
 - spadek niepewności gospodarczej, politycznej i rynkowej

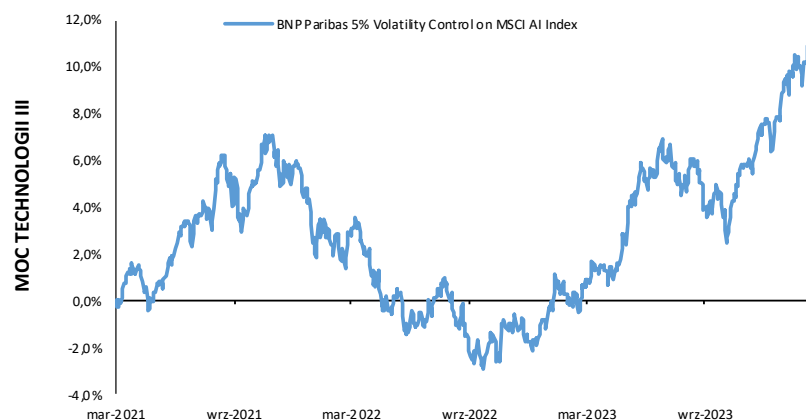


MOC TECHNOLOGII III

WM/P	Moc Technologii III
Instrumenty bazowy	BNP Paribas 5% Volatility Control on MSCI AI Index
Koszyk spółek/indeksów/surowców	--
Ochrona kapitału	100% (bezwarunkowa)
Czas trwania (Data Wyceny Wykupu)	2,5Y (2026-09-01)
Obserwacje	Na koniec
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	01-09-2026 (881 dni, nr 1)
Kupon okresowy/na koniec	partycypacja 100% powyżej 5% + kupon gwarantowany 5%
Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	kupon gwara. 5,0% + 100% partycypacji we wzroście powyżej 5%
Bariera autocall	--
Bariera kuponu w danej obserwacji	100% wartości początkowej
Poziom początkowy	145,76
Cena bieżąca	145,18
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	--
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	-0,4%
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	--
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2024-04-02)	--

Komentarz:

- **BNP Paribas 5% Volatility Control on MSCI AI Index** jest obliczany i publikowany w dolarze amerykańskim (USD). 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%. W celu ograniczenia zmienności Indeks zawiera również ekspozycję poprzez kontrakty terminowe na amerykańskie obligacje skarbowe o okresie zapadalności 2 lat oraz 10 lat. W celu utrzymania rocznej zmienności na poziomie 5,0%, Indeks wykorzystuje metodologię kontroli ryzyka, która codziennie dostosowuje alokację między rynek akcji, rynek długu, a pozycją gotówkową.
 - Jeżeli zmienność przekracza poziom 5,0%, Indeks automatycznie zwiększa udział w portfelu kontraktów na amerykańskie obligacje skarbowe. jeżeli mimo powyższego zmienność nadal przekracza poziom 5%, Indeks automatycznie zwiększa udział pozycji gotówkowej.
 - Jeżeli ceny amerykańskich obligacji skarbowych 10-letnich znajdują się w trendzie wzrostowym (są wyższe względem poprzedniego miesiąca), to cała część dłużna wyeksponowana jest na wspomniany instrument. W przeciwnym razie, część dłużna budowana jest poprzez ekspozycję na amerykańskie obligacje skarbowe o terminie zapadalności 2 lata.
- Indeks posiada ekspozycję na amerykańskie spółki, które są powiązane z sztuczną inteligencją, robotyką i automatyzacją. Wspomniane przedsiębiorstwa mogą działać w ramach 7 obszarów:
 - pojazdy autonomiczne
 - cyberbezpieczeństwo
 - robotyka oraz sztuczna inteligencja (ai)
 - Internet rzeczy (IoT) oraz smart homes
 - social media automation
 - chmury obliczeniowe (cloud computing)
 - roboty medyczne

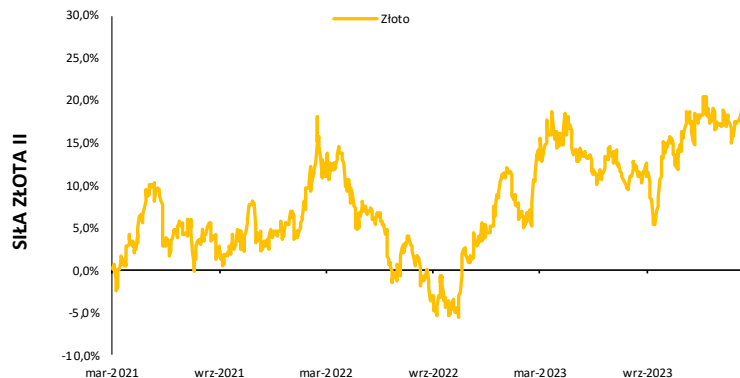


SIŁA ZŁOTA II

WM/P	Siła Złota II
Instrumenty bazowy	Złoto
Koszyk spółek/indeksów/surowców	--
Ochrona kapitału	100% (bezwarunkowa)
Czas trwania (Data Wyceny Wykupu)	2Y (2026-04-10)
Obserwacje	Na koniec
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	10-04-2026 (737 dni, nr 1)
Kupon okresowy/na koniec	kupon gwar. 2,0% lub performance bezwzględny w przedziale +22%
Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	kupon gwar. 2,0% lub performance bezwzględny w przedziale +22%
Bariera autocal	--
Bariera kuponu w danej obserwacji	100% wartości początkowej
Poziom początkowy	2 kwietnia
Cena bieżąca	2 264,50
Odległość ceny bieżącej do bariery autocal	2 kwietnia
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	2 kwietnia
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	--
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2024-04-02)	--

Komentarz:

- **Złoto (GOLDLNP)** – notowania ceny surowca wyrażone są w dolarach amerykańskich (USD) za uncję a kwotowania mają miejsce na London Bullion Market Association, na zamknięcie notowań. Notowania złota na LBMA są jednym z głównych indeksów referencyjnych (benchmarków) dla cen wspomnianego kruszcu oraz instrumentów opartych o jego notowania.
- Notowania surowców, w tym złota charakteryzują się podwyższoną zmiennością na tle pozostałych aktywów. Powyższe wynika nie tylko z cykliczności globalnej gospodarki, ale również szeregu innych czynników, które mają wpływ na bilans popytu i podaży. Zaliczyć do nich można czynniki m.in. geopolityczne i polityczne. Jednocześnie, według powszechnej opinii metale szlachetne (w tym w szczególności złoto) pozostają jednym z aktywów pozwalających na dywersyfikację w obecnym silnie skorelowanym otoczeniu.
- **Czynniki mogące wspierać notowania złota:**
 - utrzymanie niskich realnych rentowności obligacji
 - zakupy banków centralnych oraz funduszy pasywnych typu ETF
 - osłabienie dolara amerykańskiego
 - ograniczenia i sankcje nakładane na kraje producentów surowca, w tym Rosję
 - wzrost niepewności gospodarczej, politycznej i rynkowej
- **Czynniki mogące ciążyć notowaniom złota:**
 - wzrost realnych rentowności obligacji
 - wyższy popyt ze strony banków centralnych oraz funduszy pasywnych typu ETF
 - umocnienie dolara amerykańskiego
 - spadek niepewności gospodarczej, politycznej i rynkowej

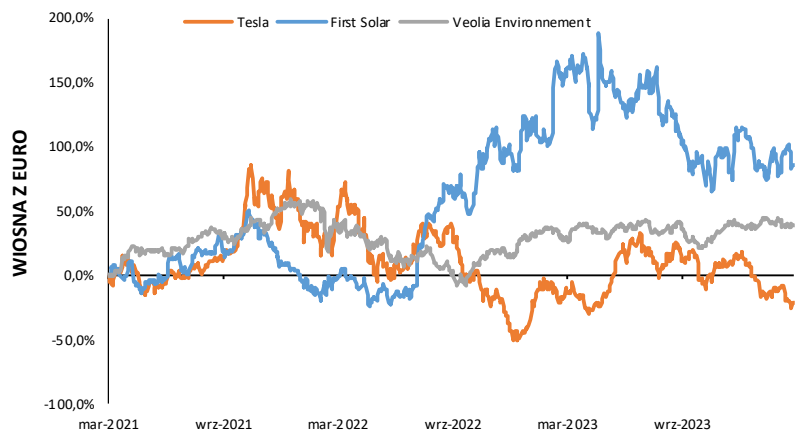


WIOSNA Z EURO (EUR)

WM/P	Wiosna z Euro		
Instrumenty bazowy	Koszki spółek Worst Of (3)		
Koszki spółek/indeksów/surowców	First Solar	Tesla	Veolia Environnement
Ochrona kapitału	100% (bezwarunkowa)		
Czas trwania (Data Wyceny Wykupu)	2,0Y (2026-04-02)		
Obserwacje	Na koniec		
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	02-04-2026 (729 dni, nr 1)		
Kupon okresowy/na koniec	na koniec 2% gwar. + szansa na kupon 4%		
Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	kupon gwar. 2,0% + kupon 4,0%		
Bariera autocall	--		
Bariera kuponu w danej obserwacji	100% wartości początkowej		
Poziom początkowy	2 kwietnia	2 kwietnia	2 kwietnia
Cena bieżąca	167,17	166,63	30,01
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	2 kwietnia	2 kwietnia	2 kwietnia
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	2 kwietnia	2 kwietnia	2 kwietnia
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	33,3%	17,5%	14,1%
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2024-04-02)	--		

Komentarz:

- 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. 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.
- 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. Tesla Inc w 2022 r. sprzedała ponad 1,30 mln pojazdów, co plasuje Spółkę na drugim miejscu wśród globalnych producentów aut elektrycznych. 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. Sprzedaż w segmencie motoryzacyjnym odpowiada za większość (ok. 90%) przychodów ogółem w 2022 r.
- Veolia 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.



KAPITAŁ ZDROWIA

WM/P	Kapitał Zdrowia
Instrumenty bazowy	MSCI World IMI Digital health Select 5% Risk Control EUR Index
Koszyk spółek/indeksów/surowców	--
Ochrona kapitału	100% (bezwarunkowa)
Czas trwania (Data Wyceny Wykupu)	2,5Y (2026-10-02)
Obserwacje	Na koniec
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	02-10-2026 (912 dni, nr 1)
Kupon okresowy/na koniec	partycypacja 100% powyżej 5% + kupon gwarantowany 5%
Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	kupon gwara. 5,0% + 100% partycypacji we wzroście powyżej 5%
Bariera autocall	--
Bariera kuponu w danej obserwacji	100% wartości początkowej
Poziom początkowy	2 kwietnia
Cena bieżąca	1 470,13
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	2 kwietnia
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	2 kwietnia
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	--
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2024-04-02)	--

Komentarz:

- **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.

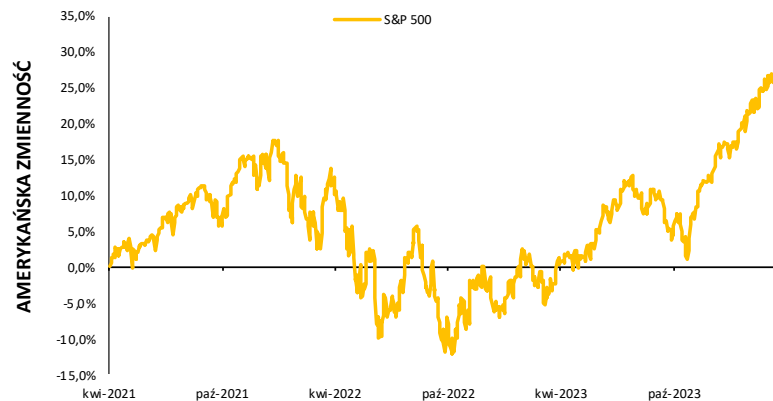


AMERYKAŃSKA ZMIENNOŚĆ

WM/P	Amerykańska Zmienność
Instrumenty bazowy	S&P 500
Koszyk spółek/indeksów/surowców	--
Ochrona kapitału	100% (bezwarunkowa)
Czas trwania (Data Wyceny Wykupu)	2,5Y (2026-11-02)
Obserwacje	Na koniec
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	02-11-2026 (943 dni, nr 1)
Kupon okresowy/na koniec	średnia wartość bezwzględna zmian indeksu z obserwacji kwartalnych
Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	średnia wartość bezwzględna zmian indeksu z obserwacji kwartalnych
Bariera autocal	--
Bariera kuponu w danej obserwacji	100% wartości początkowej
Poziom początkowy	2 maja
Cena bieżąca	5 205,81
Odległość ceny bieżącej do bariery autocal	2 maja
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	2 maja
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	--
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2024-04-02)	--

Komentarz:

- S&P 500** – W skład Indeksu wchodzi 500 amerykańskich spółek, o największej kapitalizacji, notowanych na New York Stock Exchange albo NASDAQ, które odpowiadają za ok. 80% kapitalizacji amerykańskiego rynku akcji. Aby wejść w skład indeksu spółki muszą spełnić następujące wymogi:
 - Spółka musi być zarejestrowana w Stanach Zjednoczonych
 - Kapitalizacja akcji musi wynosić co najmniej 6,1 mld USD
 - Co najmniej 50% akcji musi być w wolnym obrocie (free-float)
 - Spółka musi wykazać dodatni zysk na akcję w ostatnim kwartale oraz dodatnią sumę zysku na akcję w ostatnich czterech kwartałach
- Skład Indeksu jest dostosowywany co kwartał, a udziały spółek w indeksie są ważone ich kapitalizacją. Jest to indeks cenowy (nie uwzględnia dochodów z dywidend), a jego wartość obliczana jest w USD. Na dzień 29 marca 2024 r. sektorowo największy udział stanowiła branża technologiczna (29,8%), konsumencka (16,6%), finansowa (13,0%) oraz ochrony zdrowia (12,5%).

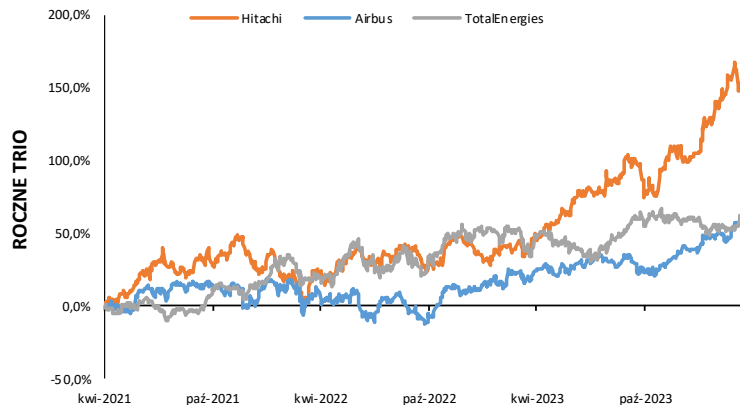


ROCZNE TRIO

WM/P	Roczne Trio		
Instrumenty bazowy	Koszyk spółek Worst Of (3)		
Koszyk spółek/indeksów/surowców	Airbus	Hitachi	TotalEnergies
Ochrona kapitału	100% (bezwarunkowa)		
Czas trwania (Data Wyceny Wykupu)	1,0Y (2026-04-02)		
Obserwacje	Na koniec		
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	02-04-2026 (729 dni, nr 1)		
Kupon okresowy/na koniec	na koniec szansa na kupon 10%		
Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	kupon 10,0%		
Bariera autocall	--		
Bariera kuponu w danej obserwacji	102% wartości początkowej		
Poziom początkowy	2 maja	2 maja	2 maja
Cena bieżąca	166,80	13 520,00	66,09
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	2 maja	2 maja	2 maja
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	2 maja	2 maja	2 maja
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	3,4%	-1,6%	6,8%
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2024-04-02)	--		

Komentarz:

- Airbus SE** projektuje, produkuje i dystrybuje produkty i rozwiązania dla przemysłu lotniczego. Spółka działa w trzech segmentach: Airbus (samoloty cywilne), Airbus Helicopters (helikoptery cywilne i wojskowe) oraz Airbus Defence and Space, gdzie spółka projektuje, rozwija, dostarcza i obsługuje samoloty wojskowe, takie jak samoloty bojowe, misyjne, transportowe i tankowce, a także dostarcza bezałogowe systemy latające i związane z nimi usługi. Airbus SE oferuje również cywilne i obronne systemy stosowane w przestrzeni kosmicznej dla telekomunikacji, nawigacji, nauki i systemów orbitalnych, a także usługi związane z przetwarzaniem danych, bezpieczną komunikacją i cyberbezpieczeństwem. Spółka otoczenie pandemii oraz ograniczenia w ruchu lotniczym wykorzystała na poprawę efektywności kosztowej. Motorem napędowym przyszłych wyników poza pełnym otwarciem granic, może być pozytywny odbiór nowego modelu samolotu cywilnego A320neo oraz zapowiadane wzrosty wydatków na obronność, w tym cyberbezpieczeństwo.
- Hitachi Ltd** jest spółką należącą do grupy kapitałowej wywodzącej się z Japonii. Portfolio produktowe spółki jest bardzo szerokie. Spółka produkuje m.in. sprzęt telekomunikacyjny i elektroniczny, ciężkie maszyny przemysłowe, a także elektronikę użytkową. Spółka tworzy również rozwiązania w zakresie systemów wykorzystywanych w energii jądrowej. Grupa Hitachi w ramach swojej szerokiej działalności wyodrębnia cztery segmenty: Digital Systems & Services (m.in. systemy IT oraz ich integracja, centra danych, serwery), Green Energy & Mobility (m.in. inteligentne liczniki, OZE w tym energia jądrowa, a także systemy oraz urządzenia dla kolei), Connective Industries (m.in. systemy budowlane, systemy wind, rozwiązania dla dystrybucji wody) oraz Automotive Systems Business (m.in. systemy napędowe, podwozia oraz motocyklowe). Wsparciem dla przyszłych wyników grupy może być przede wszystkim rosnący segment IT, oszczędności związane ze zbyciem nisko rentownych aktywów oraz synergie po przejęciu ABB Power Grids. Oferta spółki wpisuje się również w globalne trendy jak digitalizacja, dekarbonizacja oraz transformacja energetyczna.
- TotalEnergies SE** to przedsiębiorstwo naftowo-gazowe z siedzibą we Francji. Działalność spółki polega na poszukiwaniu i wydobyciu ropy i gazu, rafinacji, produkcji energii elektrycznej, w tym z odnawialnych źródeł energii. Spółka dokonała w ostatnich latach restrukturyzacji aktywów petrochemicznych, co przełożyło się na większą skalę oraz stabilność przepływów pieniężnych. TotalEnergies SE posiada portfel aktywów, który zapewnia wzrost wolumenu wydobycia ropy naftowej i gazu. Spółka znajduje się obecnie w fazie transformacji energetycznej, bazując na energii elektrycznej (OZE oraz magazyny energii). Jej celem jest osiągnięcie neutralności pod względem emisji dwutlenku węgla do 2050 r.

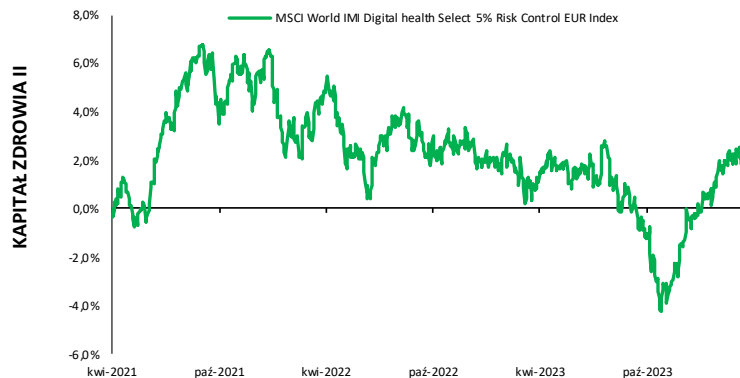


KAPITAŁ ZDROWIA II

WM/P	Kapitał Zdrowia II
Instrumenty bazowy	MSCI World IMI Digital health Select 5% Risk Control EUR Index
Koszyk spółek/indeksów/surowców	--
Ochrona kapitału	100% (bezwarunkowa)
Czas trwania (Data Wyceny Wykupu)	2,5Y (2026-11-02)
Obserwacje	Na koniec
Najbliższa obserwacja (liczba dni, nr obserwacji)	02-11-2026 (943 dni, nr 1)
Kupon okresowy/na koniec	partycypacja 100% powyżej 6% + kupon gwarantowany 6%
Wypłata w pozytywnym scenariuszu dla najbliższej obserwacji	kupon gwara. 6,0% + 100% partycypacji we wzroście powyżej 6%
Bariera autocall	--
Bariera kuponu w danej obserwacji	100% wartości początkowej
Poziom początkowy	2 maja
Cena bieżąca	1 470,13
Odległość ceny bieżącej do bariery autocall	2 maja
Odległość ceny bieżącej do bariery kuponu	2 maja
Potencjał wzrostu/spadku wg Konsensusu rynkowego	--
Wycena rynkowa na GPW/Emitenta (2024-04-02)	--

Komentarz:

- **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.



Nota prawna

Nadzór nad Biurem Maklerskim BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Grzybowskiej 78, 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 oraz nie stanowi rekomendacji w rozumieniu przepisów Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2016/958 z dnia 9 marca 2016 roku. Niniejsza publikacja nie powinna być wykorzystywana w charakterze lub traktowana jako oferta lub nakłanianie do oferty sprzedaży, kupna lub subskrypcji instrumentów finansowych. BM dołożyło należytej staranności w celu zapewnienia, iż zawarte informacje nie są błędne lub nieprawdziwe w dniu ich publikacji. Niniejsza publikacja nie jest przygotowana na indywidualne zamówienie jakiegokolwiek Klienta BNP Paribas Bank Polska S.A. Wszelkie informacje i opinie zawarte w powyższym 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. 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. BM udostępnia niniejszą publikację nieodpłatnie, nie była ona przekazywana wcześniej lub udostępniana przed datą publikacji. Publikacja udostępniana jest na stronie internetowej BNP Paribas Bank Polska. i nie posiada daty ważności. Niniejsza publikacja jest publikacją handlową o której mowa w Rozporządzeniu Delegowanym Komisji (UE) 2017/565 z dnia 25 kwietnia 2016 r. i nie została ona przygotowana zgodnie z wymogami prawnymi zapewniającymi niezależność badań inwestycyjnych i nie podlega ona żadnym zakazom w zakresie rozpowszechniania badań inwestycyjnych.

Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A., ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa - BNP Paribas Bank Polska S.A. 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.