

Informacja o głównych czynnikach ryzyka związanych z zakupem Certyfikatów Inwestycyjnych serii S, T, U, W, Y, Z, AA, AB, AC PZU Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Akord (zgodnie z punktem Czynniki Ryzyka – Prospektu Emisyjnego)

1. Czynniki ryzyka związane z inwestycją w Fundusz

1.1. Ryzyko związane z polityką inwestycyjną Funduszu

Przedmiotem inwestycji Funduszu są udziałowe papiery wartościowe, obejmujące akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe, dłużne papiery wartościowe emitowane, gwarantowane lub poręczane przez rządy państw lub banki centralne albo międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska, co najmniej jedno z państw członkowskich Unii Europejskiej lub państw należących do OECD, instrumenty rynku pieniężnego, depozyty w bankach krajowych, bankach zagranicznych lub instytucjach kredytowych, wierzytelności, z wyjątkiem wierzytelności wobec osób fizycznych, waluty, instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne oraz Towarowe Instrumenty Pochodne, oraz jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych oraz certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, a także tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne i instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą.

Polityka inwestycyjna realizowana przez Fundusz charakteryzuje się wysokim stopniem ryzyka. Polityka inwestycyjna Funduszu to polityka absolutnej stopy zwrotu oparta na strategii Global Makro wykorzystującej prognozy trendów makroekonomicznych i geopolitycznych na świecie. Strategia ta wykorzystuje całe spektrum klas aktywów bez ograniczeń geograficznych, skupiając się na tych najpłynniejszych w celu generowania zysków bez względu na koniunkturę panującą na poszczególnych rynkach finansowych. Strategia Global Makro zakłada osiąganie zysków z inwestycji w wyniku zmian w światowej gospodarce.

Możliwość osiągnięcia celu inwestycyjnego Funduszu jest uwarunkowana w dużej mierze właściwym zarządzaniem i podejmowaniem trafnych decyzji inwestycyjnych, w tym w szczególności decyzji alokacyjnych. Fundusz prowadząc politykę absolutnej stopy zwrotu dąży do dynamicznego przemieszczania Aktywów w celu maksymalnego wykorzystania zmian koniunktury panującej w różnych segmentach rynków i na różnych rynkach, w tym rynkach finansowych w ujęciu geograficznym. Cechą charakterystyczną polityki inwestycyjnej Funduszu jest zatem brak sztywnych reguł dotyczących przedmiotów lokat Funduszu oraz ich duża zmienność. Inwestorzy powinni wziąć pod uwagę bezpośredni wpływ decyzji inwestycyjnych na osiąganą stopę zwrotu z inwestycji w Certyfikaty. Ze względu na dopuszczalne kategorie lokat Funduszu, oraz dużą zmienność cen instrumentów finansowych, w które są lokowane Aktywa Funduszu, Wartość Aktywów Netto Funduszu może cechować się dużą zmiennością. W przypadku niekorzystnego kształtowania się kursów instrumentów finansowych będących przedmiotem lokat Funduszu, Fundusz może ponieść stratę na części aktywów zainwestowanych w te instrumenty finansowe. W szczególności, w przypadku poniesienia przez Fundusz strat osiągnięta przez Fundusz stopa zwrotu w skali roku może być ujemna.

Fundusz może nie zrealizować celu inwestycyjnego polegającego na wzroście wartości Aktywów Funduszu. Inwestor musi liczyć się z możliwością utraty przynajmniej części wpłaconych środków.

1.1.1. Ryzyko związane z inwestowaniem w akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe

Inwestowanie w instrumenty udziałowe, wiąże się z koniecznością poniesienia ryzyka rynkowego wynikającego z faktu, że ceny takich instrumentów mogą podlegać ogólnym tendencjom rynkowym panującym w kraju i na świecie.

W przypadku niekorzystnego kształtowania się cen takich instrumentów, Fundusz może ponieść stratę na części aktywów zainwestowanych w udziałowe papiery wartościowe, obejmujące akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe.

1.1.2. Ryzyko związane z inwestowaniem w dłużne papiery wartościowe emitowane, gwarantowane lub poręczane przez rządy państw lub banki centralne albo międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska, co najmniej jedno z państw członkowskich Unii Europejskiej lub państw należących do OECD

Inwestycje w instrumenty dłużne obarczone są następującymi rodzajami ryzyka:

- ryzyko niewypłacalności emitenta – Fundusz ogranicza ryzyko niewypłacalności emitenta inwestując w papiery dłużne emitowane lub gwarantowane przez podmioty o dużej zdolności do obsługi zobowiązań,
- ryzyko stopy procentowej – jest związane przede wszystkim ze zmianą cen instrumentów dłużnych o stałej stopie procentowej przy zmianie rynkowej stopy procentowej,
- ryzyko płynności – polega na braku możliwości sprzedaży w krótkim okresie instrumentów dłużnych po cenach odzwierciedlających realną wartość lokat.

W przypadku niekorzystnego kształtowania się kursów instrumentów dłużnych, Fundusz może ponieść stratę na części aktywów zainwestowanych w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego emitowane, gwarantowane lub poręczane przez te podmioty.

1.1.3. Ryzyko związane z inwestowaniem w instrumenty pochodne oraz Towarowe Instrumenty Pochodne

Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne oraz Towarowe Instrumenty Pochodne, w tym także niewystandaryzowane instrumenty pochodne zarówno w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego, jak i w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym.

Z lokatami w instrumenty pochodne oraz Towarowe Instrumenty Pochodne związane są następujące rodzaje ryzyka:

- 1) ryzyko rynkowe, związane ze zmianami kursów instrumentów pochodnych, w wyniku zmiany cen instrumentów bazowych,
- 2) ryzyko stosowania dźwigni finansowej, polegające na tym, że relatywnie niewielka zmiana ceny instrumentu bazowego wpływa na proporcjonalnie większą zmianę wartości depozytu zabezpieczającego wniesionego celem zawarcia transakcji; istnieje w związku z tym możliwość poniesienia przez Fundusz straty przekraczającej wartość depozytu zabezpieczającego,
- 3) ryzyko płynności polegające na braku możliwości zamknięcia pozycji na instrumentach pochodnych lub Towarowych Instrumentach Pochodnych w krótkim czasie bez znaczącego negatywnego wpływu na Wartość Aktywów Netto Funduszu,
- 4) ryzyko bazy polegające na tym, że zmiany wartości instrumentów pochodnych lub Towarowych Instrumentów Pochodnych, w których Fundusz zajął pozycję, nie będą ściśle odzwierciedlały zmian wartości instrumentów bazowych,
- 5) ryzyko kontrahenta, które dotyczy niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych i polega na możliwości niewywiązania się z umowy transakcji podmiotu będącego jej drugą stroną. Ryzyko to jest równe sumie dodatnich wartości wyceny instrumentów pochodnych zawartych z danym kontrahentem lub dodatniemu saldu wycen wszystkich instrumentów pochodnych zawartych z danym kontrahentem, w przypadku, gdy odpowiednie umowy przewidują możliwość saldowania należności i zobowiązań kontrahenta,
- 6) ryzyko rozliczenia transakcji związane z możliwością występowania błędów lub opóźnień w rozliczeniach transakcji instrumentami finansowymi, które nie są gwarantowane przez izby rozliczeniowe,
- 7) ryzyko wyceny związane z możliwością zastosowania nieprawidłowego albo nieprawidłowo skalibrowanego modelu wyceny,
- 8) ryzyko walutowe, związane z zmiennością kursów rynkowych danej waluty,
- 9) ryzyko operacyjne związane z zawodnością systemów informatycznych i wewnętrznych systemów kontrolnych.

1.1.4. Ryzyko związane z inwestowaniem w depozyty

Lokowanie środków w depozyty wiąże się z ryzykiem niewypłacalności banku lub instytucji kredytowej, której powierza się środki. W przypadku niewypłacalności banku krajowego, banku zagranicznego lub instytucji kredytowej, w których Fundusz ulokował depozyty, Fundusz może ponieść stratę na części aktywów ulokowanych w depozytach.

1.1.5. Ryzyko związane z inwestowaniem w wierzytelności

Lokowanie środków w wierzytelności wiąże się z ryzykiem rodzaju wierzytelności, tytułu z jakiego wierzytelność powstała, wypłacalnością dłużnika, terminem wymagalności oraz rodzajem i poziomem zabezpieczeń wierzytelności.

1.1.6. Ryzyko związane z inwestowaniem w jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą

Polityka inwestycyjna Funduszu dopuszcza możliwość lokowania środków Funduszu w jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą. Do najważniejszych czynników ryzyka związanych z takimi inwestycjami należą czynniki ryzyka związane z działalnością wspomnianych funduszy i instytucji a także czynniki ryzyka związane z ich portfelem inwestycyjnym. W zależności od indywidualnego przypadku ryzyko związane ze wspomnianą kategorią lokat może obejmować wszystkie bądź część czynników ryzyka wymienionych w niniejszym Rozdziale. Ponadto umarzanie jednostek uczestnictwa i certyfikatów funduszy inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą może podlegać ograniczeniom, które mogą wywierać istotny wpływ na możliwość zbycia tego rodzaju lokat przez Fundusz, co z kolei może mieć negatywny wpływ na możliwość wywiązania się przez Fundusz ze zobowiązań wobec Uczestników Funduszu, w szczególności poprzez opóźnienie wypłaty środków z tytułu wykupu Certyfikatów albo utrudnienie prawidłowej wyceny Certyfikatów.

1.2. Ryzyko rynkowe

Ryzyko rynkowe wiąże się ze zmianami czynników rynkowych, w tym w szczególności koniunktury na rynku papierów wartościowych oraz zmiany stóp procentowych. Ceny udziałowych papierów wartościowych takich jak akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe, podlegają ogólnym tendencjom panującym w kraju i za granicą. Wartość Certyfikatu może ulegać znacznym wahaniom ze względu na wahania cen papierów wartościowych. Uczestnicy Funduszu akceptują możliwość obniżenia wartości zainwestowanego kapitału w wyniku znacznych wahań na rynku akcji. Nagłe znaczne wahania na tym rynku mogą skutkować znacznymi stratami dla Uczestników.

1.3. Ryzyko otoczenia makroekonomicznego

Osiągnięcie celu inwestycyjnego Funduszu zależne jest od wielu czynników makroekonomicznych związanych z rynkiem polskim, ale również z rynkami globalnymi oraz od strategii realizowanej w danym czasie przez zarządzającego Funduszem. Ryzyka dotyczą m.in. tempa wzrostu gospodarczego, poziomu deficytu budżetowego, poziomu inflacji, poziomu bezrobocia, poziomu kursów walutowych, wysokości stóp procentowych, wielkości zadłużenia krajowego czy kształtowania się poziomu cen surowców. Uczestnicy Funduszu będą narażeni na ryzyko związane z koniunkturą gospodarczą w kraju i za granicą, jak również na ryzyko wystąpienia zdarzeń siły wyższej. Należy też zwrócić uwagę, że sytuacja gospodarcza Europy, w tym Polski jest mocno powiązana z wydarzeniami, które mają miejsce w gospodarkach innych państw. Niekorzystne zmiany na zagranicznych rynkach finansowych mogą spowodować odpływ kapitału zagranicznego z danego regionu oraz mogą spowodować wystąpienie niekorzystnych i nieprzewidywalnych zmian w sferze makroekonomicznej i mikroekonomicznej. Zmiany poszczególnych czynników mogą mieć zarówno pozytywny jak i negatywny wpływ na wyniki Funduszu, co może powodować wahania wartości certyfikatów inwestycyjnych Funduszu.

1.4. Ryzyko inflacji

Uczestnicy Funduszu winni uwzględniać ryzyko spadku siły nabywczej środków pieniężnych zainwestowanych w Certyfikaty. Istnienie inflacji powoduje, że osiągnięta przez Uczestnika realna stopa zwrotu z inwestycji w Certyfikaty może być istotnie różna od nominalnej stopy zwrotu.

1.5. Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe przejawia się w możliwości niewywiązania się ze zobowiązań przez kontrahentów Funduszu, w szczególności przez strony umów, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, jak również przez emitentów dłużnych papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego, w które lokowane są Aktywa Funduszu. Ponadto, Fundusz może lokować środki w depozyty bankowe, co wiąże się z niewypłacalnością banku lub instytucji kredytowej, której Fundusz powierza środki. Fundusz dokonując lokat zgodnie ze swoim celem inwestycyjnym będzie dążył do lokowania Aktywów w instrumenty emitowane przez podmioty o wysokiej wiarygodności, jednakże Fundusz nie może zagwarantować, że nie wystąpi przypadek, w którym niewywiązanie się ze zobowiązań przez emitentów tych instrumentów niekorzystnie wpłynie na Wartość Aktywów Netto Funduszu.

1.6. Ryzyko walutowe

W związku z możliwością lokowania przez Fundusz środków w instrumenty finansowe denominowane w walutach obcych występuje ryzyko niekorzystnego wpływu wahań kursów walutowych na Wartość Aktywów Netto Funduszu. Negatywny wpływ na wartość Aktywów Funduszu może wywierać długoterminowa tendencja wzmacniania kursu złotego względem innych walut zagranicznych. Przy zakupie i sprzedaży walut obcych mogą ponadto występować niekorzystne różnice kursowe, powodujące obniżenie stopy zwrotu z inwestycji dokonywanych przez Fundusz. W celu ograniczenia ryzyka walutowego Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne.

1.7. Ryzyko płynności

Ryzyko płynności lokat polega na braku możliwości sprzedaży lub zakupu instrumentów finansowych w krótkim okresie, w znacznej ilości i bez istotnego wpływania na poziom cen rynkowych, co może bezpośrednio negatywnie wpływać na wartość Aktywów Funduszu lub też na wysokość kosztów zawarcia transakcji przez Fundusz. Ma to szczególnie istotne znaczenie w przypadku zaistnienia niekorzystnych zjawisk makroekonomicznych lub dotyczących czynników określających atrakcyjność inwestycyjną lub percepcję ryzyka w stosunku do danego emitenta lub otoczenia, w jakim działa. W związku z powyższym nie można wykluczyć ryzyka niekorzystnego wpływu niedostatecznej płynności lokat Funduszu na Wartość Aktywów Netto Funduszu.

1.8. Ryzyko koncentracji

Ryzyko koncentracji związane jest z możliwością inwestycji znacznej części Aktywów Funduszu w jednym rodzaju instrumentu finansowego lub na jednym rynku, co umożliwia polityka absolutnej stopy zwrotu prowadzona przez Fundusz. Zgodnie z przepisami Ustawy o funduszach inwestycyjnych papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jednej podmiot oraz wierzytelności wobec tego podmiotu mogą stanowić do 20% wartości Aktywów Funduszu. Fundusz może przy tym lokować do 100% wartości Aktywów Funduszu w papiery wartościowe emitowane, gwarantowane lub poręczone przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, państwa należące do OECD albo międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska, co najmniej jedno z państw członkowskich Unii Europejskiej lub państw należących do OECD. Istnieje ryzyko, że pogorszenie się sytuacji finansowej lub niewywiązanie się z zobowiązań przez dłużnika lub emitenta instrumentów finansowych, które stanowią znaczny udział w Aktywach Funduszu, spowoduje poniesienie znacznej straty przez Fundusz. W ramach polityki inwestycyjnej Fundusz może koncentrować Aktywa w sposób elastyczny zapewniający maksymalizację stóp zwrotu, stąd koncentracja Aktywów w ramach poszczególnych rynków finansowych, ich segmentów lub konkretnych rodzajów lokat może być bardzo szeroka, co oznacza, iż w danej sytuacji rynkowej Fundusz może być zaangażowany na wybranym rynku lub rodzaju lokat nawet do 100% wartości Aktywów Funduszu. Powyższe oznacza, iż przyjęty model inwestycyjny Funduszu, nawet przy zachowaniu zasad dywersyfikacji lokat i innych ograniczeń inwestycyjnych określonych Ustawą o funduszach inwestycyjnych i Statutem Funduszu, niesie ze sobą ryzyko znacznych wahań Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Funduszu.

1.9. Ryzyko operacyjne

Ryzyko operacyjne polega na możliwości poniesienia przez Fundusz strat w wyniku nieadekwatnych lub zawodnych procesów wewnętrznych, błędów ludzkich, błędów systemów, a także w wyniku zdarzeń zewnętrznych. W szczególności błędy ludzkie lub błędy systemów mogą spowodować przeprowadzenie nieautoryzowanych transakcji lub uniemożliwić przeprowadzenie transakcji, zawodny proces może przejawiać się błędnym lub opóźnionym rozliczeniem transakcji, a błąd ludzki może przejawiać się przeprowadzeniem nieautoryzowanych transakcji. Istnieje także ryzyko w postaci zdarzeń zewnętrznych, takich jak klęski naturalne czy ataki terrorystyczne. Towarzystwo stara się ograniczać ryzyko operacyjne poprzez stosowanie odpowiednich systemów i procedur wewnętrznych.

1.10. Ryzyko prawne

Działalność Funduszu regulowana jest przez liczne akty prawne i podlega ścisłemu nadzorowi Komisji Nadzoru Finansowego. Podstawowe zasady funkcjonowania funduszy inwestycyjnych w Polsce określone są przepisami Ustawy, która reguluje m.in. zasady tworzenia funduszy inwestycyjnych, rodzaje funduszy inwestycyjnych, łączenie funduszy inwestycyjnych, obowiązki informacyjne, przekształcania i likwidację funduszy. Ponadto, istotne regulacje dotyczące zasad działania Funduszu zawarte są w licznych aktach wykonawczych wydanych na podstawie Ustawy o funduszach inwestycyjnych. Wprowadzenie zmian w przepisach mających zastosowanie do Funduszu mogłoby spowodować utrudnienie jego działalności, zmniejszenie opłacalności lokowania środków

Funduszu w określone kategorie lokat lub spowodować nałożenie dodatkowych obowiązków na Fundusz. Niekorzystne zmiany w regulacjach prawnych (w szczególności w systemie podatkowym), mogą negatywnie wpływać na atrakcyjność finansową instrumentów finansowych. Ryzyko zmian w regulacjach prawnych dotyczących Funduszu może także przyjąć formę zmian przepisów regulujących limity inwestycyjne oraz zakres inwestycji przewidzianych dla funduszy inwestycyjnych zamkniętych, które to zmiany mogą utrudnić realizację założonej polityki inwestycyjnej. Istnieje również ryzyko zmian otoczenia ekonomiczno-prawnego, w jakim funkcjonuje Fundusz, powodujących zwiększenia kosztów pokrywanych z jego Aktywów. W szczególności istnieje ryzyko zmiany obowiązujących przepisów prawa, w zakresie, w jakim zwalniają one Fundusz z podatku dochodowego z tytułu osiągniętych przez Fundusz dochodów z lokat. Istnieje także ryzyko wprowadzenia zmian przepisów, które okażą się niekorzystne dla Uczestników. Dotyczy to w szczególności przepisów w zakresie opodatkowania osób fizycznych oraz prawnych – istnieje możliwość, że inwestowanie w Certyfikaty związane będzie z większymi niż dotychczas obciążeniami podatkowymi. Może to spowodować zmniejszenie opłacalności inwestowania w Certyfikaty.

1.11. Ryzyko wystąpienia innych zdarzeń

Inwestorzy powinni zwrócić uwagę na możliwość zaistnienia nadzwyczajnych okoliczności, których nie można przewidzieć, ani im zapobiec. W szczególności do zdarzeń takich zaliczyć można: powódź, trzęsienie ziemi, pożar i inne zdarzenia będące wynikiem działania sił przyrody, wojnę, wzrost napięcia w stosunkach międzynarodowych z możliwością konfliktów zbrojnych włącznie, zamieszki, atak terrorystyczny i inne niepokoje społeczne. Czynniki takie mogą mieć wpływ na wartość Aktywów Netto Funduszu.

1.12. Ryzyko związane z brakiem wpływu Uczestników na zarządzanie Funduszem

Uczestnicy Funduszu nie mają wpływu na zarządzanie Funduszem. Fundusz podlega kontroli Zgromadzenia Inwestorów w zakresie realizacji celu inwestycyjnego i polityki inwestycyjnej oraz przestrzegania ograniczeń inwestycyjnych, jednakże Statut nie przyznaje Zgromadzeniu Inwestorów kompetencji w zakresie podejmowania decyzji związanych z funkcjonowaniem Funduszu. Dodatkowo, zgodnie z Ustawą o ofercie publicznej, Fundusz, jako emitent publicznych Certyfikatów Inwestycyjnych, zobowiązany jest do podawania w raportach bieżących wszystkich informacji dotyczących wszelkich zdarzeń mających wpływ na działalność Funduszu, mogących mieć wpływ na wartość Certyfikatu Inwestycyjnego i umożliwiających ocenę działalności Funduszu.

1.13. Ryzyko związane z nielimitowanymi kosztami Funduszu

Część kosztów oraz wydatków związanych z funkcjonowaniem Funduszu stanowią koszty nielimitowane. Koszty te pokrywane są bezpośrednio z Aktywów Funduszu lub zwracane Towarzystwu przez Fundusz (o ile zostały poniesione przez Towarzystwo). Ze względu na nielimitowany charakter niektórych kosztów i wydatków, istnieje ryzyko, że zbyt duża ich wartość będzie wpływać na obniżenie rentowności inwestycji w Certyfikaty.

1.14. Ryzyko związane z przechowywaniem Aktywów Funduszu

Na podstawie umowy o wykonywanie funkcji Depozytariusza, Depozytariusz prowadzi rejestr Aktywów Funduszu, w tym aktywów zapisywanych na właściwych rachunkach oraz przechowywanych przez Depozytariusza i inne podmioty na mocy odrębnych przepisów lub na podstawie umów zawartych na polecenie Funduszu przez Depozytariusza (Subdepozytariusza). Istnieje ryzyko, że taki podmiot nie wywiąże się z ciążących na nich obowiązków związanych z przechowywaniem takich aktywów, w szczególności mających wpływ na terminy rozliczenia zawartych transakcji. Mimo przepisów Ustawy o funduszach inwestycyjnych chroniących Fundusz przed skutkami upadłości Depozytariusza, nie można również wykluczyć sytuacji, w której postawienie Depozytariusza lub Subdepozytariusza w stan likwidacji lub upadłości będzie wywierać negatywny skutek na wartość Aktywów Funduszu lub doprowadzi do utraty części Aktywów Funduszu.

1.15. Ryzyko zmiany Statutu

W okresie istnienia Funduszu możliwa jest zmiana Statutu Funduszu. Zmiany te mogą wynikać w szczególności z potrzeby dostosowania Statutu do zmieniających się przepisów prawa, praktyki rynkowej oraz wymagań biznesowych, w tym w szczególności mogą mieć wpływ na brzmienie Statutu w zakresie polityki inwestycyjnej, kosztów czy zasad wykupywania Certyfikatów. Zmiany Statutu nie wymagają zgody Uczestników Funduszu i dokonywane są przez Towarzystwo.

1.16. Ryzyko rozwiązania Funduszu w trakcie jego trwania

Do uprawnień Zgromadzenia Inwestorów należy w szczególności podjęcie uchwały w sprawie rozwiązania Funduszu. Pomimo że Fundusz został utworzony na czas nieokreślony, istnieje ryzyko podjęcia przez Zgromadzenie Inwestorów uchwały o wcześniejszym rozwiązaniu Funduszu (dla podjęcia uchwały o rozwiązaniu Funduszu wymagane jest, aby głosy za rozwiązaniem Funduszu oddali Uczestnicy reprezentujący łącznie, co najmniej 2/3 ogólnej liczby Certyfikatów Funduszu).

Fundusz ulega rozwiązaniu także w przypadku, gdy:

- 1) cofnięta zostanie decyzja Komisji zezwalająca na działalność Towarzystwa lub zezwolenie na działalność Towarzystwa wygasło, a zarządzanie Funduszem nie zostanie przejęte przez inne towarzystwo w terminie 3 miesięcy od daty wydania decyzji o cofnięciu zezwolenia lub od dnia wygaśnięcia zezwolenia,
- 2) Depozytariusz zaprzestanie wykonywania swoich obowiązków i nie zostanie zawarta umowa o prowadzenie rejestru Aktywów z innym depozytariuszem,
- 3) Wartość Aktywów Netto Funduszu na koniec 2 (słownie: dwóch) kolejnych kwartałów, począwszy od drugiego roku działalności Funduszu, będzie niższa niż 5.000.000 (słownie: pięć milionów) złotych a Towarzystwo podejmie decyzję o rozwiązaniu Funduszu.

W konsekwencji może prowadzić to do konieczności wcześniejszego niż zakładane zbycia Aktywów i uzyskania niższej niż przewidywana rentowności.

2. Czynniki ryzyka o istotnym znaczeniu dla papierów wartościowych, jakimi są Certyfikaty

2.1. Ryzyko związane z dokonywaniem inwestycji w papiery wartościowe oraz kształtowaniem się kursu Certyfikatów

Inwestor nabywający Certyfikaty powinien sobie zdawać sprawę z ryzyka bezpośredniego inwestowania w papiery wartościowe. Ryzyko takie związane jest z nieprzewidywalnością zmian ceny rynkowej, zarówno w krótszym, jak i dłuższym okresie. Cena rynkowa Certyfikatów może podlegać znacznym wahaniom, w zależności od kształtowania się relacji podaży do popytu. Znacznym zmianom może ulegać również wolumen obrotu. Kurs Certyfikatów i płynność ich obrotu na rynku regulowanym nie zależy od Funduszu, lecz od popytu i podaży kształtowanych przez inwestorów. W związku z tym istnieje ryzyko, że Inwestorzy nie będą mogli zbyć posiadanych Certyfikatów po satysfakcjonującej cenie w dowolnym terminie. Istnieje także ryzyko poniesienia ewentualnych strat wynikających ze sprzedaży Certyfikatów po cenie niższej niż wyniosła cena ich zakupu na rynku lub objęcia w emisji.

2.2. Ryzyko wyceny Aktywów Funduszu

Aktywa Funduszu wyceniane są, a zobowiązania Funduszu związane z dokonywaniem transakcji ustalane są według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej. Jednak oszacowanie wartości składników lokat Funduszu nienotowanych na Aktywnym Rynku może powodować konieczność dokonywania wyborów pomiędzy różnymi metodami estymacji, co wpływa na wycenę lokat i końcową wartość Aktywów Netto Funduszu. Istnieje ryzyko, że dokonana zgodnie z tymi założeniami wycena, zwłaszcza w przypadku instrumentów nienotowanych na Aktywnym Rynku, może odbiegać od ich rzeczywistej wartości możliwej do uzyskania przy sprzedaży aktywów na rynku.

2.3. Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Certyfikaty

Ryzyko to polega na niemożności przewidzenia przyszłych zmian wycen aktywów wchodzących w skład portfela Funduszu i w konsekwencji na braku możliwości przewidzenia zmian Wartości Aktywów Netto na Certyfikat. Fundusz, dokładając najwyższej zawodowej staranności, będzie dążył do realizacji celu inwestycyjnego określonego w Statucie, jednak Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia tego celu. Uczestnik Funduszu powinien mieć na uwadze, że może nie osiągnąć oczekiwanej stopy zwrotu z inwestycji w Certyfikaty i przed podjęciem decyzji inwestycyjnej dotyczącej uczestnictwa w Funduszu powinien zwrócić szczególną uwagę na poziom swojej awersji do ryzyka inwestycyjnego rozumiany jako możliwą do zaakceptowania zmienność wartości Certyfikatów oraz dopuszczalny poziom straty z inwestycji.

2.4. Ryzyko nieprzydzielenia Certyfikatów

Nieprzydzielenie Certyfikatów danej emisji może być spowodowane:

1. nieważnością Zapisu na Certyfikaty, w przypadku niepełnego lub nienależytego wypełnienia formularza Zapisu, niedokonaniem wpłaty w terminie lub niedokonaniem wpłaty w wysokości zadeklarowanej w formularzu Zapisu oraz złożenia Zapisu na mniejszą liczbę Certyfikatów niż 100 (słownie: sto);
2. redukcją Zapisu na Certyfikaty, w wyniku której może nastąpić przydzielenie mniejszej liczby Certyfikatów niż wynikająca z Zapisów;
3. niedojściem emisji do skutku, w przypadku braku wpłat w wymaganej wysokości i terminach;
4. złożeniem oświadczenia na piśmie o uchyleniu się od skutków prawnych złożonego Zapisu, w terminie 2 dni roboczych od dnia udostępnienia aneksu do Prospektu, przez osobę, która złożyła Zapis przed udostępnieniem aneksu, w przypadku, gdy po rozpoczęciu Zapisów do publicznej wiadomości zostanie udostępniony aneks do Prospektu dotyczący zdarzenia lub okoliczności zaistniałych przed dokonaniem przydziału Certyfikatów, o których Fundusz powziął wiadomość przed tym przydziałem;
5. cofnięciem przez Komisję zezwolenia na utworzenie Funduszu, skutkującym niedojściem emisji do skutku.

Powyższe oznacza, że Inwestorowi, który dokonał Zapisu na Certyfikaty oraz dokonał na nie wpłaty, mogą nie zostać przydzielone Certyfikaty albo może nie zostać przydzielona liczba Certyfikatów na jaką złożony został Zapis, jak również Inwestor ten nie będzie mógł dysponować wpłaconymi środkami pieniężnymi do czasu otrzymania zwrotu dokonanych wpłat.

Szczegółowe zasady przydziału Certyfikatów określono w rozdziale VI pkt 4.2.3.

2.5. Ryzyko związane z możliwością przedłużenia lub skrócenia okresu przyjmowania Zapisów

Zgodnie ze Statutem Funduszu, Towarzystwo może zmienić terminy rozpoczęcia lub zakończenia przyjmowania Zapisów na Certyfikaty albo odwołać rozpoczęcie przyjmowania Zapisów na Certyfikaty danej emisji. Zgodnie z art. 26 ust. 1 Ustawy o funduszach inwestycyjnych termin przyjmowania Zapisów może wynosić maksymalnie 2 miesiące, tym samym istnieje ryzyko przedłużenia przez Towarzystwo okresu przyjmowania Zapisów na Certyfikaty, w wyniku czego środki pieniężne wniesione w ramach Zapisu na Certyfikaty danej emisji, nie będą zarządzane zgodnie z polityką inwestycyjną Funduszu.

W przypadku skrócenia terminu przyjmowania Zapisów, istnieje ryzyko, że Inwestor nie będzie mógł złożyć Zapisu na Certyfikaty w zaplanowanym przez siebie terminie.

2.6. Ryzyko odwołania lub zawieszenia oferty Certyfikatów

Do dnia rozpoczęcia przyjmowania Zapisów od Inwestorów na Certyfikaty poszczególnych serii, Fundusz może w każdym czasie i bez podawania przyczyn, podjąć decyzję o zawieszeniu oferty albo odstąpić od przeprowadzenia emisji Certyfikatów, co będzie równoznaczne z odwołaniem emisji Certyfikatów.

Fundusz może odwołać Zapisy na Certyfikaty także po rozpoczęciu Zapisów na te Certyfikaty, jednakże jedynie na skutek zaistnienia wyjątkowych okoliczności niezależnych od Funduszu lub Towarzystwa, tj. zaistnienia siły wyższej rozumianej jako zdarzenie nadzwyczajne, zewnętrzne i niemożliwe do zapobieżenia, uniemożliwiające kontynuowanie Zapisów.

2.7. Ryzyko niepowodzenia emisji (niedojścia do skutku)

Niedojście emisji do skutku, wskutek braku wpłat na Certyfikaty w wymaganej wysokości i terminach, spowoduje, iż Certyfikaty nie zostaną przydzielone lub dokonany przydział stanie się bezskuteczny z mocy prawa. Oznacza to, że Inwestor, który dokonał Zapisu na Certyfikaty oraz dokonał na nie wpłaty, nie będzie mógł dysponować wpłaconymi środkami pieniężnymi do czasu otrzymania zwrotu dokonanych wpłat.

2.8. Ryzyko związane z niewprowadzeniem Certyfikatów do obrotu regulowanego

Fundusz wystąpi z wnioskiem o dopuszczenie Certyfikatów do obrotu na rynku regulowanym, którym będzie rynek podstawowy GPW, nie później niż w terminie 14 dni od dnia zamknięcia każdej kolejnej emisji Certyfikatów.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu na rynku regulowanym notowane są Certyfikaty serii A, B, D, J, K, L, Ł, M, O, P Funduszu. Certyfikaty Funduszu notowane są w systemie notowań ciągłych pod skróconą nazwą PZUAKORD. Zamiarem Funduszu jest wprowadzanie Certyfikatów kolejnych emisji do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych prowadzonym przez GPW. Fundusz dołoży należytej staranności w celu prawidłowego przeprowadzenia czynności zmierzających do dopuszczenia i wprowadzenia Certyfikatów kolejnych serii do obrotu na rynku regulowanym, którym będzie rynek podstawowy GPW.

Warunki dopuszczenia instrumentów finansowych do obrotu na rynku regulowanym określone są w Regulaminie GPW oraz Rozporządzeniu delegowanym Komisji (UE) 2017/565 z dnia 25 kwietnia 2016 r.

Zgodnie z Regulaminem GPW instrumenty finansowe mogą być dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym, którym jest rynek podstawowy albo rynek równoległy.

Warunki, które zgodnie z Regulaminem GPW muszą być spełnione przez emitenta w celu dopuszczenia jego instrumentów finansowych do obrotu giełdowego (zarówno na rynku podstawowym jak i rynku równoległym) są następujące:

1) został opublikowany lub udostępniony zgodnie z właściwymi przepisami prawa odpowiedni dokument informacyjny, zatwierdzony przez właściwy organ nadzoru albo którego równoważność w rozumieniu tych przepisów prawa została stwierdzona przez właściwy organ nadzoru, chyba że opublikowanie, udostępnienie, zatwierdzenie lub stwierdzenie równoważności dokumentu informacyjnego nie jest wymagane; 2) ich zbywalność nie jest ograniczona; 3) w stosunku do ich emitenta nie toczy się postępowanie upadłościowe, restrukturyzacyjne lub likwidacyjne.

Dopuszczając dane instrumenty finansowe do obrotu giełdowego Zarząd Giełdy ocenia dodatkowo czy obrót tymi instrumentami będzie prowadzony w sposób rzetelny, prawidłowy i skuteczny, a w przypadku papierów wartościowych czy zapewniona będzie ich swobodna zbywalność. Zarząd Giełdy dokonuje oceny, o której mowa powyżej, zgodnie z wymogami określonymi w art. 1 – 5 Rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) 2017/568.

Ponadto Regulamin GPW przewiduje dodatkowe wymogi, które muszą być spełnione w celu dopuszczenia certyfikatów inwestycyjnych, emitowanych przez fundusze inwestycyjne do obrotu giełdowego na rynku podstawowym. Te dodatkowe wymogi to: 1) przewidywane rozproszenie własności certyfikatów inwestycyjnych zapewni odpowiednią płynność i prawidłowy przebieg transakcji giełdowych, 2) wartość certyfikatów inwestycyjnych, które mają być dopuszczone wynosi równowartość w złotych co najmniej 1.000.000 euro, 3) wnioskiem o dopuszczenie zostały objęte wszystkie wyemitowane certyfikaty inwestycyjne, 4) zostały udostępnione informacje wymagane przepisami obowiązującymi na giełdzie, które pozwolą inwestorom na ocenę aktywów emitenta i źródeł ich finansowania, jego sytuacji finansowej i perspektyw rozwoju, strat i zysków, a także praw związanych z certyfikatami inwestycyjnymi mającymi być przedmiotem obrotu giełdowego. z

Wprowadzenie Certyfikatów do obrotu giełdowego wymagać będzie złożenia stosownego wniosku przez Fundusz.

Wskazania wymaga, że Certyfikaty poszczególnych serii emitowanych na podstawie Prospektu będą notowane w jednej linii notowań, a wartość certyfikatów inwestycyjnych wyemitowanych dotychczas przez Fundusz na dzień sporządzenia Prospektu spełnia kryterium wartości certyfikatów inwestycyjnych, o którym mowa w pkt 2) powyżej, tj.: równowartości co najmniej 1.000.000 euro. Ponadto wskazane powyżej warunki dopuszczenia do obrotu giełdowego, w tym na rynku podstawowym są na dzień sporządzenia Prospektu spełnione i nie będą zależeć od wyników Oferty.

Istnieje jednak ryzyko, że Certyfikaty nie zostaną dopuszczone ani wprowadzone do obrotu na GPW lub ich dopuszczenie lub wprowadzenie zostanie opóźnione. W konsekwencji Uczestnicy Funduszu mogą być pozbawieni możliwości zbywania Certyfikatów lub możliwość ich zbywania może zostać poważnie ograniczona. W przypadku odmowy dopuszczenia Certyfikatów do obrotu na rynku podstawowym GPW, Towarzystwo może podjąć działania w celu wprowadzenia ich do Alternatywnego Systemu Obrotu.

2.9. Ryzyko wstrzymania wprowadzenia Certyfikatów do obrotu na rynku regulowanym, wstrzymania rozpoczęcia obrotu Certyfikatami, zawieszenia obrotu Certyfikatami oraz wykluczenia Certyfikatów z obrotu na rynku regulowanym

Fundusz wystąpi z wnioskiem o dopuszczenie Certyfikatów do obrotu na rynku regulowanym, którym będzie rynek podstawowy GPW, nie później niż w terminie 14 dni od dnia zamknięcia każdej kolejnej emisji Certyfikatów. Na dzień zatwierdzenia Prospektu na rynku

regulowanym notowane są Certyfikaty serii A, B, D, J, K, L, Ł, M, O, P Funduszu. Certyfikaty Funduszu notowane są w systemie notowań ciągłych pod skróconą nazwą PZUAKORD.

Zamiarem Funduszu jest doprowadzenie do dopuszczenia każdej następnej emisji Certyfikatów do obrotu giełdowego na rynku podstawowym GPW.

Istnieje ryzyko wstrzymania wprowadzenia Certyfikatów do obrotu na rynku regulowanym, wstrzymania rozpoczęcia obrotu Certyfikatami, zawieszenia obrotu Certyfikatami oraz wykluczenia Certyfikatów z obrotu na rynku regulowanym.

W przypadkach określonych w Ustawie o obrocie instrumentami finansowymi (w art. 20 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi), gdy wymaga tego bezpieczeństwo obrotu na rynku regulowanym lub jest zagrożony interes inwestorów, spółka prowadząca rynek regulowany, na żądanie Komisji, jest obowiązana wstrzymać dopuszczenie do obrotu na tym rynku lub rozpoczęcie notowań Certyfikatami Inwestycyjnymi na okres nie dłuższy niż 10 dni. Natomiast w przypadku gdy obrót Certyfikatami byłby dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania rynku regulowanego lub bezpieczeństwa obrotu na tym rynku, albo naruszenia interesów inwestorów, na żądanie Komisji, spółka prowadząca rynek regulowany jest obowiązana zawiesić obrót Certyfikatami, na okres nie dłuższy niż miesiąc. Ponadto na żądanie Komisji, spółka prowadząca rynek regulowany obowiązana jest wykluczyć z obrotu Certyfikaty, w przypadku gdy obrót nimi zagraża w sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu rynku regulowanego lub bezpieczeństwu obrotu na tym rynku, albo powoduje naruszenie interesów inwestorów. Spółka prowadząca rynek regulowany może podjąć decyzję o zawieszeniu lub wykluczeniu Certyfikatów z obrotu w przypadku, gdy Certyfikaty te przestałyby spełniać warunki obowiązujące na tym rynku, pod warunkiem, że nie spowoduje to znaczącego naruszenia interesów inwestorów lub zagrożenia prawidłowego funkcjonowania rynku.

Zasady zawieszenia oraz wykluczenia instrumentów finansowych z obrotu giełdowego określone zostały szczegółowo w § 30 i 31 Regulaminu GPW.

Zgodnie z Regulaminem GPW, Zarząd GPW może zawiesić instrumenty finansowe z obrotu giełdowego:

- 1) na wniosek emitenta,
- 2) jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu,
- 3) jeżeli emitent narusza przepisy obowiązujące na giełdzie.

Zawieszając obrót instrumentami finansowymi Zarząd Giełdy może określić termin, do którego zawieszenie obrotu obowiązuje. Termin ten może ulec przedłużeniu, odpowiednio, na wniosek emitenta lub jeżeli w ocenie Zarządu Giełdy zachodzą uzasadnione obawy, że w dniu upływu tego terminu będą zachodziły przesłanki, o których mowa w pkt 2) lub 3) powyżej. Ponadto Zarząd Giełdy zawiesza obrót instrumentami finansowymi na żądanie KNF zgłoszone zgodnie z przepisami Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi.

Zgodnie z Regulaminem GPW, Zarząd GPW wyklucza instrumenty finansowe z obrotu giełdowego:

- 1) jeżeli ich zbywalność stała się ograniczona,
- 2) na żądanie Komisji w trybie Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi,
- 3) w przypadku zniesienia ich dematerializacji,
- 4) w przypadku wykluczenia ich z obrotu na rynku regulowanym przez właściwy organ nadzoru.

Ponadto Zarząd Giełdy może wykluczyć instrumenty finansowe z obrotu giełdowego:

- 1) jeżeli przestały spełniać warunki dopuszczenia do obrotu giełdowego na danym rynku, inne niż warunek wskazany w pkt 1 powyżej,
- 2) jeżeli emitent uporczywie narusza przepisy obowiązujące na giełdzie,
- 3) na wniosek emitenta,
- 4) wskutek ogłoszenia upadłości emitenta albo w przypadku oddalenia przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości ze względu na to, że majątek emitenta nie wystarcza lub wystarcza jedynie na zaspokojenie kosztów postępowania albo w przypadku umorzenia przez sąd postępowania upadłościowego ze względu na to, że majątek emitenta nie wystarcza lub wystarcza jedynie na zaspokojenie kosztów postępowania,
- 5) jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu,
- 6) wskutek podjęcia decyzji o połączeniu emitenta z innym podmiotem, jego podziale lub przekształceniu,
- 7) jeżeli w ciągu ostatnich 3 miesięcy nie dokonano żadnych transakcji giełdowych na danym instrumencie finansowym,
- 8) wskutek podjęcia przez emitenta działalności zakazanej przez obowiązujące przepisy prawa,
- 9) wskutek otwarcia likwidacji emitenta

Istnieje ryzyko, że sytuacja taka może wystąpić w odniesieniu do Certyfikatów.

Konsekwencją zaistnienia wyżej określonych zdarzeń, jest ograniczenie lub pozbawienie możliwości rozporządzania Certyfikatami przez Uczestników Funduszu na rynku regulowanym.

2.10. Ryzyko wstrzymania wprowadzenia Certyfikatów do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu, wstrzymania rozpoczęcia obrotu Certyfikatów, zawieszenia obrotu Certyfikatami oraz wykluczenia Certyfikatów z obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu

W przypadku odmowy dopuszczenia Certyfikatów do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW, Towarzystwo może podjąć działania w celu wprowadzenia ich do Alternatywnego Systemu Obrotu. W takim przypadku również może wystąpić ryzyko wstrzymania wprowadzenia Certyfikatów do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu, wstrzymania rozpoczęcia obrotu Certyfikatów, zawieszenia obrotu Certyfikatami oraz wykluczenia Certyfikatów z obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu.

Zgodnie z art. 78 ust. 2 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, w przypadku gdy wymaga tego bezpieczeństwo obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu lub jest zagrożony interes inwestorów, firma inwestycyjna (lub spółka prowadząca giełdę lub rynek

pozagiełdowy) organizująca Alternatywny System Obrotu, na żądanie Komisji, jest obowiązana wstrzymać wprowadzenie Certyfikatów do obrotu w tym Alternatywnym Systemie Obrotu lub wstrzymać rozpoczęcie obrotu Certyfikatami na okres nie dłuższy niż 10 dni. Zgodnie z art. 78 ust. 3 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, w przypadku gdy obrót Certyfikatami byłby dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania Alternatywnego Systemu Obrotu lub bezpieczeństwa obrotu dokonywanego w tym Alternatywnym Systemie Obrotu, lub naruszenia interesów inwestorów, Komisja może zażądać od firmy inwestycyjnej organizującej Alternatywny System Obrotu zawieszenia obrotu Certyfikatami.

Zgodnie z art. 78 ust. 4 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, na żądanie Komisji, firma inwestycyjna (lub spółka prowadząca giełdę lub rynek pozagiełdowy) organizująca Alternatywny System Obrotu jest obowiązana wykluczyć z obrotu Certyfikaty, w przypadku gdy obrót nimi zagraża w sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu Alternatywnego Systemu Obrotu lub bezpieczeństwu obrotu dokonywanego w tym Alternatywnym Systemie Obrotu, lub powoduje naruszenie interesów inwestorów.

Ponad powyższe, postanowienia regulacji ustalonych przez firmę inwestycyjną (lub spółkę prowadzącą giełdę lub rynek pozagiełdowy), obowiązujące w danym Alternatywnym Systemie Obrotu, mogą przewidywać, że w przypadku zaistnienia przesłanek określonych w tych postanowieniach, następuje zarówno zawieszenie obrotu Certyfikatami, jak i wykluczenie Certyfikatów z obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu.

Konsekwencją zaistnienia wyżej określonych zdarzeń, jest ograniczenie lub pozbawienie możliwości rozporządzania Certyfikatami przez Uczestników w Alternatywnym Systemie Obrotu.

2.11. Ryzyko naruszenia przepisów prawa w związku z ofertą Certyfikatów

Zgodnie z art. 16 Ustawy o ofercie publicznej, w przypadku naruszenia lub uzasadnionego podejrzenia naruszenia przepisów prawa w związku z ofertą publiczną, subskrypcją lub sprzedażą, dokonywaną na podstawie tej oferty, na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przez Emitenta, sprzedającego lub inne podmioty uczestniczące w tej ofercie, subskrypcji lub sprzedaży w imieniu lub na zlecenie Emitenta lub sprzedającego albo uzasadnionego podejrzenia, że takie naruszenie może nastąpić, Komisja, co do zasady, może:

- 1) nakazać wstrzymanie rozpoczęcia oferty publicznej, subskrypcji lub sprzedaży albo przerwanie jej przebiegu na okres nie dłuższy niż dziesięć dni roboczych, lub
- 2) zakazać rozpoczęcia oferty publicznej, subskrypcji lub sprzedaży albo dalszego jej prowadzenia, lub
- 3) opublikować, na koszt emitenta lub sprzedającego, informację o niezgodnym z prawem działaniu w związku z ofertą publiczną, subskrypcją lub sprzedażą.

Zgodnie z postanowieniami art. 17 Ustawy o ofercie publicznej, w przypadku naruszenia lub uzasadnionego podejrzenia naruszenia przepisów prawa w związku z ubieganiem się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przez emitenta lub inne podmioty występujące w imieniu lub na zlecenie emitenta, albo uzasadnionego podejrzenia, że takie naruszenie może nastąpić, Komisja, co do zasady, może:

- 1) nakazać wstrzymanie ubiegania się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym na okres nie dłuższy niż dziesięć dni roboczych;
- 2) zakazać ubiegania się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym; lub
- 3) opublikować, na koszt emitenta, informację o niezgodnym z prawem działaniu w związku z ubieganiem się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym.

Komisja, zgodnie z art. 18 Ustawy o ofercie publicznej, może zastosować środki, o których mowa powyżej, także w przypadku, gdy:

- 1) oferta publiczna, subskrypcja lub sprzedaż papierów wartościowych, dokonywane na podstawie tej oferty, lub ich dopuszczenie lub wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym w znaczący sposób naruszałoby interesy inwestorów;
- 2) istnieją przesłanki, które w świetle przepisów prawa mogą prowadzić do ustania bytu prawnego emitenta;
- 3) działalność emitenta była lub jest prowadzona z rażącym naruszeniem przepisów prawa, które to naruszenie może mieć istotny wpływ na ocenę papierów wartościowych emitenta lub też w świetle przepisów prawa może prowadzić do ustania bytu prawnego lub upadłości emitenta, lub
- 4) status prawny papierów wartościowych jest niezgodny z przepisami prawa, i w świetle tych przepisów istnieje ryzyko uznania tych papierów wartościowych za nieistniejące lub obciążone wadą prawną mającą istotny wpływ na ich ocenę.

Art. 51 ust. 4 Ustawy o ofercie publicznej stanowi, że Komisja może odmówić zatwierdzenia aneksu do prospektu emisyjnego w przypadku, gdy nie odpowiada on pod względem formy lub treści wymogom określonym w przepisach prawa. Odmawiając zatwierdzenia aneksu, Komisja stosuje odpowiednio środki, o których mowa w art. 16 lub art. 17 Ustawy o ofercie publicznej.

Art. 53 Ustawy o ofercie publicznej określa obowiązki związane z prowadzeniem przez emitentów akcji promocyjnej i przewiduje określone sankcje nakładane za uchybienia naruszające przepisy prawa. Zgodnie z tym artykułem, w treści wszystkich materiałów promocyjnych należy jednoznacznie wskazać:

- 1) że mają one wyłącznie charakter promocyjny lub reklamowy;
- 2) że został lub zostanie opublikowany prospekt emisyjny;
- 3) miejsca, w których prospekt emisyjny jest lub będzie dostępny.

Informacje przekazywane w ramach akcji promocyjnej powinny być zgodne z informacjami zamieszczonymi w prospekcie emisyjnym, jak również nie mogą wprowadzać inwestorów w błąd co do sytuacji emitenta i oceny papierów wartościowych. W przypadku stwierdzenia naruszenia powyższych obowiązków Komisja, co do zasady, może:

- 1) nakazać wstrzymanie rozpoczęcia akcji promocyjnej lub przerwanie jej prowadzenia na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych, w celu usunięcia wskazanych nieprawidłowości, lub

- 2) zakazać prowadzenia akcji promocyjnej, w szczególności w przypadku gdy emitent lub sprzedający uchyli się od usunięcia wskazanych przez Komisję nieprawidłowości w terminie wskazanym w pkt 1 lub treść materiałów promocyjnych lub reklamowych narusza przepisy ustawy, lub
- 3) opublikować, na koszt emitenta lub sprzedającego, informację o niezgodnym z prawem prowadzeniu akcji promocyjnej, wskazując naruszenia prawa.

W przypadku stwierdzenia naruszenia powyższych obowiązków Komisja może również nałożyć karę pieniężną do wysokości 5.000.000 (słownie: pięć milionów) złotych.

Na podstawie art. 96 ust. 1 Ustawy o ofercie publicznej, w przypadku, gdyby emitent lub sprzedający nie wykonywali lub wykonywali w sposób nienależyty obowiązki, których katalog wskazany jest w tym artykule, Komisja może między innymi nałożyć, biorąc pod uwagę w szczególności sytuację finansową podmiotu, na który kara jest nakładana, karę pieniężną do wysokości 1.000.000 (słownie: jeden milion) złotych.

Zgodnie z art. 96 ust. 13 Ustawy o ofercie publicznej, w przypadku, gdy emitent lub sprzedający nie wykonywaliby lub, jeśli wykonywaliby w sposób nienależyty obowiązki, o których mowa w art. 10 ust. 5 Ustawy o ofercie publicznej (przekazanie zawiadomienia Komisji o przydziale papierów wartościowych oraz zawiadomienia o dopuszczeniu papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym lub wprowadzeniu papierów wartościowych do Alternatywnego Systemu Obrotu), Komisja może nałożyć karę pieniężną do wysokości 100.000 (słownie: sto tysięcy) złotych.

W przypadkach określonych w Ustawie o obrocie instrumentami finansowymi (w art. 20 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi), gdy wymaga tego bezpieczeństwo obrotu na rynku regulowanym lub jest zagrożony interes inwestorów, spółka prowadząca rynek regulowany, na żądanie Komisji, jest obowiązana wstrzymać dopuszczenie do obrotu na tym rynku lub rozpoczęcie notowań Certyfikatami Inwestycyjnymi na okres nie dłuższy niż 10 dni. Natomiast w przypadku gdy obrót Certyfikatami byłby dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania rynku regulowanego lub bezpieczeństwa obrotu na tym rynku, albo naruszenia interesów inwestorów, na żądanie Komisji, spółka prowadząca rynek regulowany jest obowiązana zawiesić obrót Certyfikatami, na okres nie dłuższy niż miesiąc. Ponadto na żądanie Komisji, spółka prowadząca rynek regulowany obowiązana jest wykluczyć z obrotu Certyfikaty, w przypadku gdy obrót nimi zagraża w sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu rynku regulowanego lub bezpieczeństwu obrotu na tym rynku, albo powoduje naruszenie interesów inwestorów.

Konsekwencją powyżej opisanych zdarzeń może być ograniczona możliwość lub brak możliwości złożenia Zapisu na Certyfikaty, a także ewentualne opóźnienie rozpoczęcia notowania Certyfikatów na rynku regulowanym, co w rezultacie może doprowadzić do ograniczenia lub pozbawienia możliwości rozporządzania Certyfikatami przez Uczestników.

2.12. Ryzyko ograniczonej płynności Certyfikatów

W czasie funkcjonowania Funduszu Certyfikaty będą wykupywane w każdym Dniu Wyceny przypadającym na koniec pierwszego, drugiego, trzeciego i czwartego kwartału kalendarzowego (Dzień Wykupu). Sprzedaż Certyfikatów w okresach pomiędzy Datami Wykupu będzie możliwa tylko poprzez ich zbycie na regulowanym rynku wtórnym. W tym celu Fundusz planuje wystąpić z wnioskiem o dopuszczenie Certyfikatów do obrotu na rynku podstawowym na GPW. Istnieje jednak ryzyko długości procesu wprowadzenia do obrotu na GPW lub odmowy wprowadzenia lub dopuszczenia Certyfikatów do obrotu na GPW. W przypadku odmowy dopuszczenia Certyfikatów do obrotu na GPW, Towarzystwo może podjąć działania w celu wprowadzenia ich do Alternatywnego Systemu Obrotu, o którym mowa w art. 3 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi. Istnieje ryzyko, że zbyt niski poziom obrotów Certyfikatami uniemożliwi ich zbycie na rynku wtórnym lub, że ceny po jakich będą zawierane transakcje na rynku wtórnym będą znacząco niższe od Wartości Aktywów Netto na Certyfikat.

2.13. Ryzyko związane z ograniczeniem wartości Certyfikatów podlegających jednorazowo wykupowi

Łączna wartość Certyfikatów podlegających wykupowi nie może przekroczyć wartości lokat Funduszu w papierach wartościowych notowanych na rynku regulowanym, instrumentach rynku pieniężnego i depozytach bankowych, pomniejszonej o kwotę niezbędną dla uregulowania bieżących zobowiązań Funduszu przewidywanych w terminie 6 miesięcy po Dniu Wykupu, określoną przez Towarzystwo, przy uwzględnieniu zawartych przez Fundusz umów i zobowiązań Funduszu. Wartość środków pozwalających na wypłatę z tytułu umorzenia Certyfikatów, w związku z ich wykupem, ustalana będzie w Dniu Wykupu, tj. w ostatnim Dniu Wyceny przypadającym na koniec pierwszego, drugiego, trzeciego i czwartego kwartału kalendarzowego.

W przypadku, gdy wartość środków pozwalających na wypłatę z tytułu umorzenia Certyfikatów, w związku z ich wykupem, nie będzie pozwalać na wykupienie wszystkich Certyfikatów przedstawionych przez Uczestników do wykupu, Certyfikaty będą podlegać wykupowi na zasadzie proporcjonalnej redukcji, dokonanej zgodnie z regulaminami przyjętymi przez KDPW.

Ponadto, w przypadku gdy liczba Certyfikatów zgłoszonych przez Uczestników do wykupu na dany Dzień Wykupu przekroczy 20% (słownie: dwadzieścia procent) ogólnej liczby Certyfikatów (wyemitowanych i niewykupionych do tego Dnia Wykupu), Fundusz może podjąć decyzję o dokonaniu proporcjonalnej redukcji wszystkich zgłoszonych żądań wykupu podlegających realizacji w danym Dniu Wykupu. Decyzję tą Fundusz może podjąć nie później niż na 3 (słownie: trzy) Dni Robocze przed Dniem Wykupu, którego dotyczy redukcja. Redukcja zostanie dokonana zgodnie z odpowiednimi regulacjami przyjętymi przez KDPW. W przypadku gdy w określonym powyżej terminie Fundusz nie podejmie decyzji o dokonaniu proporcjonalnej redukcji wszystkich zgłoszonych żądań wykupu podlegających realizacji w danym Dniu Wykupu, Fundusz zrealizuje w tym Dniu Wykupu wszystkie żądania wykupu prawidłowo zgłoszone przez Uczestników oraz umieszczona na stronie internetowej www.pzu.pl.

2.14. Ryzyko braku decyzji Zgromadzenia Inwestorów, w sprawie przeprowadzenia kolejnych emisji Certyfikatów

Może wystąpić sytuacja, kiedy Zgromadzenia Inwestorów nie będą odbywały się na skutek braku zainteresowania Uczestników. W efekcie, biorąc pod uwagę kompetencje Zgromadzenia Inwestorów, może to doprowadzić w szczególności do braku decyzji (zgody) w zakresie przeprowadzenia kolejnych emisji Certyfikatów Inwestycyjnych oraz innych decyzji określonych w Statucie Funduszu.

Niniejszy dokument został przygotowany na podstawie Prospektu Emisyjnego Certyfikatów Inwestycyjnych serii S, T, U, W, Y, Z, AA, AB, AC PZU Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Akord zatwierdzonego przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 13kwietnia 2018 r. („Prospekt”), opublikowanego na stronie internetowej Emitenta https://www.pzu.pl/c/document_library/get_file?uuid=19938118-e44b-4a24-988b-8f84ee51b8c7&groupId=10172

Każdy inwestor powinien podjąć decyzję o inwestycji wyłącznie na podstawie informacji zawartych w Prospekcie. Szczegółowe informacje na temat ryzyka znajdują się na stronach 20-31 ww. Prospektu.

PZU Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Akord

Niniejsza informacja zawiera szacunkowe zestawienie łącznych kosztów inwestycji o wartości określonych dla reprezentatywnego przykładu. Informacja wskazuje, jaki wpływ będą miały łączne koszty związane z usługą i instrumentem finansowym na możliwy do uzyskania przez Klienta zwrot z inwestycji w ujęciu rocznym. Koszty zostały oszacowane dla trzech różnych okresów utrzymywania inwestycji. Przedstawione dane są szacunkowe i rzeczywisty koszt inwestycji może różnić się od zaprezentowanego w poniższych przykładach. Na żądanie Klienta Biuro Maklerskie przekazuje szczegółową informację o strukturze kosztów związanych z inwestycją. Przedstawione dane nie uwzględniają podatków, których obowiązek zapłaty wynika z przepisów prawa podatkowego.

PZU FIZ Akord

Wartość inwestycji: 40 000 zł

Scenariusze	W przypadku spieniężenia po 1 roku		W przypadku spieniężenia po 2 latach		W przypadku spieniężenia po 3 latach	
	PLN	%	PLN	%	PLN	%
Waluta						
Koszty usług inwestycyjnych i usług dodatkowych	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Koszty związane z instrumentem finansowym	912,00	2,28%	932,00	2,33%	952,00	2,38%
Płatności otrzymywane przez Biuro Maklerskie od osób trzecich w związku z instrumentem finansowym	1280,00	3,20%	1760,00	4,40%	2240,00	5,60%
Łączne koszty	912,00		932,00		952,00	
Wpływ kosztów na zwrot z inwestycji w ujęciu rocznym	2,28%		1,16%		0,79%	

Struktura kosztów

Opłaty jednorazowe	2,00%
Opłaty bieżące	0,00%
Koszty transakcyjne	0,05%
Koszty dodatkowe	0,23%