



**Informacja dla klienta**  
**PZU Fundusz Inwestycyjny**  
**Zamknięty Akord**



Informacja dla Klienta stanowi uzupełnienie Prospektu Emisyjnego Certyfikatów Inwestycyjnych serii J, K, L, Ł, M, N, O, P, R, PZU Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Akord oraz stanowi spełnienie obowiązku powstałego na podstawie art. 222a ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi („Ustawa”). Stosownie do art. 222a ust. 5 Ustawy niniejszy dokument powinien obejmować informacje wymagane na podstawie Ustawy wyłącznie w zakresie, w jakim nie są one udostępnione w treści Prospektu Emisyjnego.

Prospekt Emisyjny Funduszu będzie udostępniony do publicznej wiadomości w postaci elektronicznej w sieci internet pod adresem Towarzystwa: [www.pzu.pl](http://www.pzu.pl), pod adresem Oferującego: [www.aliorbank.pl](http://www.aliorbank.pl) oraz adresami innych podmiotów wchodzących w skład konsorcjum dystrybucyjnego, których lista zostanie udostępniona do publicznej wiadomości przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na certyfikaty danej serii, a także do wglądu w postaci drukowanej w siedzibie Towarzystwa oraz na każde żądanie Inwestora.

Użyte w niniejszym dokumencie i niezdefiniowane w nim określenia pisane wielką literą mają znaczenie nadane im w Prospekcie Emisyjnym Funduszu.

**Niniejszy dokument jest aktualny na dzień 12 lipca 2017 r.**

<b>1)</b>	<b>Firma (nazwa), siedziba i adres Funduszu</b>  Nazwa: PZU Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Akord Siedziba: Warszawa Adres: Al. Jana Pawła II 24, 00-133 Warszawa  Dane Funduszu znajdują się w Prospekcie ( <i>Rozdział IV. Dane o Funduszu i jego działalności</i> ).
<b>2)</b>	<b>Firma (nazwa), siedziba i adres podmiotu, który zarządza Funduszem, a także Depozytariusza, podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych oraz innych podmiotów świadczących usługi na rzecz Funduszu, z opisem ich obowiązków oraz praw Uczestnika Funduszu</b>  Informacje dotyczące: a) TFI PZU SA, tj. podmiotu, który zarządza Funduszem znajdują się w Prospekcie ( <i>Rozdział III. Osoby odpowiedzialne za informacje zawarte w Prospekcie oraz Rozdział IV. Dane o Funduszu i jego działalności</i> ), b) Depozytariusza znajdują się w Prospekcie ( <i>Rozdział V. Dane o kosztach Funduszu i Towarzystwa oraz informacje dotyczące Towarzystwa, Depozytariusza, podmiotów obsługujących Fundusz oraz wycenie Aktywów Funduszu</i> ), c) podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych znajdują się w Prospekcie ( <i>Rozdział IV. Dane o Funduszu i jego działalności</i> ), Do zadań podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych należy wyrażenie opinii o sprawozdaniu finansowym oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia. Prawa wynikające z umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych są realizowane przez Towarzystwo reprezentujące Fundusz. d) innych podmiotów świadczących usługi na rzecz funduszu, tj. Oferującego znajdują się w Prospekcie ( <i>Rozdział III. Osoby odpowiedzialne za informacje zawarte w Prospekcie</i> ).
<b>3)</b>	<b>Opis przedmiotu działalności Funduszu, w tym celu inwestycyjnego i polityki inwestycyjnej oraz strategii inwestycyjnych, w szczególności opis rodzajów aktywów, w które może inwestować, technik, które może stosować, rodzajów ryzyka związanego z inwestycją, ograniczeń inwestycyjnych, okoliczności, w których może korzystać z Dźwigni finansowej</b>

	<p><b>AFI, dozwolonych rodzajów i źródeł Dźwigni finansowej AFI oraz ryzyka i ograniczeń związanych z jej stosowaniem, ustaleń dotyczących zabezpieczeń i ich ponownego wykorzystania, a także maksymalnego poziomu Dźwigni finansowej AFI, jaki może być stosowany w ich imieniu</b></p> <p>Opis przedmiotu działalności Funduszu, w tym cel inwestycyjny i polityka inwestycyjna, ryzyka i ograniczenia inwestycyjne znajduje się w Prospekcie (<i>Rozdział II. Czynniki Ryzyka, Rozdział IV. Dane o Funduszu i jego działalności</i>) oraz w Statucie (<i>Rozdział IV. Lokowanie Aktywów Funduszu</i>).</p> <p>Fundusz może korzystać z Dźwigni finansowej AFI, jako techniki zarządzania Aktywami Funduszu m. in. zawierając umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym także niewystandaryzowane instrumenty pochodne, oraz umowy mające za przedmiot prawa majątkowe, których cena zależy bezpośrednio lub pośrednio od oznaczonych co do gatunku rzeczy, określonych rodzajów energii, mierników i limitów wielkości produkcji lub emisji zanieczyszczeń, dopuszczone do obrotu na giełdach towarowych („Towarowe Instrumenty Pochodne”). Ponadto Fundusz może stosować w celu zwiększenia ekspozycji transakcje sell-buy-back, repo, a także pożyczki i kredyty.</p> <p>Maksymalny poziom Dźwigni finansowej AFI wynosi 2000%.</p> <p>W procesie zarządzania ryzykiem Fundusz na podstawie przepisów Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2013 r., poz. 538) wyznacza całkowitą ekspozycję stosując metodę absolutnej wartości zagrożonej. Określone przez całkowitą ekspozycję Funduszu maksymalne zaangażowanie w instrumenty pochodne oraz Towarowe Instrumenty Pochodne nie może w żadnym momencie przekraczać 20% Wartości Aktywów Netto Funduszu. Oczekiwana wartość wskaźnika dźwigni finansowej (relacja dźwigni finansowej wyliczona jako suma wartości bazowych instrumentów pochodnych z uwzględnieniem zasad kompensacji zdefiniowanych dla obliczania całkowitej ekspozycji metodą zaangażowania do WAN) wynosi 12:1. Fundusz może w rzeczywistości przekraczać przedstawiony powyżej poziom wskaźnika – prawdopodobieństwo przekroczenia szacowane jest jako niskie. Prowadzi to do obniżenia ponoszonego poziomu ryzyka rynkowego ale zwiększa wartość tego wskaźnika. Jego oczekiwana wartość nie jest limitem i może zmieniać się w czasie.</p> <p>Przy zawieraniu transakcji zwiększających ekspozycję oraz innych gdzie przedmiotem zabezpieczenia są papiery wartościowe (buy-sell-back, reverse repo), umowy zawarte z kontrahentami przewidują standardowe postanowienia w zakresie możliwości ponownego wykorzystania takiego zabezpieczenia.</p>
4)	<p><b>Opis procedur, na podstawie których Fundusz, może zmienić strategię lub politykę inwestycyjną</b></p> <p>Zmiana polityki inwestycyjnej Funduszu następuje w drodze zmiany Statutu oraz Prospektu Emisyjnego Funduszu. Zmiana Statutu i Prospektu Emisyjnego zatwierdzana jest przez Zarząd Towarzystwa i obejmuje oświadczenie o zmianie Statutu w formie aktu notarialnego. Zmiany wymagają ogłoszenia i wchodzi w życie w terminach wskazanych w Ustawie, przy czym w niektórych przypadkach może być wymagane uprzednie zezwolenie Komisji Nadzoru Finansowego. Fundusz publikuje ogłoszenia o zmianach Statutu na stronie <a href="http://www.pzu.pl">www. pzu.pl</a></p> <p>Zmiana Prospektu Emisyjnego w zakresie zmiany Statutu Funduszu jest dokonywana w drodze aneksu do Prospektu Emisyjnego.</p>
5)	<p><b>Opis podstawowych skutków prawnych dokonania inwestycji dla Uczestnika Funduszu</b></p> <p>Inwestor staje się Uczestnikiem Funduszu: w przypadku pierwszej emisji Certyfikatów - z dniem rejestracji Funduszu w Rejestrze Funduszy Inwestycyjnych, a w przypadku kolejnych emisji - z dniem przydziału Certyfikatów. Certyfikaty Funduszu reprezentują prawa majątkowe Uczestników określone Ustawą i Statutem Funduszu.</p>
6)	<p><b>Opis sposobu, w jaki Towarzystwo spełnia wymogi dotyczące zwiększenia kapitału własnego albo zawarcia umowy ubezpieczenia w związku z odpowiedzialnością z tytułu niewykonania lub nienależytego wykonania obowiązków w zakresie zarządzania Funduszem</b></p>

	Towarzystwo pokrywa ryzyko roszczeń z tytułu niewykonania lub nienależytego wykonania jego obowiązków związanych z zarządzaniem Funduszem za pomocą zwiększenia kapitału własnego o kwotę dodatkową z uwzględnieniem art. 12-15 Rozporządzenia 231/2013.
<b>7)</b>	<p><b>Informacja o powierzeniu przez Towarzystwo wykonywania czynności w zakresie zarządzania portfelem inwestycyjnym lub ryzykiem oraz o powierzeniu przez Depozytariusza wykonywania czynności w zakresie przechowywania aktywów, ze wskazaniem podmiotów, którym zostało powierzone wykonywanie czynności, a także opisem tych czynności oraz opisem konfliktów interesów, które mogą wyniknąć z przekazania ich wykonywania</b></p> <p>Towarzystwo nie powierzyło wykonywania czynności w zakresie zarządzania portfelem inwestycyjnym lub ryzykiem Funduszu.</p> <p>Informacje w tym zakresie znajdują się w Prospekcie (<i>Rozdział V. Dane o kosztach Funduszu i Towarzystwa oraz informacje dotyczące Towarzystwa, Depozytariusza, podmiotów obsługujących Fundusz oraz wycenie Aktywów Funduszu</i>).</p> <p>Depozytariusz może powierzyć wykonywanie czynności związanych z przechowywaniem Aktywów Funduszu innemu podmiotowi, o ile podmiot ten spełnia kryteria wskazane w przepisach prawa.</p> <p>Powierzenie przez Depozytariusza wykonywania czynności w zakresie związanym z realizacją funkcji przechowywania aktywów nie wpływa na zakres odpowiedzialności Depozytariusza, chyba że Depozytariusz uwolni się od odpowiedzialności na zasadach określonych w obowiązujących przepisach prawa.</p> <p>Według stanu na dzień sporządzenia Prospektu Depozytariusz nie powziął informacji o istnieniu konfliktu interesów, który mógłby wyniknąć z powierzenia wykonywania czynności związanych z przechowywaniem aktywów innemu podmiotowi.</p> <p>Na dzień sporządzenia niniejszej informacji, Deutsche Bank Polska S.A. powierza lub może powierzać funkcje w zakresie wykonywania czynności związanych z przechowywaniem Aktywów Funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez TFI PZU S.A. następującym podmiotom:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• State Street Bank GmbH z siedzibą w Niemczech, w zakresie przechowywania aktywów, rozliczania transakcji, obsługi zdarzeń korporacyjnych oraz innych czynności, dotyczących aktywów nabywanych przez Fundusz poza granicami Polski,</li> <li>• Deutsche Bank AG z siedzibą w Niemczech, w zakresie przechowywania aktywów, rozliczania transakcji oraz obsługi zdarzeń korporacyjnych, dotyczących aktywów nabywanych przez Fundusz poza granicami Polski,</li> <li>• Deutsche Bank AG, Oddział w Czechach, w zakresie przechowywania aktywów, rozliczania transakcji, obsługi zdarzeń korporacyjnych oraz innych czynności, dotyczących aktywów nabywanych przez Fundusz poza granicami Polski, w tym w szczególności na rynku czeskim,</li> <li>• Deutsche Bank AG, Oddział na Węgrzech, w zakresie przechowywania aktywów, rozliczania transakcji, obsługi zdarzeń korporacyjnych oraz innych czynności, dotyczących aktywów nabywanych przez Fundusz poza granicami Polski, w tym w szczególności na rynku węgierskim,</li> <li>• Deutsche Bank A.S. z siedzibą w Turcji, w zakresie przechowywania aktywów, rozliczania transakcji, obsługi zdarzeń korporacyjnych oraz innych czynności, dotyczących aktywów nabywanych przez Fundusz poza granicami Polski, w tym w szczególności na rynku tureckim.</li> <li>• PKO BP S.A. z siedzibą w Polsce, w zakresie przechowywania Aktywów Funduszu mających postać dokumentu.</li> </ul> <p>Powyżej wskazane podmioty są bezpośrednimi uczestnikami Systemów Rozrachunków Papierów Wartościowych oraz mogą dokonywać dalszego powierzenia funkcji w zakresie wykonywania czynności związanych z przechowywaniem Aktywów Funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez TFI PZU S.A. innym podmiotom, na zasadach określonych w Rozporządzeniu 231/2013.</p>
<b>8)</b>	<p><b>Informacja o zakresie odpowiedzialności Depozytariusza oraz okolicznościach umożliwiających zwolnienie się przez niego z tej odpowiedzialności lub powodujących</b></p>

### **zmianę zakresu tej odpowiedzialności**

Depozytariusz w zakresie wynikającym z umowy o wykonywanie funkcji Depozytariusza Funduszu zobowiązany jest do:

- 1) przechowywania Aktywów Funduszu,
- 2) prowadzenia rejestru wszystkich Aktywów Funduszu,
- 3) zapewnienie, aby środki pieniężne Funduszu były przechowywane na rachunkach pieniężnych i rachunkach bankowych prowadzonych przez podmioty uprawnione do prowadzenia takich rachunków zgodnie z przepisami prawa polskiego lub spełniające w tym zakresie wymagania określone w prawie wspólnotowym lub równoważne tym wymaganiom,
- 4) zapewnienie monitorowania przepływu środków pieniężnych Funduszu,
- 5) zapewnienia, aby emitowane, wydawane i wykupywanie Certyfikatów odbywało się zgodnie z przepisami prawa i Statutem,
- 6) zapewnienia, aby rozliczanie umów dotyczących Aktywów Funduszu następowało bez nieuzasadnionego opóźnienia oraz kontrolowanie terminowości rozliczania umów z Uczestnikami Funduszu,
- 7) zapewnienia, aby wartość netto Aktywów Funduszu i Wartość Certyfikatu była obliczana zgodnie z przepisami prawa i Statutem,
- 8) zapewnienia, aby dochody Funduszu były wykorzystywane w sposób zgodny z przepisami prawa i ze Statutem,
- 9) wykonywania poleceń Funduszu i instrukcji rozliczeniowych, pod warunkiem, że nie są one sprzeczne z przepisami prawa lub Statutem,
- 10) weryfikowanie zgodności działania Funduszu z przepisami prawa regulującymi działalność Funduszu lub ze Statutem w zakresie innym niż wynikający z pkt. 5-8 oraz z uwzględnieniem interesu Uczestników.

Depozytariusz odpowiada za szkody spowodowane niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem wskazanych powyżej obowiązków. Depozytariusz odpowiada wobec Funduszu za utratę instrumentów finansowych, o których mowa w art. 72b ust. 1 Ustawy, stanowiących Aktywa Funduszu oraz Aktywów Funduszu, o których mowa w art. 72b ust. 2 Ustawy. Depozytariusz może zwolnić się od odpowiedzialności, jeżeli wykaże, z uwzględnieniem art. 101 Rozporządzenia 231/2013, że utrata instrumentu finansowego lub Aktywa Funduszu nastąpiła z przyczyn od niego niezależnych, gdy wykaże, że:

- 1) zdarzenie, które doprowadziło do utraty instrumentu finansowego nie stanowiło konsekwencji działania lub zaniechania Depozytariusza ani podmiotu, któremu Depozytariusz powierzył przechowywanie Aktywów Funduszu,
- 2) Depozytariusz nie mógł zapobiec wystąpieniu zdarzenia, które doprowadziło do utraty instrumentu finansowego mimo podjęcia środków ostrożności, których podjęcia można oczekiwać od podmiotów wykonujących należycie funkcję Depozytariusza funduszy inwestycyjnych,
- 3) Depozytariusz nie mógł zapobiec utracie instrumentów finansowych pomimo zachowania należytej staranności.

Depozytariusz, z uwzględnieniem art. 102 Rozporządzenia 231/2013, nie ponosi wobec Funduszu odpowiedzialności za utratę instrumentów finansowych przez podmiot, któremu powierzył wykonywanie czynności na podstawie umowy, o której mowa w art. 81i ust. 1 Ustawy (subdepozytariusza), jeżeli spełnione zostały następujące warunki:

- 1) Depozytariusz dopełnił obowiązków uprawniających go do powierzenia wykonywania czynności w zakresie związanym z realizacją funkcji przechowywania Aktywów Funduszu, o których mowa w art. 81i Ustawy,
- 2) pisemna umowa pomiędzy Depozytariuszem a tym podmiotem w sposób jednoznaczny przenosi odpowiedzialność Depozytariusza na ten podmiot i umożliwia Towarzystwu i Funduszowi dochodzenie roszczeń od tego podmiotu bezpośrednio lub, po udzieleniu pełnomocnictwa

	<p>Depozytariuszowi, za jego pośrednictwem,</p> <p>3) utrata instrumentów finansowych stanowiących Aktywa Funduszu nastąpiła w wyniku okoliczności o charakterze obiektywnym określonych w umowie o wykonywanie funkcji Depozytariusza.</p> <p>Jeżeli do utraty instrumentu finansowego dojdzie w sytuacji, o której mowa w art. 81i ust. 3 Ustawy, Depozytariusz nie ponosi odpowiedzialności za utratę instrumentu finansowego przez podmiot, któremu Depozytariusz powierzył wykonywanie czynności na podstawie umowy określonej w art. 81i ust. 1 Ustawy, jeżeli zostały spełnione następujące warunki:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1) Statut zezwala Depozytariuszowi na uchylenie się od odpowiedzialności,</li> <li>2) Uczestnicy zostali uprzednio poinformowani o możliwości zwolnienia Depozytariusza od odpowiedzialności,</li> <li>3) Fundusz zobowiązał Depozytariusza do przekazania instrumentów finansowych do przechowania podmiotowi, o którym mowa w art. 81i ust. 3 Ustawy, przy czym złożenie przez Fundusz wniosku o przekazanie przechowywania Aktywów na rzecz tego podmiotu będzie każdorazowo uważane za zobowiązanie przez Fundusz Depozytariusza do dokonania przekazania instrumentów finansowych do przechowania temu podmiotowi,</li> <li>4) pisemna umowa pomiędzy Funduszem a podmiotem, o którym mowa w art. 81i ust. 3 Ustawy, przenosi odpowiedzialność Depozytariusza na ten podmiot i umożliwia Towarzystwu i Funduszowi dochodzenie roszczeń od tego podmiotu bezpośrednio lub umożliwia Depozytariuszowi dochodzenie w ich imieniu roszczeń od tego podmiotu.</li> </ol>
<b>9)</b>	<b>Opis metod i zasad wyceny aktywów</b>
	Opis metod i zasad wyceny Aktywów Funduszu znajduje się w Prospekcie ( <i>Rozdział V. Dane o kosztach Funduszu i Towarzystwa oraz informacje dotyczące Towarzystwa, Depozytariusza, podmiotów obsługujących Fundusz oraz wycenie Aktywów Funduszu</i> ) oraz w Statucie ( <i>Rozdział VIII. Wycena Aktywów Funduszu oraz ustalanie Wartości Aktywów Netto i Wartości Certyfikatu</i> ).
<b>10)</b>	<b>Opis zarządzania płynnością</b>
	<p>Bieżąca płynność Funduszu jest monitorowana i utrzymywana zależnie od obranej w danym momencie strategii inwestycyjnej oraz przewidywanych potrzeb płynnościowych Funduszu, w tym zaspokojenia żądań wykupu Certyfikatów.</p> <p>Zarządzanie płynnością ma na celu:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1) wykonywanie zobowiązań Funduszu wynikających z zawartych transakcji,</li> <li>2) zapewnienie Uczestnikom możliwości realizacji żądań wykupu Certyfikatów w terminach i na zasadach określonych w Statucie.</li> </ol> <p>Elementem systemu zarządzania płynnością są limity płynności. W stosownych przypadkach Towarzystwo, uwzględniając charakter, skalę i złożoność struktury lokat Funduszu wdraża i utrzymuje odpowiednie limity płynności. Towarzystwo monitoruje zgodność portfela inwestycyjnego Funduszu z tymi limitami i w przypadku przekroczenia lub prawdopodobieństwa przekroczenia limitów określa wymagane działania. Określając odpowiednie działania, Towarzystwo bierze pod uwagę adekwatność polityk i procedur zarządzania płynnością, stosowność profilu płynności aktywów oraz skutek nietypowych poziomów żądań wykupu Certyfikatów.</p>
<b>11)</b>	<b>Opis procedur objęcia Certyfikatów inwestycyjnych</b>
	Opis procedur nabycia Certyfikatów inwestycyjnych Funduszu znajduje się w Prospekcie ( <i>Rozdział VI. Dane o emisji</i> ).
<b>12)</b>	<b>Informacja o stosowaniu tych samych zasad wobec wszystkich Uczestników Funduszu albo opis preferencyjnego traktowania poszczególnych Uczestników i Inwestorów, z uwzględnieniem ich prawnych i gospodarczych powiązań z Funduszem, jeżeli mają miejsce</b>
	Prawa i obowiązki wszystkich Uczestników Funduszu związane z posiadanymi Certyfikatami są równe.

	Brak jest preferencyjnego traktowania poszczególnych Uczestników, informacje w tym zakresie znajdują się w Prospekcie ( <i>Rozdział IV. Dane o Funduszu i jego działalności</i> ).
<b>13)</b>	<b>Informacja o opłatach i kosztach ponoszonych bezpośrednio lub pośrednio przez Uczestników Funduszu oraz maksymalną ich wysokość</b>
	Informacja o opłatach i kosztach ponoszonych bezpośrednio lub pośrednio przez Uczestników Funduszu oraz maksymalna ich wysokość znajdują się w Prospekcie ( <i>Rozdział V. Dane o kosztach Funduszu i Towarzystwa oraz informacje dotyczące Towarzystwa, Depozytariusza, podmiotów obsługujących Fundusz oraz wycenie Aktywów Funduszu</i> ) oraz w Statucie ( <i>Rozdział VI. Koszty Funduszu</i> ).
<b>14)</b>	<b>Ostatnie sprawozdanie roczne Funduszu, o którym mowa w art. 222d Ustawy, albo informację o miejscu udostępnienia tego sprawozdania</b>
	Sprawozdanie finansowe Funduszu za ostatni rok obrotowy, za który zostanie ono sporządzone, zostało zamieszczone w Prospekcie ( <i>Rozdział IV. Dane o Funduszu i jego działalność</i> ).
<b>15)</b>	<b>Informacja o ostatniej wartości Aktywów Netto Funduszu lub informację o ostatniej cenie Certyfikatu inwestycyjnego oraz informację o tej cenie w ujęciu historycznym albo informację o miejscu udostępnienia tych danych</b>
	Cena Emisyjna Certyfikatu została podana w Prospekcie ( <i>Rozdział IV. Dane o Funduszu i jego działalność</i> ).
	Wartość Aktywów Netto na Certyfikat w ujęciu historycznym udostępniana jest na stronie <a href="http://www.pzu.pl">www.pzu.pl</a> .
<b>16)</b>	<b>Firma (nazwa), siedziba i adres prime brokera będącego kontrahentem Funduszu oraz podstawowe informacje o sposobie wykonywania świadczonych przez niego usług i zarządzania konfliktami interesów oraz o jego odpowiedzialności</b>
	Na dzień sporządzenia niniejszej informacji Fundusz nie wyznaczył prime brokera.
<b>17)</b>	<b>Wskazanie sposobu i terminu udostępniania informacji, o których mowa w art. 222b Ustawy</b>
	Informacje o: <ol style="list-style-type: none"> <li>1) udziale procentowym Aktywów Funduszu, które są przedmiotem specjalnych ustaleń w związku z ich niepłynnością,</li> <li>2) zmianach regulacji wewnętrznych dotyczących zarządzania płynnością,</li> <li>3) aktualnym profilem ryzyka oraz systemach zarządzania ryzykiem stosowanych przez Towarzystwo,</li> <li>4) zmianach maksymalnego poziomu Dźwigni finansowej AFI,</li> <li>5) łącznej wysokości stosowanej Dźwigni finansowej AFI</li> </ol> <p>Fundusz udostępnia:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>a) w siedzibie Towarzystwa, oraz</li> <li>b) na stronie internetowej <a href="http://www.pzu.pl">www.pzu.pl</a> poświęconej Funduszowi.</li> </ol> <p>Informacje te będą udostępniane w terminach publikacji rocznych i półrocznych sprawozdań finansowych Funduszu.</p>
<b>18)</b>	<b>Informacje ujawniane na podstawie rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2015/2365 z dnia 25 listopada 2015 r. w sprawie przejrzystości transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i ponownego wykorzystania oraz zmiany rozporządzenia (UE) nr 648/2012 (Dz.Urz. UE L 337/1 z 23.12.2015) („Rozporządzenie SFTR”)</b>
	Na podstawie art. 14 ust. 1 i 2 Rozporządzenia SFTR przekazuje się Uczestnikom następujące informacje: <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Dokonując lokat Aktywów, Fundusz: <ol style="list-style-type: none"> <li>a) będzie stosował Transakcje Finansowane z Użyciem Papierów Wartościowych („TFUPW”),</li> <li>b) nie będzie stosował transakcji typu swap przychodu całkowitego.</li> </ol> </li> <li>2. <u>Ogólny opis TFUPW i uzasadnienie ich stosowania</u></li> </ol>

Fundusz może dokonywać następujących TFUPW:

- a) udzielanie lub zaciąganie pożyczek papierów wartościowych,
- b) transakcje buy-sell back i sell-buy back, których przedmiotem są papiery wartościowe lub prawa gwarantowane do papierów wartościowych,
- c) transakcje repo i reverse repo, których przedmiotem są papiery wartościowe lub prawa gwarantowane do papierów wartościowych.

*Udzielanie pożyczek papierów wartościowych lub zaciąganie pożyczek papierów wartościowych oznacza transakcję, poprzez którą Fundusz przekazuje papiery wartościowe, a warunkiem transakcji jest zobowiązanie pożyczkobiorcy do zwrotu równoważnych papierów wartościowych w przyszłym terminie lub na żądanie strony przekazującej; dla Funduszu przekazującego papiery wartościowe transakcja taka stanowi transakcję udzielenia pożyczki papierów wartościowych, natomiast dla Funduszu, któremu papiery wartościowe są przekazywane, stanowi ona transakcję zaciągnięcia pożyczki papierów wartościowych.*

*Transakcja zwrotna kupno-sprzedaż „buy-sell back” lub transakcja zwrotna sprzedaż-kupno „sell-buy back” oznacza transakcję, w której Fundusz kupuje lub sprzedaje papiery wartościowe lub gwarantowane prawa do papierów wartościowych, zgadzając się, odpowiednio, na sprzedaż lub odkup papierów wartościowych lub takich gwarantowanych praw tego samego rodzaju w określonej cenie i przyszłym terminie; dla Funduszu kupującego papiery wartościowe lub gwarantowane prawa transakcja taka stanowi transakcję zwrotną kupno-sprzedaż, natomiast dla Funduszu sprzedającego takie papiery lub prawa stanowi ona transakcję zwrotną sprzedaż-kupno, przy czym taka transakcja zwrotna kupno-sprzedaż lub sprzedaż-kupno nie jest regulowana umową transakcji repo, to jest umową z udzielonym przyrzeczeniem odkupu ani umową transakcji reverse repo, to jest umową z otrzymanym przyrzeczeniem odkupu.*

*Transakcja repo (z udzielonym przyrzeczeniem odkupu) oznacza transakcję regulowaną umową, poprzez którą Fundusz przenosi na drugą stronę papiery wartościowe lub gwarantowane prawa do papierów wartościowych, gdy gwarancji takiej udzieliła uznana giełda posiadająca prawo do tych papierów, przy czym umowa nie zezwala Funduszowi na przeniesienie ani zastaw danego papieru wartościowego na rzecz więcej niż jednego kontrahenta jednocześnie, a warunkiem transakcji jest zobowiązanie do odkupu tych papierów lub zastępczych papierów wartościowych, o tych samych cechach, po określonej cenie w przyszłym terminie, który został ustalony lub zostanie ustalony przez stronę przenoszącą; dla Funduszu sprzedającego papiery wartościowe transakcja ta stanowi umowę z udzielonym przyrzeczeniem odkupu – transakcja repo, natomiast dla Funduszu kupującego papiery stanowi ona umowę z otrzymanym przyrzeczeniem odkupu – transakcja reverse repo.*

Celem zawierania TFUPW jest realizacja celu inwestycyjnego Funduszu określonego w art. 17 ust. 1 Statutu Funduszu, w szczególności zawieranie TFUPW ma na celu bardziej efektywne zarządzanie środkami płynnymi Funduszu oraz zwiększenie stopy zwrotu z inwestycji.

### 3. Ogólne dane, które należy zgłaszać w odniesieniu do poszczególnych rodzajów TFUPW

- 1) Rodzaje aktywów, które mogą być przedmiotem tych transakcji.  
Przedmiotem TFUPW mogą być akcje lub dłużne papiery wartościowe.
- 2) Maksymalny odsetek zarządzanych aktywów, które mogą być przedmiotem tych transakcji.  
Maksymalny odsetek Aktywów Funduszu Netto, które mogą być przedmiotem TFUPW wynosi 400% wartości Aktywów Funduszu Netto.
- 3) Szacowany odsetek zarządzanych aktywów, które będą przedmiotem poszczególnych rodzajów tych transakcji.  
Towarzystwo szacuje, że:
  - a) przedmiotem TFUPW polegających na udzielaniu lub zaciąganiu pożyczek papierów

- wartościowych będzie do 50% wartości Aktywów Funduszu Netto,
- b) przedmiotem TFUPW typu transakcje buy-sell back i sell-buy back będzie do 300% wartości Aktywów Funduszu Netto,
  - c) przedmiotem TFUPW typu transakcje repo i reverse repo będzie do 300% wartości Aktywów Funduszu Netto.

4. Kryteria wyboru kontrahentów (w tym status prawny, kraj pochodzenia, minimalny rating kredytowy)

Przy dokonywaniu lokat Aktywów Funduszu poprzez zawieranie TFUPW Fundusz bierze pod uwagę kryteria doboru lokat właściwe dla danego papieru wartościowego będącego przedmiotem transakcji, ze szczególnym uwzględnieniem analizy płynności, jak i kryteria właściwe dla oceny kredytowej kontrahenta, w szczególności jego rating nadany przez uznaną międzynarodową agencję ratingową, jak i analizę jego sytuacji finansowej.

Kontrahentami Funduszu w transakcjach TFUPW będą podmioty z siedzibą w krajach należących do OECD, w Państwach Członkowskich nienależących do OECD oraz w Rzeczypospolitej Polskiej.

5. Akceptowalne zabezpieczenia: opis akceptowalnych zabezpieczeń w odniesieniu do rodzajów aktywów, wystawcy, terminu zapadalności, płynności, a także zasad dywersyfikacji i korelacji zabezpieczeń

Akceptowanym zabezpieczeniem TFUPW mogą być środki pieniężne, dłużne papiery wartościowe, w szczególności dłużne papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa lub NBP oraz akcje emitentów z siedzibą w krajach należących do OECD, w Państwach Członkowskich nienależących do OECD oraz w Rzeczypospolitej Polskiej.

Dłużne papiery wartościowe przyjmowane jako zabezpieczenie TFUPW będą miały termin zapadalności nie dłuższy niż 15 lat. Nie przewiduje się szczegółowych zasad dywersyfikacji zabezpieczeń, poza ogólnymi zasadami dywersyfikacji lokat oraz ograniczeniami inwestycyjnymi przewidzianymi w Statucie Funduszu.

Korelacja zabezpieczeń może wystąpić wyłącznie w odniesieniu do akcji z uwagi na fakt, iż w praktyce rynków kapitałowych obserwuje się czasami korelacje zachowań akcji wynikające chociażby z podobnych zachowań inwestorów w ramach danego rynku, rynków w danym regionie lub nawet w skali globalnej.

6. Wycena zabezpieczeń: opis stosowanej metody wyceny zabezpieczeń i jej uzasadnienie oraz informacja, czy stosowana jest codzienna wycena według wartości rynkowej i codzienne zmienne depozyty zabezpieczające

Wycena zabezpieczeń ustalana jest w oparciu o postanowienia Statutu Funduszu lub umów z kontrpartnerami transakcji, jeżeli przewidują one postanowienia szczegółowe.

Fundusz stosuje codzienną aktualizację wyceny wartości zabezpieczeń oraz depozytów zabezpieczających.

7. Zarządzanie ryzykiem: opis ryzyk związanych z TFUPW, jak również ryzyk związanych z zarządzaniem zabezpieczeniami, takich jak: ryzyko operacyjne, ryzyko płynności, ryzyko kontrahenta, ryzyko przechowywania i ryzyka prawne, a także, w stosownych przypadkach, ryzyk wynikających z ponownego wykorzystania tych zabezpieczeń

Z TFUPW oraz z zarządzaniem zabezpieczeniami tych transakcji związane są następujące rodzaje ryzyka:

- 1) ryzyko operacyjne – ryzyko to 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. Istnieje także ryzyko w postaci zdarzeń zewnętrznych, takich jak klęski naturalne czy ataki terrorystyczne;

- 2) ryzyko płynności – ryzyko to 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 Funduszu. Ryzyko to dotyczy też możliwości poniesienia strat w wyniku przyjęcia jako zabezpieczenie papieru wartościowego, który może okazać się instrumentem o ograniczonej płynności. 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;
- 3) ryzyko kontrahenta – w przypadku, gdy kontrahent nie wywiązuje się ze swoich zobowiązań wynikających z transakcji, Fundusz może ponieść straty negatywnie wpływające na Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat;
- 4) ryzyko przechowywania – ryzyko związane z przekazaniem papierów wartościowych na zabezpieczenie transakcji występuje w przypadku, gdy podmiot przyjmujący zabezpieczenie nie przechowuje zabezpieczenia na odrębnym rachunku wyłączonym z masy upadłościowej instytucji przechowującej te papiery wartościowe;
- 5) ryzyko prawne – ryzyko to przejawia się w możliwości zmian otoczenia prawnego, w którym działa Fundusz, na które Fundusz nie ma wpływu. W związku ze zmiennością otoczenia prawnego, w tym przepisów podatkowych, istnieje ryzyko wystąpienia niekorzystnych zmian prawnych skutkujących pogorszeniem sytuacji Uczestników Funduszu. Dotyczy to w szczególności przepisów regulujących funkcjonowanie funduszy inwestycyjnych zamkniętych, tj. limitów inwestycyjnych, dopuszczalnych kategorii lokat, stosowanych zasad wyceny oraz obciążeń przewidzianych dla funduszy inwestycyjnych zamkniętych. Jakakolwiek zmiana w tym zakresie może mieć wpływ na opłacalność lokowania aktywów Funduszu. Zmiany w przepisach podatkowych, które wprowadzą obciążenia podatkowe Funduszu, mogą mieć negatywny wpływ na wyniki osiągnięte przez Fundusz, tzn. zmniejszyć Wartość Aktywów Netto. Z kolei zmiany w przepisach podatkowych, dotyczących inwestycji w fundusze inwestycyjne, mogą przyczynić się do zwiększenia obciążenia podatkowego Uczestników Funduszu, co wpłynie na zmniejszenie opłacalności inwestycji w Certyfikaty. Dodatkowo ryzyko prawne wiąże się również z zawieraniem transakcji z podmiotami działającymi w obcych jurysdykcjach inaczej określających prawa i obowiązki stron transakcji w zakresie transakcji;
- 6) ryzyko wynikające z ponownego wykorzystania zabezpieczeń – ryzyko to istnieje, gdy kontrahent Funduszu ponownie używa papierów wartościowych stanowiących zabezpieczenie transakcji i dojdzie do sytuacji, w której kontrahent nie odzyska tych papierów wartościowych w terminie pozwalającym mu na wywiązanie się z obowiązków wynikających z transakcji zawartej z Funduszem;
- 7) ryzyko rynkowe – ryzyko zmiany ceny papieru wartościowego stanowiącego zabezpieczenie transakcji, a także ryzyko spadku wartości instrumentów wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Funduszu w wyniku zmian otoczenia gospodarczego, politycznego lub prawnego oraz ogólnej koniunktury panującej na rynkach finansowych. 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 krótkoterminowe wahania cen papierów wartościowych, jak również wystąpienie fundamentalnie uzasadnionych trendów spadkowych;
- 8) ryzyko kredytowe – ryzyko to wiąże się z możliwością niewywiązania się ze zobowiązań przez kontrahentów Funduszu. Fundusz dokonując lokat zgodnie z celem inwestycyjnym danego

	<p>Funduszu 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;</p> <p>9) ryzyko stosowania dźwigni finansowej – ponowne wykorzystanie papierów wartościowych przyjętych jako zabezpieczenie transakcji powoduje zwiększenie dźwigni finansowej, mechanizm dźwigni finansowej powoduje zwielokrotnienie zysków albo strat z transakcji.</p> <p>10) ryzyko kursu walutowego - związane ze zmiennością kursów danej waluty.</p> <p>8. <u>Opis sposobu przechowywania aktywów podlegających TFUPW oraz otrzymanych zabezpieczeń (np. u depozytariusza Funduszu)</u></p> <p>Aktywa podlegające TFUPW przechowywane są przez Depozytariusza Funduszu.</p> <p>9. <u>Opis wszelkich ograniczeń (regulacyjnych lub dobrowolnych) dotyczących ponownego wykorzystania zabezpieczeń</u></p> <p>Z zastrzeżeniem postanowień Rozporządzenia SFTR oraz przepisów prawa ograniczających wysokość dźwigni finansowej Funduszu, nie istnieją prawne ograniczenia dotyczące ponownego wykorzystania zabezpieczeń. Umowy, których stroną jest Fundusz, nie zawierają postanowień, które ograniczałyby ponowne wykorzystanie zabezpieczeń.</p> <p>10. <u>Zasady dotyczące podziału zysków z TFUPW: opis tego, jaki odsetek dochodów generowanych przez TFUPW jest przekazywany do Funduszu, a także opis kosztów i opłat przypisanych Towarzystwu lub stronom trzecim (np. tzw. „agent lender”), wraz ze wskazaniem czy są to jednostki powiązane z Towarzystwem</u></p> <p>Całość dochodów generowanych z TFUPW jest przekazywana do Funduszu. Fundusz może zawierać TFUPW również z podmiotami powiązanymi z Towarzystwem, z zastrzeżeniem ograniczeń wynikających z przepisów prawa. Koszty lub opłaty związane z TFUPW, w szczególności prowizje i opłaty bankowe oraz prowizje i opłaty transakcyjne, są pokrywane przez Fundusz bezpośrednio lub będą niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo. Niektóre z kosztów lub opłat wymienionych w zdaniu poprzedzającym mogą być ponoszone na rzecz podmiotów powiązanych z Towarzystwem, z zastrzeżeniem ograniczeń wynikających z przepisów prawa.</p>
--	--

#### **Definicje i skróty:**

- 1)** Aktywach Funduszu – oznacza to mienie Funduszu obejmujące środki z tytułu wpłat Uczestników, środki pieniężne, prawa nabyte przez Fundusz oraz pożyczki z tych praw,
- 2)** Cena Emisyjna – oznacza to cenę, po której Fundusz zbywa Certyfikaty,
- 3)** Certyfikat – oznacza to emitowany przez Fundusz certyfikat inwestycyjny będący papierem wartościowym na okaziciela, nieposiadający formy dokumentu, reprezentujący jednakowe prawa majątkowe i nieuprzywilejowany w zakresie prawa głosu na Zgromadzeniu Inwestorów,
- 4)** Dźwignia finansowa AFI – oznacza to każdą metodę zwiększania ekspozycji Funduszu, w szczególności przez pożyczanie środków pieniężnych lub papierów wartościowych lub przez inwestycje w instrumenty pochodne lub prawa majątkowe, o których mowa w art. 145 ust. 1 pkt 6 Ustawy, albo instrumenty pochodne Funduszu,
- 5)** Fundusz – oznacza to PZU Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Akord,

- 6) Inwestor** – oznacza to osobę fizyczną, osobę prawną, jednostkę organizacyjną nieposiadającą osobowości prawnej, w tym rezydenta lub nierezydenta w rozumieniu ustawy z dnia 27 lipca 2002 r. Prawo dewizowe (tj.: Dz. U. z 2012 r., poz. 826 z późn. zm.), która składa lub zamierza złożyć zapis na Certyfikaty,
- 7) Rozporządzenie 231/2013** – oznacza to Rozporządzenie delegowane Komisji (UE) nr 231/2013 z dnia 19 grudnia 2012 r. uzupełniające dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2011/61/UE w odniesieniu do zwolnień, ogólnych warunków dotyczących prowadzenia działalności, depozytariuszy, dźwigni finansowej, przejrzystości i nadzoru (Dz. Urz. UE L 83/1 z 22.3.2013),
- 8) Towarzystwo** – oznacza to Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, pod adresem al. Jana Pawła II 24, 00-133 Warszawa, wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy – Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000019102, NIP 527-22-28-027; zarządzające Funduszem,
- 9) Statut** – oznacza to statut Funduszu,
- 10) Uczestnik** – oznacza to osobę fizyczną, osobę prawną lub jednostkę organizacyjną nie posiadającą osobowości prawnej, w tym rezydenta lub nierezydenta w rozumieniu ustawy z dnia 27 lipca 2002 r. Prawo dewizowe (tj.: Dz. U. z 2012 r., poz. 826 z późn. zm.), posiadającą przynajmniej jeden Certyfikat,
- 11) Ustawa** – oznacza to ustawę z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (tj. Dz. U. z 2014 r., poz. 157 ze zm.),
- 12) Wartość Aktywów Netto** – oznacza to ustaloną w danym Dniu Wyceny wartość Aktywów Funduszu pomniejszoną o wartość zobowiązań Funduszu,
- 13) Prospekt** – oznacza to Prospekt Emisyjny Certyfikatów Inwestycyjnych serii J, K, L, Ł, M, N, O, P, R, PZU Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Akord.