



25 marca 2019 r.

Aneks nr 9 do PROSPEKTU EMISYJNEGO CERTYFIKATÓW INWESTYCYJNYCH SERII S, T, U, W, Y, Z, AA, AB, AC PZU FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO ZAMKNIĘTEGO AKORD, zatwierdzonego przez Komisję Nadzoru Finansowego decyzją z dnia 13 kwietnia 2018 r. („prospekt emisyjny”)

Niniejszy aneks do prospektu emisyjnego został sporządzony zgodnie z art. 51 ust. 1 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych.

Terminy pisane wielką literą w niniejszym dokumencie mają znaczenie nadane im w prospekcie emisyjnym. Odwołania do stron odnoszą się do stron prospektu emisyjnego opublikowanego w dniu 16 kwietnia 2018 r.

Niniejszy aneks został sporządzony w związku z opublikowaniem w dniu 13 marca 2019 r. rocznego raportu okresowego Funduszu zawierającego informacje finansowe za okres od dnia 1 stycznia 2018 r. do dnia 31 grudnia 2018 r.

W związku z powyższym aneksem nr 9 wprowadza się następujące zmiany do prospektu emisyjnego:

- 1. W Rozdziale I – PODSUMOWANIE, B – Emitent i gwarant pkt B.7. (str. 9) pod tabelą Wybrane Dane Finansowe, dodaje się dane za rok obrotowy 2018 wraz z danymi porównawczymi za rok obrotowy 2017 oraz 2016:**

WYBRANE DANE FINANSOWE	01.01.2018- 31.12.2018	01.01.2017- 31.12.2017	01.01.2016- 31.12.2016
<i>Przychody z lokat</i>	8 007	5 313	3 601
<i>Koszty funduszu netto</i>	5 280	6 680	3 658
<i>Przychody z lokat netto</i>	2 727	- 1 367	-57
<i>Zrealizowane zyski (straty) ze zbycia lokat</i>	-4 865	11 856	2 865
<i>Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat</i>	2 152	- 6 119	3 598

Wynik z operacji	14	4 370	6 406
	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Zobowiązania	18 025	12 695	13 306
Aktywa	232 267	248 035	82 769
Aktywa netto	214 242	235 340	69 463
Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	1 881 197	2 069 017	631 710
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	113,89	113,74	109,96
Wynik z operacji na certyfikat inwestycyjny	0,01	2,11	10,14

w akapicie „**Źródło**” przed zdaniem pierwszym dodaje się zdanie o następującej treści:
 „Roczne sprawozdanie finansowe Funduszu za okres 01.01.2018 – 31.12.2018 (dane audytowane).”.

2. W Rozdziale I – PODSUMOWANIE, B – Emitent i gwarant pkt B.7. (str. 9) pod tabelą Rachunek Przepływów Pieniężnych, dodaje się dane za rok obrotowy 2018 wraz z danymi porównawczymi za rok obrotowy 2017 oraz 2016:

Rachunek Przepływów Pieniężnych	01.01.2018- 31.12.2018	01.01.2017- 31.12.2017	01.01.2016- 31.12.2016
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	18 725	-164 267	25 381
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	-13 143	162 916	-17 777
C. Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	-84	-20	613
D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto	5 582	-1 349	8 217
E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego	17 946	19 315	23 712
F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego	23 444	17 946	31 926

w akapicie „**Źródło**” przed zdaniem pierwszym dodaje się zdanie o następującej treści:
 „Roczne sprawozdanie finansowe Funduszu za okres 01.01.2018 – 31.12.2018 (dane audytowane).”.

3. W Rozdziale I – PODSUMOWANIE, B – Emitent i gwarant pkt B.7. (str. 9 i następne) pod tabelą Rachunek Wyniku z Operacji, dodaje się dane za rok obrotowy 2018 wraz z danymi porównawczymi za rok obrotowy 2017 i 2016:

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	01.01.2018- 31.12.2018	01.01.2017- 31.12.2017	01.01.2016- 31.12.2016
I. Przychody z lokat	8 007	5 313	3 601
Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0	0
Przychody odsetkowe	6 654	5 313	2 649

<i>Przychody związane z posiadaniem nieruchomości</i>	0	0	0
<i>Dodatnie saldo różnic kursowych</i>	1 312	0	952
<i>Pozostałe</i>	41	0	0
II. Koszty funduszu	5 280	5 962	3 658
<i>Wynagrodzenie dla towarzystwa</i>	4 917	4 191	3 400
<i>Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję</i>	0	0	0
<i>Oplaty dla depozytariusza</i>	103	101	71
<i>Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu</i>	0	0	0
<i>Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne</i>	0	0	0
<i>Usługi w zakresie rachunkowości</i>	14	15	15
<i>Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu</i>	0	0	0
<i>Usługi prawne</i>	0	0	0
<i>Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne</i>	0	0	0
<i>Koszty odsetkowe</i>	20	39	73
<i>Koszty związane z posiadaniem nieruchomości</i>	0	0	0
<i>Ujemne saldo różnic kursowych</i>	0	1 410	0
<i>Pozostałe</i>	226	206	99
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	5 280	5 962	3 658
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	2 727	-649	-57
VI. Zrealizowany i nierealizowany zysk (strata)	-2 713	5 019	6 463
<i>Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:</i>	-4 865	11 138	2 865
<i>z tytułu różnic kursowych</i>	-4 811	-2 748	827
<i>Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:</i>	2 152	-6 119	3 598
<i>z tytułu różnic kursowych</i>	8 605	-8 815	1 721
VII. Wynik z operacji	14	4 370	6 406
<i>Wynik z operacji przypadający na kategorię certyfikatów inwestycyjnych (w złotych)</i>	0,01	2,11	10,14
<i>Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny (w złotych)</i>	0,01	2,11	10,14

w akapicie „**Źródło**” przed zdaniem pierwszym dodaje się zdanie o następującej treści:
„Roczne sprawozdanie finansowe Funduszu za okres 01.01.2018 – 31.12.2018 (dane audytowane).”.

4. W Rozdziale I – PODSUMOWANIE, B – Emitent i gwarant, pkt B.7. (str. 10) za opisem pod tabelami zamieszczonymi w tym punkcie dodaje się opis w brzmieniu:

„W 2018 roku Fundusz znajdował się pod wpływem zmian zachodzących na międzynarodowych rynkach finansowych. Rok 2018 był momentem przełomowym dla globalnej ekspansji gospodarczej trwającej od 2009 roku i upłynął pod znakiem zakończenia reżimu niskiej zmienności na rynkach finansowych oraz odwrócenia szeregu długoterminowych trendów. Bardzo optymistyczny początek roku zakończył się korektą cen aktywów ryzykownych oraz zmianą reżimu zmienności już na początku lutego. Od drugiego kwartału otoczenie ekonomiczne nie było sprzyjające dla rynków wschodzących (EM). Po pierwsze, wyróżniający się wzrost gospodarki amerykańskiej i jednocześnie zacieśnianie warunków monetarnych przez FED (bank centralny Stanów Zjednoczonych) doprowadziły do silnego umocnienia dolara. Po drugie, gospodarka chińska, od której mocno zależy globalna koniunktura, doświadczyła dotkliwego spowolnienia. Odwrót kapitału od rynków wschodzących najbardziej odczuły Argentyna i Turcja. Ich zadłużenie denominowane w dolarze amerykańskim stało się źródłem kryzysów walutowych w obu państwach. W międzyczasie amerykańska gospodarka rosła znacznie powyżej potencjału przy jednoczesnym rozluźnianiu warunków monetarnych zaczęła wzbudzać obawy o przegrzanie koniunktury wśród członków FEDu. Ich kulminacją było przemówienie Jerome’a Powella, przewodniczącego FED z początku października, które zapoczątkowało kolejną, głębszą korektę. Miała ona szeroki zasięg – od rynków akcji EM oraz rynków rozwiniętych po surowce. Spadek rządu 40% zanotowały wówczas ceny ropy naftowej, dotychczas skutecznie kontrolowane przez OPEC. W ślad za nimi poszły oczekiwania inflacyjne i rynkowe stopy procentowe, najpierw na rynkach rozwiniętych, a w dalszej fazie na rynkach wschodzących.

Największy wpływ na wyniki Funduszu na koniec roku 2018 miały:

- in minus – pozycje na wzrost cen obligacji EM (w tym denominowane w USD), pozycja na rynku stopy procentowej w Brazylii, pozycja na rynku swapów stopy procentowej na Węgrzech;*
- in plus – długie pozycje na rynku polskich obligacji skarbowych oraz krótkiej stopy procentowej w Izraelu, pozycja na wzrost cen długoterminowych obligacji amerykańskich, pozycja na spadek indeksu S&P500.*

W 2018 roku Fundusz zgodnie z polityką inwestycyjną lokował aktywa w wielu klasach aktywów, stosując zarówno strategię typu long, jak i short. Aktywa Funduszu inwestowane były w płynne obligacje skarbowe emitowane przez rządy, w tym przede wszystkim krajów rozwijających się o dobrze rozpoznanym ryzyku, dające równocześnie atrakcyjną rentowność. Dobór obligacji odbywał się głównie w oparciu o analizę fundamentalną danego kraju oraz o prognozy zachowania rynku stóp procentowych.

Jednocześnie aktywnie zarządzano ryzykiem stopy procentowej portfela Funduszu stosując pochodne instrumenty zabezpieczające. Stosowano także strategię na zmianę nachylenia krzywych stóp procentowych na rynku swap oraz zajmowano pozycje walutowe na parach różnych walut obcych lub także w stosunku do kursu PLN. Pozycje walutowe Funduszu były zabezpieczane w zależności od celów i potrzeb inwestycyjnych. Realizowane również były strategię „long-short” polegające na zakupie określonego papieru lub portfela papierów wartościowych, przy jednoczesnej sprzedaży innego papieru, portfela papierów wartościowych lub kontraktów terminowych, mające na celu wygenerowanie pozytywnej stopy zwrotu bez względu na sytuację na rynku. W szczególności dotyczyło to inwestycji w waluty.

Możliwość osiągnięcia celu inwestycyjnego Funduszu jest uwarunkowana w dużej mierze właściwym zarządzaniem i podejmowaniem trafnych decyzji inwestycyjnych, w tym w szczególności decyzji alokacyjnych. Proces inwestycyjny odbywa się w reżimie ścisłego przestrzegania ryzyka inwestycyjnego w celu ograniczenia potencjalnych strat.

Przyszła sytuacja finansowa Funduszu uzależniona jest w głównej mierze od wahań cen instrumentów finansowych, które mogą stanowić przedmiot lokat portfela zgodnie z polityką inwestycyjną określoną w statucie Funduszu.

Poziom aktywów netto Funduszu na koniec grudnia 2018 r. wyniósł 214 242 tys. zł, w porównywalnym okresie, tj. na koniec grudnia 2017 r. poziom aktywów netto wyniósł 235 340 tys. zł. Fundusz zamknął IV kwartał 2018 r. dodatnim wynikiem z operacji w wysokości 859 tys. zł, a narastająco za 4 kwartały 2018 r. wynik z operacji wyniósł 14 tys. zł, w porównaniu do 4 370 tys. zł za 4 kwartały 2017 r. Po ostatnim okresie sprawozdawczym nie wystąpiły znaczące zmiany w sytuacji finansowej Funduszu.”.

5. W Rozdziale I – PODSUMOWANIE, B – Emitent i gwarant, pkt B.45. (str. 14) po akapicie ostatnim dodaje się nowy akapit w brzmieniu:

„Na dzień 31 grudnia 2018 r. Aktywa Funduszu wynosiły 232 267 tys. zł (dane audytowane), na co składały się głównie:

- a) dłużne papiery wartościowe stanowiące 63,38% Aktywów Funduszu,
- b) instrumenty pochodne stanowiące 0,38% Aktywów Funduszu.

Szczegółowy skład portfela przedstawia Raport roczny Funduszu za okres od dnia 1 stycznia 2018 r. do dnia 31 grudnia 2018 r. dostępny na stronie internetowej <https://www.pzu.pl/fileserver/item/1516351> (dane audytowane).

Raport roczny Funduszu za okres od dnia 1 stycznia 2018 r. do 31 grudnia 2018 r. obejmujący informacje finansowe za okres od dnia 1 stycznia 2018 r. do 31 grudnia 2018 r., włączono do Prospektu przez odesłanie.”.

6. W Rozdziale IV – DANE O FUNDUSZU I JEGO DZIAŁALNOŚCI pkt 2.2. – Wybrane dane finansowe Funduszu (str. 37) pod tabelą Wybrane Dane Finansowe, dodaje się dane za rok obrotowy 2018 wraz z danymi porównawczymi za rok obrotowy 2017 oraz 2016:

WYBRANE DANE FINANSOWE	01.01.2018-31.12.2018	01.01.2017-31.12.2017	01.01.2016-31.12.2016
Przychody z lokat	8 007	5 313	3 601
Koszty funduszu netto	5 280	6 680	3 658
Przychody z lokat netto	2 727	- 1 367	-57
Zrealizowane zyski (straty) ze zbycia lokat	-4 865	11 856	2 865
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	2 152	- 6 119	3 598
Wynik z operacji	14	4 370	6 406
	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Zobowiązania	18 025	12 695	13 306
Aktywa	232 267	248 035	82 769
Aktywa netto	214 242	235 340	69 463
Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	1 881 197	2 069 017	631 710
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	113,89	113,74	109,96
Wynik z operacji na certyfikat inwestycyjny	0,01	2,11	10,14

w akapicie „**Źródło**” przed zdaniem pierwszym dodaje się zdanie o następującej treści:

„Roczne sprawozdanie finansowe Funduszu za okres 01.01.2018 – 31.12.2018 (dane audytowane).”.

7. W Rozdziale IV – DANE O FUNDUSZU I JEGO DZIAŁALNOŚCI pkt 2.2. – Wybrane dane finansowe Funduszu (str. 37 i następne) pod tabelą Rachunek Przepływów Pieniężnych, dodaje się dane za rok obrotowy 2018 wraz z danymi porównawczymi za rok obrotowy 2017 oraz 2016:

Rachunek Przepływów Pieniężnych	01.01.2018- 31.12.2018	01.01.2017- 31.12.2017	01.01.2016- 31.12.2016
<i>A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</i>	18 725	-164 267	25 381
<i>B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</i>	-13 143	162 916	-17 777
<i>C. Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych</i>	-84	-20	613
<i>D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto</i>	5 582	-1 349	8 217
<i>E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego</i>	17 946	19 315	23 712
<i>F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego</i>	23 444	17 946	31 926

w akapicie „**Źródło**” przed zdaniem pierwszym dodaje się zdanie o następującej treści:
 „Roczne sprawozdanie finansowe Funduszu za okres 01.01.2018 – 31.12.2018 (dane audytowane).”.

8. W Rozdziale IV – DANE O FUNDUSZU I JEGO DZIAŁALNOŚCI pkt 2.2. – Wybrane dane finansowe Funduszu (str. 37 i następne) pod tabelą Rachunek Wyniku z Operacji, dodaje się dane za rok obrotowy 2018 wraz z danymi porównawczymi za rok obrotowy 2017 oraz 2016:

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	01.01.2018- 31.12.2018	01.01.2017- 31.12.2017	01.01.2016- 31.12.2016
I. Przychody z lokat	8 007	5 313	3 601
<i>Dywidendy i inne udziały w zyskach</i>	0	0	0
<i>Przychody odsetkowe</i>	6 654	5 313	2 649
<i>Przychody związane z posiadaniem nieruchomości</i>	0	0	0
<i>Dodatnie saldo różnic kursowych</i>	1 312	0	952
<i>Pozostałe</i>	41	0	0
II. Koszty funduszu	5 280	5 962	3 658
<i>Wynagrodzenie dla towarzystwa</i>	4 917	4 191	3 400
<i>Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję</i>	0	0	0
<i>Opłaty dla depozytariusza</i>	103	101	71
<i>Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu</i>	0	0	0
<i>Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne</i>	0	0	0
<i>Usługi w zakresie rachunkowości</i>	14	15	15
<i>Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu</i>	0	0	0

Usługi prawne	0	0	0
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0
Koszty odsetkowe	20	39	73
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
Ujemne saldo różnic kursowych	0	1 410	0
Pozostałe	226	206	99
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	5 280	5 962	3 658
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	2 727	-649	-57
VI. Zrealizowany i nierealizowany zysk (strata)	-2 713	5 019	6 463
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-4 865	11 138	2 865
z tytułu różnic kursowych	-4 811	-2 748	827
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	2 152	-6 119	3 598
z tytułu różnic kursowych	8 605	-8 815	1 721
VII. Wynik z operacji	14	4 370	6 406
Wynik z operacji przypadający na kategorię certyfikatów inwestycyjnych (w złotych)	0,01	2,11	10,14
Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny (w złotych)	0,01	2,11	10,14

w akapicie „**Źródło**” przed zdaniem pierwszym dodaje się zdanie o następującej treści:

„Roczne sprawozdanie finansowe Funduszu za okres 01.01.2018 – 31.12.2018 (dane audytowane).”.

9. W Rozdziale IV – DANE O FUNDUSZU I JEGO DZIAŁALNOŚCI pkt 2.2. – Wybrane dane finansowe Funduszu (str. 38 i następne) pod tabelą Składniki Lokat, dodaje się dane za rok obrotowy 2018 wraz z danymi porównawczymi za rok obrotowy 2017 oraz 2016:

ZESTAWIENIE LOKAT

Składniki Lokat	31.12.2018			31.12.2017			31.12.2016		
	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0
Prawa do akcji	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0

Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0
Kwity depozytowe	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0
Dłużne papiery wartościowe	145 522	147 211	63,38	117 212	114 703	46,24	44 754	47 967	57,95
Instrumenty pochodne	231	874	0,38	0	3 616	1,46	0	2 873	3,47
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0
Wierzytelności	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0
Weksle	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0
Depozyty	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0
Waluty	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0
Nieruchomości	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0
Statki morskie	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0
Inne	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0

w akapicie „**Źródło**” przed zdaniem pierwszym dodaje się zdanie o następującej treści:

„Roczne sprawozdanie finansowe Funduszu za okres 01.01.2018 – 31.12.2018 (dane audytowane).”.

10. W Rozdziale IV – DANE O FUNDUSZU I JEGO DZIAŁALNOŚCI pkt 2.3. – Analiza portfela inwestycyjnego Funduszu (str. 39) dodaje się akapit w brzmieniu:

„Na dzień 31 grudnia 2018 r. Aktywa Funduszu wynosiły 232 267 tys. zł (dane audytowane), na co składały się głównie:

- c) dłużne papiery wartościowe stanowiące 63,38% Aktywów Funduszu,
- d) instrumenty pochodne stanowiące 0,38% Aktywów Funduszu.

Dłużne papiery wartościowe o terminie wykupu do 1 roku stanowiły 22,76% udziału w aktywach ogółem, a powyżej 1 roku stanowiły 40,62% udziału w aktywach ogółem.

Szczegółowy skład portfela przedstawia [Raport roczny Funduszu za okres od dnia 1 stycznia 2018 r. do dnia 31 grudnia 2018 r.](#) dostępny na stronie internetowej www.pzu.pl (dane audytowane).

Raport roczny Funduszu za okres od dnia 1 stycznia 2018 r. do 31 grudnia 2018 r. obejmujący informacje finansowe za okres od dnia 1 stycznia 2018 r. do 31 grudnia 2018 r., włączono do Prospektu przez odesłanie.”.

11. W Rozdziale IV – DANE O FUNDUSZU I JEGO DZIAŁALNOŚCI pkt 2.5. – Sytuacja finansowa Funduszu (str. 39 i następne) po akapicie ostatnim dodaje się nowy akapit w brzmieniu:

„W 2018 roku Fundusz znajdował się pod wpływem zmian zachodzących na międzynarodowych rynkach finansowych. Rok 2018 był momentem przełomowym dla globalnej ekspansji gospodarczej trwającej od 2009 roku i upłynął pod znakiem zakończenia reżimu niskiej zmienności na rynkach finansowych oraz odwrócenia szeregu długoterminowych trendów. Bardzo optymistyczny początek roku zakończył się korektą cen aktywów ryzykownych oraz zmianą reżimu zmienności już na początku lutego. Od drugiego kwartału otoczenie ekonomiczne nie było sprzyjające dla rynków wschodzących (EM). Po pierwsze, wyróżniający się wzrost gospodarki amerykańskiej i jednocześnie zacieśnianie warunków monetarnych przez FED (bank centralny Stanów Zjednoczonych) doprowadziły do silnego umocnienia dolara. Po drugie, gospodarka chińska, od której mocno zależy globalna koniunktura, doświadczyła dotkliwego spowolnienia. Odwrót kapitału od rynków wschodzących najbardziej odczuły Argentyna i Turcja. Ich zadłużenie denominowane w dolarze amerykańskim stało się źródłem kryzysów walutowych w obu państwach. W międzyczasie amerykańska gospodarka rosła znacznie powyżej potencjału przy jednoczesnym rozluźnianiu warunków monetarnych zaczęła wzbudzać obawy o przegrzanie koniunktury wśród członków FEDu. Ich kulminacją było przemówienie Jerome’a Powella, przewodniczącego FED z początku października, które zapoczątkowało kolejną, głębszą korektę. Miała ona szeroki zasięg – od rynków akcji EM oraz rynków rozwiniętych po surowce. Spadek rzędu 40% zanotowały wówczas ceny ropy naftowej, dotychczas skutecznie kontrolowane przez OPEC. W ślad za nimi poszły oczekiwania inflacyjne i rynkowe stopy procentowe, najpierw na rynkach rozwiniętych, a w dalszej fazie na rynkach wschodzących.

Największy wpływ na wyniki Funduszu na koniec roku 2018 miały:

- in minus – pozycje na wzrost cen obligacji EM (w tym denominowane w USD), pozycja na rynku stopy procentowej w Brazylii, pozycja na rynku swapów stopy procentowej na Węgrzech;*
- in plus – długie pozycje na rynku polskich obligacji skarbowych oraz krótkiej stopy procentowej w Izraelu, pozycja na wzrost cen długoterminowych obligacji amerykańskich, pozycja na spadek indeksu S&P500.*

W 2018 roku Fundusz zgodnie z polityką inwestycyjną lokował aktywa w wielu klasach aktywów, stosując zarówno strategię typu long, jak i short. Aktywa Funduszu inwestowane były w płynne obligacje skarbowe emitowane przez rządy, w tym przede wszystkim krajów rozwijających się o dobrze rozpoznanym ryzyku, dające równocześnie atrakcyjną rentowność. Dobór obligacji odbywał się głównie w oparciu o analizę fundamentalną danego kraju oraz o prognozy zachowania rynku stóp procentowych.

Jednocześnie aktywnie zarządzano ryzykiem stopy procentowej portfela Funduszu stosując pochodne instrumenty zabezpieczające. Stosowano także strategię na zmianę nachylenia krzywych stóp procentowych na rynku swap oraz zajmowano pozycje walutowe na parach różnych walut obcych lub także w stosunku do kursu PLN. Pozycje walutowe Funduszu były zabezpieczane w zależności od celów i potrzeb inwestycyjnych. Realizowane również były strategię „long-short” polegające na zakupie określonego papieru lub portfela papierów wartościowych, przy jednoczesnej sprzedaży innego papieru, portfela papierów wartościowych lub kontraktów terminowych, mające na celu wygenerowanie pozytywnej stopy zwrotu bez względu na sytuację na rynku. W szczególności dotyczyło to inwestycji w waluty.

Możliwość osiągnięcia celu inwestycyjnego Funduszu jest uwarunkowana w dużej mierze właściwym zarządzaniem i podejmowaniem trafnych decyzji inwestycyjnych, w tym w szczególności decyzji alokacyjnych. Proces inwestycyjny odbywa się w reżimie ścisłego przestrzegania ryzyka inwestycyjnego w celu ograniczenia potencjalnych strat.

Przyszła sytuacja finansowa Funduszu uzależniona jest w głównej mierze od wahań cen instrumentów finansowych, które mogą stanowić przedmiot lokat portfela zgodnie z polityką inwestycyjną określoną w statucie Funduszu.

Poziom aktywów netto Funduszu na koniec grudnia 2018 r. wyniósł 214 242 tys. zł, w porównywalnym okresie, tj. na koniec grudnia 2017 r. poziom aktywów netto wyniósł 235 340 tys. zł. Fundusz zamknął IV kwartał 2018 r. dodatnim wynikiem z operacji w wysokości 859 tys. zł, a narastająco za 4 kwartały 2018 r. wynik z operacji wyniósł 14 tys. zł, w porównaniu do 4 370 tys. zł za 4 kwartały 2017 r. Po ostatnim okresie sprawozdawczym nie wystąpiły znaczące zmiany w sytuacji finansowej Funduszu.”.

12. W Rozdziale IV – DANE O FUNDUSZU I JEGO DZIAŁALNOŚCI pkt 2.10. – Historyczne informacje finansowe (str. 40 i następne) po akapicie ostatnim dodaje się nowy akapit w brzmieniu:

„Czwartym sprawozdaniem finansowym Funduszu podlegającym badaniu przez biegłego rewidenta było sprawozdanie za okres od dnia 1 stycznia 2018 r. do dnia 31 grudnia 2018 r., które zostało włączone do Prospektu przez odesłanie i zostało zaprezentowane w zbadanym przez biegłego rewidenta sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od dnia 1 stycznia 2018 r. do dnia 31 grudnia 2018 r., które wraz z opinią i raportem z badania zostało opublikowane w dniu 13 marca 2019 r., na stronie internetowej Towarzystwa <https://www.pzu.pl/dla-ciebie-i-rodziny/inwestycje-i-oszczednosci/fundusze-inwestycyjne/pzu-fiz-akord>”.

13. W Rozdziale IV – DANE O FUNDUSZU I JEGO DZIAŁALNOSCI pkt 2.13. – Badanie historycznych informacji finansowych (str. 41) po akapicie ostatnim dodaje się nowy akapit w brzmieniu:

„W dniu 13 marca 2019 r. na stronie internetowej Towarzystwa <https://www.pzu.pl/dla-ciebie-i-rodziny/inwestycje-i-oszczednosci/fundusze-inwestycyjne/pzu-fiz-akord> zostało opublikowane sprawozdanie finansowe Funduszu obejmujące historyczne informacje finansowe za okres od dnia 1 stycznia 2018 r. do dnia 31 grudnia 2018 r. Sprawozdanie to zostało zbadane przez biegłego rewidenta KPMG Audyt Sp. z o. o. Spółka komandytowa z siedzibą w Warszawie. Sprawozdanie to zostało włączone do Prospektu przez odesłanie.”.

14. W Rozdziale IV – DANE O FUNDUSZU I JEGO DZIAŁALNOSCI pkt 2.14. – Data najnowszych informacji finansowych (str. 41) akapit w brzmieniu:

„Najnowsze sprawozdanie finansowe Funduszu podlegające badaniu przez biegłego rewidenta zostało sporządzone za okres od dnia 1 stycznia 2017 r., do dnia 31 grudnia 2017 r.”

otrzymuje brzmienie:

„Najnowsze sprawozdanie finansowe Funduszu podlegające badaniu przez biegłego rewidenta zostało sporządzone za okres od dnia 1 stycznia 2018 r. do dnia 31 grudnia 2018 r.”.

15. W Rozdziale VII – ZAŁĄCZNIKI – (str. 153 i następne) w pkt 3 – w wykazie odesłań zamieszczonych w Prospekcie po pkt 7 dodaje się pkt 8 w brzmieniu:

„Roczne sprawozdanie finansowe Funduszu za okres od dnia 1 stycznia 2018 r. do dnia 31 grudnia 2018 r. wraz z opinią i raportem biegłego rewidenta: <https://www.pzu.pl/fileserver/item/1516351>”

Informacja o prawie do uchylenia się od skutków prawnych zapisu po udostępnieniu do publicznej wiadomości niniejszego aneksu

Zgodnie z art. 51a Ustawy o ofercie publicznej, w przypadku gdy aneks do Prospektu jest udostępniany do publicznej wiadomości po rozpoczęciu zapisów, osoba, która złożyła zapis przed udostępnieniem takiego aneksu do publicznej wiadomości, może uchylić się od skutków prawnych złożonego zapisu. Uchylenie się od skutków prawnych złożonego zapisu następuje przez oświadczenie na piśmie złożone w dowolnym Punkcie Subskrypcyjnym przyjmującym zapisy na Certyfikaty, w terminie dwóch dni roboczych od dnia opublikowania niniejszego aneksu do Prospektu, tj. do dnia 27 marca 2019 r. włącznie.