



25.03.2020 r.

Aneks nr 4 do PROSPEKTU EMISYJNEGO CERTYFIKATÓW INWESTYCYJNYCH SERII AD, AE, AF, AG, AH, AI, AJ, AK, AL PZU FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO ZAMKNIĘTEGO AKORD, zatwierdzonego przez Komisję Nadzoru Finansowego decyzją z dnia 19 lipca 2019 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 („Ustawa o ofercie publicznej”).

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 20 lipca 2019 r.

Niniejszy aneks został sporządzony w związku z opublikowaniem w dniu 16 marca 2020 r. rocznego raportu okresowego Funduszu zawierającego informacje finansowe za okres od dnia 1 stycznia 2019 r. do dnia 31 grudnia 2019 r.

W związku z powyższym aneksem nr 4 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 2019 wraz z danymi porównawczymi za rok obrotowy 2018 oraz 2017:**

WYBRANE DANE FINANSOWE	01.01.2019- 31.12.2019	01.01.2018- 31.12.2018	01.01.2017- 31.12.2017
Przychody z lokat	7 946	8 007	5 313
Koszty funduszu netto	4 735	5 280	6 680
Przychody z lokat netto	3 211	2 727	- 1 367
Zrealizowane zyski (straty) ze zbycia lokat	7 262	-4 865	11 856
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	5 702	2 152	- 6 119

Wynik z operacji	16 175	14	4 370
	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Zobowiązania	12 808	18 025	12 695
Aktywa	252 551	232 267	248 035
Aktywa netto	239 743	214 242	235 340
Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	1 954 606	1 881 197	2 069 017
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	122,66	113,89	113,74
Wynik z operacji na certyfikat inwestycyjny	8,28	0,01	2,11

w akapicie „**Źródło**” przed zdaniem pierwszym dodaje się zdanie o następującej treści:
 „Roczne sprawozdanie finansowe Funduszu za okres 01.01.2019 – 31.12.2019 (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 2019 wraz z danymi porównawczymi za rok obrotowy 2018 oraz 2017:

Rachunek Przepływów Pieniężnych	01.01.2019- 31.12.2019	01.01.2018- 31.12.2018	01.01.2017- 31.12.2017
<i>A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</i>	-7 616	18 725	-164 267
<i>B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</i>	795	-13 143	162 916
<i>C. Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych</i>	554	-84	-20
<i>D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto</i>	-6 821	5 582	-1 349
<i>E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego</i>	23 444	17 946	19 315
<i>F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego</i>	17 177	23 444	17 946

w akapicie „**Źródło**” przed zdaniem pierwszym dodaje się zdanie o następującej treści:
 „Roczne sprawozdanie finansowe Funduszu za okres 01.01.2019 – 31.12.2019 (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 2019 wraz z danymi porównawczymi za rok obrotowy 2018 i 2017:

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	01.01.2019- 31.12.2019	01.01.2018- 31.12.2018	01.01.2017- 31.12.2017
I. Przychody z lokat	7 946	8 007	5 313
<i>Dywidendy i inne udziały w zyskach</i>	277	0	0
<i>Przychody odsetkowe</i>	7 250	6 654	5 313

<i>Przychody związane z posiadaniem nieruchomości</i>	0	0	0
<i>Dodatnie saldo różnic kursowych</i>	342	1 312	0
<i>Pozostałe</i>	77	41	0
II. Koszty funduszu	4 735	5 280	5 962
<i>Wynagrodzenie dla towarzystwa</i>	4 353	4 917	4 191
<i>Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję</i>	0	0	0
<i>Oplaty dla depozytariusza</i>	103	103	101
<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>	16	14	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>	26	20	39
<i>Koszty związane z posiadaniem nieruchomości</i>	0	0	0
<i>Ujemne saldo różnic kursowych</i>	0	0	1 410
<i>Pozostałe</i>	237	226	206
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	4 735	5 280	5 962
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	3 211	2 727	-649
VI. Zrealizowany i nierealizowany zysk (strata)	12 964	-2 713	5 019
<i>Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:</i>	7 262	-4 865	11 138
<i>z tytułu różnic kursowych</i>	2 256	-4 811	-2 748
<i>Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:</i>	5 702	2 152	-6 119
<i>z tytułu różnic kursowych</i>	-406	8 605	-8 815
VII. Wynik z operacji	16 175	14	4 370
<i>Wynik z operacji przypadający na kategorię certyfikatów inwestycyjnych (w złotych)</i>	8,28	0,01	2,11
<i>Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny (w złotych)</i>	8,28	0,01	2,11

w akapicie „**Źródło**” przed zdaniem pierwszym dodaje się zdanie o następującej treści:
„Roczne sprawozdanie finansowe Funduszu za okres 01.01.2019 – 31.12.2019 (dane audytowane).”.

4. W Rozdziale I – PODSUMOWANIE, B – Emitent i gwarant, pkt B.7. (str. 11 i 12) za opisem pod tabelami zamieszczonymi w tym punkcie dodaje się opis w brzmieniu:

„W 2019 Fundusz znajdował się pod wpływem zmian zachodzących na międzynarodowych rynkach finansowych. Rok 2019 okazał się wyjątkowo udany pod względem stóp zwrotu szerokiej grupy aktywów, czego nie sugerowała bardzo pesymistyczna końcówka 2018. Wiele ryzyk, których inwestorzy obawiali się na początku roku, nie zmaterializowało się. W 2019 roku nie odnotowano recesji w Europie czy USA, pomimo wcześniejszych obaw o głębokość spowolnienia, czy odwrócenia amerykańskiej krzywej rentowności. Złagodzenie tonu przez FED na samym początku roku sprawiło, że rynki błyskawicznie przystąpiły do odrabiania strat z 4Q 2018, co sprawiło, że już pierwszy kwartał na rynkach finansowych był mocny. Niemniej, na całym świecie mieliśmy do czynienia z cyklicznym spowolnieniem będącym naturalnym następstwem okresu prosperity z lat 2017-18. W rezultacie rentowności obligacji skarbowych na całym świecie spadały. Jednocześnie na rynkach akcji, czy surowców panował trend boczny. W miarę spadku rentowności powróciły obawy o nadejście recesji, które zniknęły wraz z pierwszymi danymi z USA sugerującymi możliwość powrotu koniunktury. Stąd też od początku września do końca roku miała miejsce rotacja z obligacji do rynku akcji skutkująca rosnącymi rentownościami na rynkach bazowych i indeksami akcyjnymi zdobywającymi nowe szczyty. Z pewnym opóźnieniem do hossy dołączyły rynki wschodzące wspomagane polepszającymi się danymi w Azji. Ostatecznie, praktycznie wszystkie klasy aktywów odnotowały dodatnią stopę zwrotu za 2019 rok.

Największy wpływ na wyniki Funduszu na koniec roku 2019 miały:

- in plus – pozycje na rynku obligacji Krajów Wschodzących denominowanych w euro oraz dolarze, w tym zwłaszcza Grecji, Rumunii i Indonezji oraz pozycje na lokalnych rynkach swapowych stopy procentowej w Meksyku, Rosji, Brazylii oraz Izraelu, pozycja walutowa na japońskim jenie.
- in minus – pozycje na rynku swapowym w Republice Południowej Afryki oraz na rynku surowcym.

W 2019 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 2019 r. wyniósł 239 743 tys. zł, w porównywalnym okresie, tj. na koniec grudnia 2018 r. poziom aktywów netto wyniósł 214 242 tys. zł. Fundusz zamknął IV kwartał 2019 r. dodatnim wynikiem z operacji w wysokości 1 850 tys. zł, a narastająco za 4 kwartały 2019 r. wynik z operacji wyniósł 16 172 tys. zł, w porównaniu do 14 tys. zł za 4 kwartały 2018 r. Po ostatnim okresie sprawozdawczym nie wystąpiły znaczące zmiany w sytuacji finansowej Funduszu. Jednak od połowy lutego br., w związku z sytuacją epidemiologiczną na świecie, związaną z pojawieniem się epidemii koronawirusa COVID-19 obserwowane są silne spadki na globalnych rynkach, co może mieć wpływ na sytuację finansową Funduszu.”.

5. W Rozdziale I – PODSUMOWANIE, B – Emitent i gwarant, pkt B.45. (str. 15) po akapicie ostatnim dodaje się nowy akapit w brzmieniu:

„Na dzień 31 grudnia 2019 r. Aktywa Funduszu wynosiły 252 551 tys. zł (dane audytowane), na co składały się głównie:

- a) dłużne papiery wartościowe stanowiące 59,22% Aktywów Funduszu,*
- b) tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą stanowiące 2,54% Aktywów Funduszu,*
- c) instrumenty pochodne stanowiące 1,14% Aktywów Funduszu.”*

6. W Rozdziale IV – DANE O FUNDUSZU I JEGO DZIAŁALNOŚCI pkt 2.2. – Wybrane dane finansowe Funduszu (str. 40) pod tabelą Wybrane Dane Finansowe, dodaje się dane za rok obrotowy 2019 wraz z danymi porównawczymi za rok obrotowy 2018 oraz 2017:

WYBRANE DANE FINANSOWE	01.01.2019- 31.12.2019	01.01.2018- 31.12.2018	01.01.2017- 31.12.2017
Przychody z lokat	7 946	8 007	5 313
Koszty funduszu netto	4 735	5 280	6 680
Przychody z lokat netto	3 211	2 727	- 1 367
Zrealizowane zyski (straty) ze zbycia lokat	7 262	-4 865	11 856
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	5 702	2 152	- 6 119
Wynik z operacji	16 175	14	4 370
	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Zobowiązania	12 808	18 025	12 695
Aktywa	252 551	232 267	248 035
Aktywa netto	239 743	214 242	235 340
Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	1 954 606	1 881 197	2 069 017
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	122,66	113,89	113,74
Wynik z operacji na certyfikat inwestycyjny	8,28	0,01	2,11

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

„Roczne sprawozdanie finansowe Funduszu za okres 01.01.2019 – 31.12.2019 (dane audytowane).”

7. W Rozdziale IV – DANE O FUNDUSZU I JEGO DZIAŁALNOŚCI pkt 2.2. – Wybrane dane finansowe Funduszu (str. 40 i następne) pod tabelą Rachunek Przepływów Pieniężnych, dodaje się dane za rok obrotowy 2019 wraz z danymi porównawczymi za rok obrotowy 2018 oraz 2017:

Rachunek Przepływów Pieniężnych	01.01.2019- 31.12.2019	01.01.2018- 31.12.2018	01.01.2017- 31.12.2017
--	-----------------------------------	-----------------------------------	-----------------------------------

A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	-7 616	18 725	-164 267
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	795	-13 143	162 916
C. Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	554	-84	-20
D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto	-6 821	5 582	-1 349
E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego	23 444	17 946	19 315
F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego	17 177	23 444	17 946

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

„Roczne sprawozdanie finansowe Funduszu za okres 01.01.2019 – 31.12.2019 (dane audytowane).”.

8. W Rozdziale IV – DANE O FUNDUSZU I JEGO DZIAŁALNOŚCI pkt 2.2. – Wybrane dane finansowe Funduszu (str. 40 i następne) pod tabelą Rachunek Wyniku z Operacji, dodaje się dane za rok obrotowy 2019 wraz z danymi porównawczymi za rok obrotowy 2018 oraz 2017:

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	01.01.2019-31.12.2019	01.01.2018-31.12.2018	01.01.2017-31.12.2017
I. Przychody z lokat	7 946	8 007	5 313
Dywidendy i inne udziały w zyskach	277	0	0
Przychody odsetkowe	7 250	6 654	5 313
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
Dodatnie saldo różnic kursowych	342	1 312	0
Pozostałe	77	41	0
II. Koszty funduszu	4 735	5 280	5 962
Wynagrodzenie dla towarzystwa	4 353	4 917	4 191
Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
Oplaty dla depozytariusza	103	103	101
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0	0	0
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
Usługi w zakresie rachunkowości	16	14	15
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0
Usługi prawne	0	0	0
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0
Koszty odsetkowe	26	20	39

Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
Ujemne saldo różnic kursowych	0	0	1 410
Pozostałe	237	226	206
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	4 735	5 280	5 962
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	3 211	2 727	-649
VI. Zrealizowany i nierealizowany zysk (strata)	12 964	-2 713	5 019
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	7 262	-4 865	11 138
z tytułu różnic kursowych	2 256	-4 811	-2 748
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	5 702	2 152	-6 119
z tytułu różnic kursowych	-406	8 605	-8 815
VII. Wynik z operacji	16 175	14	4 370
Wynik z operacji przypadający na kategorię certyfikatów inwestycyjnych (w złotych)	8,28	0,01	2,11
Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny (w złotych)	8,28	0,01	2,11

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

„Roczne sprawozdanie finansowe Funduszu za okres 01.01.2019 – 31.12.2019 (dane audytowane).”.

9. W Rozdziale IV – DANE O FUNDUSZU I JEGO DZIAŁALNOŚCI pkt 2.2. – Wybrane dane finansowe Funduszu (str. 41 i następne) pod tabelą Składniki Lokat, dodaje się dane za rok obrotowy 2019 wraz z danymi porównawczymi za rok obrotowy 2018 oraz 2017:

Składniki Lokat	31.12.2019			31.12.2018			31.12.2017		
	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	0,00
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	142 908	149 557	59,22	145 522	147 211	63,38	117 212	114 703	46,24
Instrumenty pochodne	0	2 869	1,14	231	874	0,38	0	3 616	1,46

Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	1	1	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	6 343	6 414	2,54	0	0	0,00	0	0	0,00
Wierzytelności	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00
Weksle	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00
Depozyty	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00
Waluty	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00
Nieruchomości	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00
Statki morskie	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00
Inne	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00

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

„Roczne sprawozdanie finansowe Funduszu za okres 01.01.2019 – 31.12.2019 (dane audytowane).”.

10. W Rozdziale IV – DANE O FUNDUSZU I JEGO DZIAŁALNOŚCI pkt 2.3. – Analiza portfela inwestycyjnego Funduszu (str. 43) dodaje się akapit w brzmieniu:

„Na dzień 31 grudnia 2019 r. Aktywa Funduszu wynosiły 252 551 tys. zł (dane audytowane), na co składały się głównie:

- dłużne papiery wartościowe stanowiące 59,22% Aktywów Funduszu,
- tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą stanowiące 2,54% Aktywów Funduszu,
- instrumenty pochodne stanowiące 1,14% Aktywów Funduszu.

Szczegółowy skład portfela przedstawia Raport roczny Funduszu za okres od dnia 1 stycznia 2019 r. do dnia 31 grudnia 2019 r. dostępny na stronie internetowej <https://www.pzu.pl/fileserver/item/1523070> (dane audytowane).

Raport roczny Funduszu za okres od dnia 1 stycznia 2019 r. do 31 grudnia 2019 r. obejmujący informacje finansowe za okres od dnia 1 stycznia 2019 r. do 31 grudnia 2019 r., włączono do Prospektu przez odesłanie.”.

11. W Rozdziale IV – DANE O FUNDUSZU I JEGO DZIAŁALNOŚCI pkt 2.5. – Sytuacja finansowa Funduszu (str. 43 i następne) po akapicie ostatnim dodaje się nowy akapit w brzmieniu:

„W 2019 Fundusz znajdował się pod wpływem zmian zachodzących na międzynarodowych rynkach finansowych. Rok 2019 okazał się wyjątkowo udany pod względem stóp zwrotu szerokiej grupy aktywów, czego nie sugerowała bardzo pesymistyczna końcówka 2018. Wiele ryzyk, których inwestorzy obawiali się na początku roku, nie zmaterializowało się. W 2019 roku nie odnotowano recesji w Europie czy USA, pomimo wcześniejszych obaw o głębokość spowolnienia, czy odwrócenia amerykańskiej krzywej rentowności. Złagodzenie tonu przez FED na samym początku roku sprawiło, że rynki błyskawicznie przystąpiły do odrabiania strat z 4Q 2018, co sprawiło, że już pierwszy kwartał na rynkach finansowych był mocny. Niemniej, na całym świecie mieliśmy do czynienia z cyklicznym spowolnieniem będącym naturalnym następstwem okresu prosperity z lat 2017-18. W rezultacie rentowności obligacji skarbowych na całym świecie spadały. Jednocześnie na rynkach akcji, czy surowców panował trend boczny. W miarę spadku rentowności powróciły obawy o nadejście recesji, które zniknęły wraz z pierwszymi danymi z USA sugerującymi możliwość powrotu koniunktury. Stąd też od początku września do końca roku miała miejsce rotacja z obligacji do rynku akcji skutkująca

rosnącymi rentownościami na rynkach bazowych i indeksami akcyjnymi zdobywającymi nowe szczyty. Z pewnym opóźnieniem do hossy dołączyły rynki wschodzące wspomagane polepszającymi się danymi w Azji. Ostatecznie, praktycznie wszystkie klasy aktywów odnotowały dodatnią stopę zwrotu za 2019 rok.

Największy wpływ na wyniki Funduszu na koniec roku 2019 miały:

- *in plus* – pozycje na rynku obligacji Krajów Wschodzących denominowanych w euro oraz dolarze, w tym zwłaszcza Grecji, Rumunii i Indonezji oraz pozycje na lokalnych rynkach swapowych stopy procentowej w Meksyku, Rosji, Brazylii oraz Izraelu, pozycja walutowa na japońskim jenie.
- *in minus* – pozycje na rynku swapowym w Republice Południowej Afryki oraz na rynku surowcym.

W 2019 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 rozpoznany 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 2019 r. wyniósł 239 743 tys. zł, w porównywalnym okresie, tj. na koniec grudnia 2018 r. poziom aktywów netto wyniósł 214 242 tys. zł. Fundusz zamknął IV kwartał 2019 r. dodatnim wynikiem z operacji w wysokości 1 850 tys. zł, a narastająco za 4 kwartały 2019 r. wynik z operacji wyniósł 16 172 tys. zł, w porównaniu do 14 tys. zł za 4 kwartały 2018 r. Po ostatnim okresie sprawozdawczym nie wystąpiły znaczące zmiany w sytuacji finansowej Funduszu. Jednak od połowy lutego br., w związku z sytuacją epidemiologiczną na świecie, związaną z pojawieniem się epidemii koronawirusa COVID-19 obserwowane są silne spadki na globalnych rynkach, co może mieć wpływ na sytuację finansową Funduszu.”

12. W Rozdziale IV – DANE O FUNDUSZU I JEGO DZIAŁALNOŚCI pkt 2.10. – Historyczne informacje finansowe (str. 45 i następne) po akapicie ostatnim dodaje się nowy akapit w brzmieniu:

„Historyczne informacje finansowe Funduszu za okres od dnia 1 stycznia 2019 r. do dnia 31 grudnia 2019 r., zostały włączone do Prospektu przez odesłanie i zostały zaprezentowane w zbadanym przez biegłego rewidenta sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od dnia 1 stycznia 2019 r. do dnia 31 grudnia 2019 r., które wraz z opinią i raportem z badania zostało opublikowane w dniu 16 marca 2020 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 DZIAŁALNOŚCI pkt 2.13. – Badanie historycznych informacji finansowych (str. 45 i 46) po akapicie ostatnim dodaje się nowy akapit w brzmieniu:

„W dniu 16 marca 2020 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 2019 r. do dnia 31 grudnia 2019 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. 46) akapit w brzmieniu:

„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.”

otrzymuje brzmienie:

„Najnowsze sprawozdanie finansowe Funduszu podlegające badaniu przez biegłego rewidenta zostało sporządzone za okres od dnia 1 stycznia 2019 r. do dnia 31 grudnia 2019 r.”

15. W Rozdziale VII – ZAŁĄCZNIKI – (str. 165 i następne) w pkt 3 – w wykazie odesłań zamieszczonych w Prospekcie po pkt 5 dodaje się pkt 6 w brzmieniu:

„Roczne sprawozdanie finansowe Funduszu za okres od dnia 1 stycznia 2019 r. do dnia 31 grudnia 2019 r. wraz z opinią i raportem biegłego rewidenta: <https://www.pzu.pl/fileserver/item/1523070>.”

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 2020 r. włącznie.