



20.05.2020 r.

## **Aneks nr 5 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 5 maja 2020 r. raportu okresowego Funduszu za I kwartał 2020 r.

W związku z powyższym, aneksem nr 5 wprowadza się następujące zmiany do prospektu emisyjnego:

- 1. W Rozdziale I – PODSUMOWANIE, B – Emitent i gwarant pkt B.7. (str. 9) w tabeli Wybrane Dane Finansowe, dodaje się kolumny z danymi za I kwartał 2020 r. wraz z danymi porównawczymi za I kwartał 2019 r.:**

<b>WYBRANE DANE FINANSOWE</b>	<b>Za I kwartał 2020 r.</b>	<b>Za I kwartał 2019 r.</b>
Przychody z lokat	2 773	2 966
Koszty funduszu netto	1 337	1 210
Przychody z lokat netto	1 436	1 756
Zrealizowane zyski (straty) ze zbycia lokat	-2 439	1 089
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-9 743	1 877
Wynik z operacji	-10 746	4 723
Zobowiązania	15 443	23 420

Aktywa	282 631	230 247
Aktywa netto	267 188	206 827
Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	2 261 780	1 777 165
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	118,13	116,38
Wynik z operacji na certyfikat inwestycyjny	-4,75	2,66

w akapicie „**Źródło**” przed zdaniem pierwszym dodaje się zdanie o następującej treści:  
„Raport kwartalny za I kwartał 2020 r. za okres 01.01.2020–31.03.2020 (dane nieaudytowane).”.

2. W Rozdziale I – PODSUMOWANIE, B – Emitent i gwarant pkt B.7. (str. 9 i 10) w tabeli Rachunek Przepływów Pieniężnych, dodaje się kolumny z danymi za I kwartał 2020 r. wraz z danymi porównawczymi za I kwartał 2019 r., oraz danymi narastająco za I kwartał 2020 r. i danymi porównawczymi narastająco za I kwartał 2019 r.:

<b>Rachunek Przepływów Pieniężnych</b>	<b>Za I kwartał 2020 r.</b>	<b>Narastająco I kwartał 2020 r. 01.01.2020 31.03.2020</b>	<b>Za I kwartał 2019 r.</b>	<b>Narastająco I kwartał 2019 r. 01.01.2019 31.03.2019</b>
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	-29 190	-29 190	3 737	3 737
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	40 417	40 417	-14 631	-14 631
C. Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	963	963	411	411
D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto	11 227	11 227	-10 894	-10 894
E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego	17 177	17 177	23 444	23 444
F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego	29 367	29 367	12 961	12 961

w akapicie „**Źródło**” przed zdaniem pierwszym dodaje się zdanie o następującej treści:  
„Raport kwartalny za I kwartał 2020 r. za okres 01.01.2020 – 31.03.2020 (dane nieaudytowane).”.

3. W Rozdziale I – PODSUMOWANIE, B – Emitent i gwarant pkt B.7. (str. 10 i 11) w tabeli Rachunek Wyniku z Operacji, dodaje się kolumny z danymi za I kwartał 2020 r. wraz z danymi porównawczymi za I kwartał 2019 r. oraz danymi narastająco za I kwartał 2020 r. i danymi porównawczymi narastająco za I kwartał 2019 r.

<b>RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI</b>	<b>Za I kwartał 2020 r</b>	<b>Narastająco I kwartał 2020 r. 01.01.2020 31.03.2020</b>	<b>Za I kwartał 2019 r.</b>	<b>Narastająco I kwartał 2019 r. 01.01.2019 31.03.2019</b>
<b>I. Przychody z lokat</b>	2 773	2 773	2 965	2 965
Dywidendy i inne udziały w zyskach	5	5	105	105
Przychody odsetkowe	1 686	1 686	2 631	2 631
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0	0
Dodatnie saldo różnic kursowych	1 075	1 075	214	214
Pozostałe	7	7	15	15
<b>II. Koszty funduszu</b>	1 337	1 337	1 209	1 209
Wynagrodzenie dla towarzystwa	1 238	1 238	1 094	1 094
Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0	0
Opłaty dla depozytariusza	28	28	24	24
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0	0	0	0

Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0	0
Usługi w zakresie rachunkowości	5	5	5	5
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0	0
Usługi prawne	0	0	0	0
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0	0
Koszty odsetkowe	1	1	20	20
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0	0
Ujemne saldo różnic kursowych	0	0	0	0
Pozostałe	65	65	66	66
<b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	0	0	0	0
<b>IV. Koszty funduszu netto (II-III)</b>	1 337	1 337	1 209	1 209
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	1 436	1 436	1 756	1 756
<b>VI. Zrealizowany i nierealizowany zysk (strata)</b>	-12 182	-12 1812	2 966	2 966
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-2 439	- 2 439	1 087	1 087
z tytułu różnic kursowych	984	984	996	996
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-9 743	-9 743	1 879	1 879
z tytułu różnic kursowych	6 304	6 304	1 115	1 115
<b>VII. Wynik z operacji</b>	-10 746	-10 746	4 722	4 722
Wynik z operacji przypadający na kategorię certyfikatów inwestycyjnych	-4,75	-4,75	2,66	2,66
Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny	-4,75	-4,75	2,66	2,66

w akapicie „**Źródło**” przed zdaniem pierwszym dodaje się zdanie o następującej treści:  
„Raport kwartalny za I kwartał 2020 r. za okres 01.01.2020 – 31.03.2020 (dane nieaudytowane).”.

#### **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 I kwartale 2020 r. czynnikiem determinującym sytuację rynkową był rozwój pandemii COVID-19. Początkowo wybuch epidemii w Chinach przyniósł jedynie korektę na rynkach, ale rozprzestrzenianie się wirusa w innych krajach doprowadziło w lutym i marcu 2020 r. do gwałtownej wyprzedaży niemal wszystkich ryzykownych aktywów, a tempo spadków było znacznie szybsze niż w czasie kryzysu z 2008 roku. Wprowadzone restrykcje mające na celu ograniczenie rozwoju epidemii spowodowały potężny spadek poziomu aktywności gospodarczej. Skala załamania doprowadziła do bardzo szybkiej reakcji banków centralnych, które obniżyły stopy procentowe oraz wprowadziły największe w historii programy skupu aktywów. Działania monetarne wraz z dużymi programami fiskalnymi doprowadziły pod koniec marca 2020 r. do uspokojenia sytuacji na rynkach. W tym okresie Zarządzający ograniczył ekspozycję na bardziej ryzykowne aktywa. Zmniejszane było między innymi zaangażowanie w wysoko oprocentowane obligacje na rynkach wschodzących (EM) denominowane w USD oraz dodawane były pozycje zabezpieczające do portfela.

W I kwartale 2020 r. mimo ograniczenia ekspozycji na ryzykowne aktywa, stopa zwrotu Funduszu była ujemna i wyniosła -3,7%. W okresie 12 miesięcy Fundusz osiągnął jednak dodatnią stopę zwrotu sięgającą 1,5%. Największy wpływ na istotne pogorszenie wyników Funduszu w I kwartale 2020 r. miała wynikająca z pandemii COVID-19 przecena obligacji na rynkach wschodzących, które stanowiły największą część aktywów Funduszu. Pomimo wzrostu zmienności wycen, jedynie przez 5 dni w okresie całego pierwszego kwartału VaR (20-dniowy, 99%) nieznacznie przekroczył 2% WAN, przy limicie na poziomie 8% WAN. W II kwartale 2020 r. bardziej sprzyjająca sytuacja rynkowa może przyczynić się do zmniejszenia ujemnego wyniku w bieżącym roku.

Możliwy ponowny wzrost liczby nowych zachorowań na COVID-19 oraz związane z tym dalsze załamanie poziomu aktywności gospodarczej jest głównym ryzykiem w najbliższych kwartałach. W celu ograniczenia ewentualnej materializacji tego ryzyka na wyniki Funduszu zarządzający zdecydował o ograniczeniu ekspozycji w części ryzykownych aktywów. Zmniejszono alokację w obligacje z wyższym duration emitentów cechujących się podwyższonym ryzykiem kredytowym. Zwiększono natomiast udział

obligacji z niższym duration emitentów charakteryzujących się lepszym standingiem finansowym. Ponadto w celu ograniczenia zmienności wyników stosowana jest strategia aktywnego hedgingu. Działania te powinny przyczynić się do niższej zmienności wyników Funduszu w okresie niepewności związanej z pandemią COVID-19.

Poziom aktywów netto Funduszu na koniec marca 2020 r. wyniósł 267 188 tys. zł, w porównywalnym okresie, tj. na koniec marca 2019 r. poziom aktywów netto wyniósł 206 827 tys. zł. Fundusz zamknął I kwartał 2020 r. ujemnym wynikiem z operacji w wysokości -10 746 tys. zł., w porównaniu do końca I kwartału 2019 r. w wysokości 4 722 tys. zł.

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.”.

**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 marca 2020 r. Aktywa Funduszu wynosiły 282 631 tys. zł, na co składały się głównie:

- a) dłużne papiery wartościowe stanowiące 64,40% Aktywów Funduszu,
- b) instrumenty pochodne stanowiące 0,26% Aktywów Funduszu,
- c) tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą 0,14% Aktywów Funduszu.”.

**6. W Rozdziale IV – DANE O FUNDUSZU I JEGO DZIAŁALNOSCI pkt 2.2. – Wybrane dane finansowe Funduszu (str. 40) w tabeli Wybrane Dane Finansowe, dodaje się kolumny z danymi za I kwartał 2020 r. wraz z danymi porównawczymi za 2019 r. :**

<b>WYBRANE DANE FINANSOWE</b>	<b>Za I kwartał 2020 r.</b>	<b>Za I kwartał 2019 r.</b>
Przychody z lokat	2 773	2 966
Koszty funduszu netto	1 337	1 210
Przychody z lokat netto	1 436	1 756
Zrealizowane zyski (straty) ze zbycia lokat	-2 439	1 089
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-9 743	1 877
Wynik z operacji	-10 746	4 723
Zobowiązania	15 443	23 420
Aktywa	282 631	230 247
Aktywa netto	267 188	206 827
Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	2 261 780	1 777 165
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	118,13	116,38
Wynik z operacji na certyfikat inwestycyjny	-4,75	2,66

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

„Raport kwartalny za I kwartał 2020 r. za okres 01.01.2020 – 31.03.2020 (dane nieaudytowane).”.

**7. W Rozdziale IV – DANE O FUNDUSZU I JEGO DZIAŁALNOSCI pkt 2.2. – Wybrane dane finansowe Funduszu (str. 40 i 41) w tabeli Rachunek Wyniku z Operacji, dodaje się kolumny z danymi za I kwartał 2020 r. wraz z danymi porównawczymi za I kwartał 2019 r. oraz danymi narastająco za I kwartał 2020 r. i danymi porównawczymi narastająco za I kwartał 2019 r.:**

<b>RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI</b>	<b>Za I kwartał 2020 r.</b>	<b>Narastająco I kwartał 2020 r. 01.01.2020</b>	<b>Za I kwartał 2019 r.</b>	<b>Narastająco I kwartał 2019 r. 01.01.2019</b>
-----------------------------------	---------------------------------	---	---------------------------------	---

		31.03.2020		31.03.2019
<b>I. Przychody z lokat</b>	2 773	2 773	2 965	2 965
Dywidendy i inne udziały w zyskach	5	5	105	105
Przychody odsetkowe	1 686	1 686	2 631	2 631
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0	0
Dodatnie saldo różnic kursowych	1 075	1 075	214	214
Pozostałe	7	7	15	15
<b>II. Koszty funduszu</b>	1 337	1 337	1 209	1 209
Wynagrodzenie dla towarzystwa	1 238	1 238	1 094	1 094
Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0	0
Opłaty dla depozytariusza	28	28	24	24
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0	0	0	0
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0	0
Usługi w zakresie rachunkowości	5	5	5	5
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0	0
Usługi prawne	0	0	0	0
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0	0
Koszty odsetkowe	1	1	20	20
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0	0
Ujemne saldo różnic kursowych	0	0	0	0
Pozostałe	65	65	66	66
<b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	0	0	0	0
<b>IV. Koszty funduszu netto (II-III)</b>	1 337	1 337	1 209	1 209
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	1 436	1 436	1 756	1 756
<b>VI. Zrealizowany i nierealizowany zysk (strata)</b>	-12 182	-12 182	2 966	2 966
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-2 439	-2 439	1 087	1 087
z tytułu różnic kursowych	984	984	996	996
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-9 743	-9 743	1 879	1 879
z tytułu różnic kursowych	6 304	6 304	1 115	1 115
<b>VII. Wynik z operacji</b>	-10 746	-10 746	4 722	4 722
Wynik z operacji przypadający na kategorię certyfikatów inwestycyjnych	-4,75	-4,75	2,66	2,66
Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny	-4,75	-4,75	2,66	2,66

w akapicie „**Źródło**” przed zdaniem pierwszym dodaje się zdanie o następującej treści:  
„Raport kwartalny za I kwartał 2020 r. za okres 01.01.2020 – 31.03.2020 (dane nieaudytowane).”.

8. W Rozdziale IV – DANE O FUNDUSZU I JEGO DZIAŁALNOŚCI pkt 2.2. – Wybrane dane finansowe Funduszu (str. 41 i 42) pod tabelami Składniki Lokat dodaje się dane za I kwartał 2020 r.:

I kwartał 2020 r. na dzień 31.03.2020

I kwartał 2019 r. na dzień 31.03.2019

Składniki Lokat	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	0	0	0
Warranty subskrypcyjne	0	0	0	0	0	0
Prawa do akcji	0	0	0	0	0	0
Prawa poboru	0	0	0	0	0	0
Kwity depozytowe	0	0	0	0	0	0
Listy zastawne	0	0	0	0	0	0
Dłużne papiery wartościowe	181 461	182 568	64,60	165 102	169 641	73,67
Instrumenty pochodne	0	742	0,26	0	1 329	0,59
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0	0	0	0
Jednostki uczestnictwa	0	0	0	0	0	0
Certyfikaty inwestycyjne	1	1	0	0	0	0
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	397	404	0,14	8 703	9 177	3,99
Wierzytelności	0	0	0	0	0	0
Weksle	0	0	0	0	0	0
Depozyty	0	0	0	0	0	0
Waluty	0	0	0	0	0	0
Nieruchomości	0	0	0	0	0	0
Statki morskie	0	0	0	0	0	0
Inne	0	0	0	0	0	0

„Źródło: „Raport kwartalny za I kwartał 2020r. za okres 01.01.2020 – 31.03.2020 (dane nieaudytowane).”.

9. W Rozdziale IV – DANE O FUNDUSZU I JEGO DZIAŁALNOŚCI pkt 2.2. – Wybrane dane finansowe Funduszu (str.42) w tabeli Rachunek Przepływów Pieniężnych, dodaje się kolumny z danymi za I kwartał 2020 r. wraz z danymi porównawczymi za I kwartał 2019 r. oraz danymi narastająco za I kwartał 2020 r. i danymi porównawczymi narastająco za I kwartał 2019 r.:

Rachunek Przepływów Pieniężnych	Za I kwartał 2020 r.	Narastająco I kwartał 2020 r. 01.01.2020 31.03.2020	Za I kwartał 2019 r.	Narastająco I kwartał 2019r. 01.01.2019 31.03.2019
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	-29 190	-29 190	3 737	3 737
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	40 417	40 417	-14 631	-14 631
C. Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	963	963	411	411
D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto	11 227	11 227	-10 894	-10 894

E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego	17 177	17 177	23 444	23 444
F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego	29 367	29 367	12 961	12 961

w akapicie „**Źródło**” przed zdaniem pierwszym dodaje się zdanie o następującej treści:  
 „Raport kwartalny za I kwartał 2020 r. za okres 01.01.2020 – 31.03.2020 (dane nieaudytowane).”.

**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 marca 2020 r. Aktywa Funduszu wynosiły 282 631 tys. zł, na co składały się głównie:

- dłużne papiery wartościowe stanowiące 64,40% Aktywów Funduszu,
- instrumenty pochodne stanowiące 0,26% Aktywów Funduszu,
- tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą 0,14% Aktywów Funduszu.

Szczegółowy skład portfela przedstawia Raport kwartalny Funduszu za okres od dnia 1 stycznia 2020 r. do 31 marca 2020 r. dostępny jest na stronie internetowej [www.pzu.pl](http://www.pzu.pl) (dane nieaudytowane).

Raport kwartalny Funduszu za okres od dnia 1 stycznia 2020 r. do 31 marca 2020 r. obejmujący informacje finansowe za okres od dnia 1 stycznia 2020 r. do 31 marca 2020 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 44) otrzymuje brzmienie:**

„W I kwartale 2020 r. czynnikiem determinującym sytuację rynkową był rozwój pandemii COVID-19. Początkowo wybuch epidemii w Chinach przyniósł jedynie korektę na rynkach, ale rozprzestrzenianie się wirusa w innych krajach doprowadziło w lutym i marcu 2020 r. do gwałtownej wyprzedaży niemal wszystkich ryzykownych aktywów, a tempo spadków było znacznie szybsze niż w czasie kryzysu z 2008 roku. Wprowadzone restrykcje mające na celu ograniczenie rozwoju epidemii spowodowały potężny spadek poziomu aktywności gospodarczej. Skala załamania doprowadziła do bardzo szybkiej reakcji banków centralnych, które obniżyły stopy procentowe oraz wprowadziły największe w historii programy skupu aktywów. Działania monetarne wraz z dużymi programami fiskalnymi doprowadziły pod koniec marca 2020 r. do uspokojenia sytuacji na rynkach. W tym okresie Zarządzający ograniczył ekspozycję na bardziej ryzykowne aktywa. Zmniejszane było między innymi zaangażowanie w wysoko oprocentowane obligacje na rynkach wschodzących (EM) denominowane w USD oraz dodawane były pozycje zabezpieczające do portfela.

W I kwartale 2020 r. mimo ograniczenia ekspozycji na ryzykowne aktywa, stopa zwrotu Funduszu była ujemna i wyniosła -3,7%. W okresie 12 miesięcy Fundusz osiągnął jednak dodatnią stopę zwrotu sięgającą 1,5%. Największy wpływ na istotne pogorszenie wyników Funduszu w I kwartale 2020 r. miała wynikająca z pandemii COVID-19 przecena obligacji na rynkach wschodzących, które stanowiły największą część aktywów Funduszu. Pomimo wzrostu zmienności wycen, jedynie przez 5 dni w okresie całego pierwszego kwartału VaR (20-dniowy, 99%) nieznacznie przekroczył 2% WAN, przy limicie na poziomie 8% WAN. W II kwartale 2020 r. bardziej sprzyjająca sytuacja rynkowa może przyczynić się do zmniejszenia ujemnego wyniku w bieżącym roku.

Możliwy ponowny wzrost liczby nowych zachorowań na COVID-19 oraz związane z tym dalsze załamanie poziomu aktywności gospodarczej jest głównym ryzykiem w najbliższych kwartałach. W celu ograniczenia ewentualnej materializacji tego ryzyka na wyniki Funduszu zarządzający zdecydował o ograniczeniu ekspozycji w części ryzykownych aktywów. Zmniejszono alokację w obligacje z wyższym duration emitentów cechujących się podwyższonym ryzykiem kredytowym. Zwiększono natomiast udział obligacji z niższym duration emitentów charakteryzujących się lepszym standingiem finansowym. Ponadto w celu ograniczenia zmienności wyników stosowana jest strategia aktywnego hedgingu. Działania te powinny przyczynić się do niższej zmienności wyników Funduszu w okresie niepewności związanej z pandemią COVID-19.

Poziom aktywów netto Funduszu na koniec marca 2020 r. wyniósł 267 188 tys. zł, w porównywalnym okresie, tj. na koniec marca 2019 r. poziom aktywów netto wyniósł 206 827 tys. zł. Fundusz zamknął I kwartał 2020 r. ujemnym wynikiem z operacji w wysokości -10 746 tys. zł., w porównaniu do końca I kwartału 2019 r. w wysokości 4 722 tys. zł.

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.”.

**12. W Rozdziale IV – DANE O FUNDUSZU I JEGO DZIAŁALNOŚCI pkt 2.15. - Śródroczne i inne informacje finansowe (str. 46) po ostatnim akapicie dodaje się akapit w brzmieniu:**

„Raport kwartalny Funduszu za okres od dnia 1 stycznia 2020 r. do 31 marca 2020 r. obejmujący dane finansowe Funduszu za okres od dnia 1 stycznia 2020 r. do 31 marca 2020 r. (dane nieaudytowane) oblikowany w dniu 5 maja 2020 r. na stronie internetowej [www.pzu.pl](http://www.pzu.pl) włączono do Prospektu poprzez odesłanie:

1. Raport kwartalny Funduszu za I kwartał 2020 r.  
<https://www.pzu.pl/fileserver/item/1524097>
2. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego PZU FIZ Akord  
<https://www.pzu.pl/fileserver/item/1524096>
3. Informacja dodatkowa do sprawozdania finansowego PZU FIZ Akord  
<https://www.pzu.pl/fileserver/item/1524094>
4. Nota 1 Polityka rachunkowości PZU FIZ Akord  
<https://www.pzu.pl/fileserver/item/1524095>

**13. W Rozdziale VII – ZAŁĄCZNIKI – (str. 165) w pkt 3 – w wykazie odesłań zamieszczonych w Prospekcie po pkt 6 dodaje się pkt 7 w brzmieniu:**

„7) Raport kwartalny za I kwartał 2020 r. za okres od dnia 1 stycznia 2020 r. do dnia 31 marca 2020 r.

1. Raport kwartalny Funduszu za I kwartał 2020 r.  
<https://www.pzu.pl/fileserver/item/1524097>
2. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego PZU FIZ Akord  
<https://www.pzu.pl/fileserver/item/1524096>
3. Informacja dodatkowa do sprawozdania finansowego PZU FIZ Akord  
<https://www.pzu.pl/fileserver/item/1524094>
4. Nota 1 Polityka rachunkowości PZU FIZ Akord  
<https://www.pzu.pl/fileserver/item/1524095>