



22.03.2017r.

Aneks nr 4 z dnia 17 marca 2017 r. do PROSPEKTU EMISYJNEGO CERTYFIKATÓW INWESTYCYJNYCH SERII J, K, L, Ł, M, N, O, P, R PZU FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO ZAMKNIĘTEGO AKORD, zatwierdzonego przez UKNF (decyzją z dnia 24 listopada 2016 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 28 listopada 2016 r.

Niniejszy aneks został sporządzony w związku z opublikowaniem w dniu 15 marca 2017 r. rocznego raportu okresowego Funduszu zawierającego informacje finansowe za okres od dnia 1 stycznia 2016 r. do dnia 31 grudnia 2016 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. 12 i 13) pod tabelą Wybrane Dane Finansowe, dodaje się dane za rok obrotowy 2016 r. wraz z danymi porównawczymi:**

WYBRANE DANE FINANSOWE	01.01.2016 – 31.12.2016	11.06.2015 – 31.12.2015
<i>Przychody z lokat</i>	3 601	1 039
<i>Koszty funduszu netto</i>	3 658	2 015
<i>Przychody z lokat netto</i>	-57	-976
<i>Zrealizowane zyski (straty) ze zbycia lokat</i>	2 865	2 250
<i>Niezrealizowane zyski (straty) z wyceny lokat</i>	3 598	126

Wynik z operacji	6 406	1 400
Zobowiązania	13 306	29 660
Aktywa	82 769	121 048
Aktywa netto	69 463	91 388
Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	631 710	901 584
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	109,96	101,36
Wynik z operacji na certyfikat inwestycyjny	10,14	1,55

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

„Roczne sprawozdanie finansowe Funduszu za okres od dnia 1 stycznia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r. (dane audytowane).”.

2. **W Rozdziale I – PODSUMOWANIE, B – Emitent i gwarant pkt B.7. (str. 13) w tabeli Rachunek Przepływów Pieniężnych, dodaje się dane za rok obrotowy 2016 r. wraz z danymi porównawczymi:**

Rachunek Przepływów Pieniężnych	01.01.2016 – 31.12.2016	11.06.2015 – 31.12.2015
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	25 381	-67 236
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	-17 777	90 952
C. Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	613	-4
D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto	8 217	23 712
E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego	23 712	0
F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego	31 929	23 712

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

„Roczne sprawozdanie finansowe Funduszu za okres od dnia 1 stycznia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r. (dane audytowane).”.

3. **W Rozdziale I – PODSUMOWANIE, B – Emitent i gwarant pkt B.7. (str. 13 i następne) w tabeli Rachunek Wyniku Z Operacji, dodaje się dane za rok obrotowy 2016 r. wraz z danymi porównawczymi:**

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	01.01.2016 – 31.12.2016	11.06.2015 – 31.12.2015
I. Przychody z lokat	3 601	1 039
Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0

Przychody odsetkowe	2 649	1 039
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
Dodatnie saldo różnic kursowych	952	0
Pozostałe	0	0
II. Koszty funduszu	3 658	2 015
Wynagrodzenie dla towarzystwa	3 400	1 240
Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
Opłaty dla depozytariusza	71	31
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0	0
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
Usługi w zakresie rachunkowości	15	12
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0
Usługi prawne	0	1
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0
Koszty odsetkowe	73	10
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
Ujemne saldo różnic kursowych	0	627
Pozostałe	99	94
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	3 658	2 015
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	- 57	-976
VI. Zrealizowany i nierealizowany zysk (strata)	6 463	2 376
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	2 865	2 250
z tytułu różnic kursowych	827	927
Wzrost (spadek) nierealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	3 598	126
z tytułu różnic kursowych	2555	623
VII. Wynik z operacji	1 721	1 400
Wynik z operacji przypadający na kategorię certyfikatów inwestycyjnych (w złotych)	10,14	1,55

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

„Roczne sprawozdanie finansowe Funduszu za okres od dnia 1 stycznia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r. (dane audytowane).”.

4. W Rozdziale I – PODSUMOWANIE, B – Emitent i gwarant pkt B.7. (str. 15) za opisem pod tabelami zamieszczonymi w tym punkcie dodaje się opis w brzmieniu:

„W 2016 r. na sytuację Funduszu istotny wpływ miały wydarzenia i zmiany zachodzące na rynkach finansowych - krajowym i zagranicznych. Wahania kursów instrumentów finansowych na światowych giełdach powodowały zmienność nastrojów inwestorów i ich skłonność do inwestowania w fundusze inwestycyjne.

Początek 2016 r. to wysoka zmienność rynków finansowych. Przyczyną były m.in. spadki cen na giełdach oraz pogarszające się dane makroekonomiczne. Spadły zarówno ceny akcji na giełdach (o około 5-7%: S&P 500 i EuroStoxx, o około 20%: np. Shanghai Composite), jak również rentowności amerykańskich obligacji dziesięcioletnich (z 2,26 do 1,92%). Waluty oraz spready kredytowe krajów rozwijających się utrzymały się w miarę na stabilnym poziomie.

Głosowanie w czerwcu w sprawie Brexit spowodowało wzrost niepewności dotyczących formy dalszej współpracy między Wielką Brytanią i strefą euro. Wielka Brytania uruchamiając proces wychodzenia z Unii Europejskiej zmuszona będzie do renegotjacji umów o współpracy zarówno z Unią jak i z obszarami gospodarczymi, z którymi dotychczasowa współpraca regulowana była umowami unijnymi. Fakt, że Szkocja głosowała za pozostaniem w Unii spowodował, że zaczęto wspominać o kolejnym referendum niepodległościowym i ewentualnym oddzieleniu Szkocji od Wielkiej Brytanii.

W II półroczu 2016 r. nastąpił wzrost ryzyka politycznego we Francji w związku z wyborami prezydenckimi w kwietniu i maju.

Istotnym wydarzeniem IV kwartału 2016 r. było posiedzenie FED. Po roku przerwy FED podniósł stopy procentowe do poziomu FED 0,75%. Było to zgodne z oczekiwaniami. Jednak duża część rynku została zaskoczona podniesieniem oczekiwanej przez FED ścieżki przyszłych stóp procentowych. Natomiast Europejski Bank Centralny pozostawił bez zmian podstawowe stopy procentowe na poziomie 0%. Na grudniowym posiedzeniu również Rada Polityki Pieniężnej nie zmieniła stóp procentowych. Stopa referencyjna pozostała na poziomie 1,5%. Decyzja była zgodna z oczekiwaniami rynkowymi. W komunikacie po posiedzeniu Rada podkreśliła, że obecnie nie ma warunków do zmiany stóp procentowych i sytuacja taka utrzyma się do drugiej połowy przyszłego roku. Rada spodziewa się wzrostu inflacji i poprawy koniunktury gospodarczej w przyszłym roku.

W ostatnim kwartale 2016 r. rosły rentowności polskich obligacji skarbowych, na skutek rosnących oczekiwań inflacyjnych i obaw o nadmierne wydatki rządowe. Wzrost rentowności obligacji skarbowych był zjawiskiem ogólnoswiatowym. Głównym czynnikiem sprzyjającym dekonunkturze na rynku obligacji były rosnące oczekiwania inflacyjne, a wygrana Donalda Trumpa w wyborach prezydenckich w USA dodatkowo nasiliła negatywne tendencje. Wzrost rentowności obligacji amerykańskich wynikał między innymi z oczekiwań ekspansywnej polityki nowej administracji, a więc większych wydatków. W ślad za rentownościami obligacji amerykańskich rosły rentowności obligacji na całym świecie. Polskie obligacje 10-letnie rozpoczęły IV kwartał 2016 r. z rentownością na poziomie 2,92%, by zakończyć ten kwartał na poziomie 3,63%.

W II półroczu 2016 r. zyskał również Polski rynek akcji, zwłaszcza pod koniec IV kwartału 2016 r. Na pozytywne zachowanie rynku wpływ miały oczekiwana poprawa koniunktury w gospodarce w roku 2017 oraz atrakcyjne wyceny spółek. W skali kwartału WIG zyskał 9,9%. WIG 20 w tym okresie był najsilniejszym indeksem i zyskał 13,9%. Spółki zgrupowane w mWIG 40 zachowały się nieco słabiej ale indeks zyskał 4,6%. sWIG 80 był jedynym indeksem, który skończył ten kwartał na minusie. Spadek był symboliczny i wyniósł - 0,8%. DAX (niem. Deutscher Aktienindex - niemiecki indeks akcji) w IV kwartale 2016 r. zachował się bardzo dobrze i zyskał 9,2%. Również na plusie kwartał zakończył rynek amerykański: indeks giełdowy SP 500 zyskał 3,3%.

Poziom aktywów netto Funduszu na koniec grudnia 2016 r. wyniósł 69 463 tys. zł, w porównywalnym okresie, tj. na koniec grudnia 2015 r. poziom aktywów netto wyniósł 91 388 tys. zł.

Fundusz zamknął IV kwartał 2016 r. dodatnim wynikiem z operacji w wysokości 6 406 tys. zł (co stanowi zwiększenie wyniku o 5 006 tys. zł. w stosunku do porównywalnego okresu, tj. na koniec IV kwartału 2015 r.). Zwiększenie w IV kwartale 2016 r. wyniku z operacji na Certyfikat inwestycyjny w stosunku do analogicznego okresu w 2015 r. zostało wypracowane w głównej mierze poprzez zwiększenie zysku zrealizowanego ze zbycia lokat.

Po ostatnim okresie sprawozdawczym (IV kwartał 2016 r.) nie wystąpiły znaczące zmiany w sytuacji finansowej Funduszu.”.

5. W Rozdziale I – PODSUMOWANIE, B – Emitent i gwarant, pkt B.45. (str. 22 - 23) po akapicie ostatnim dodaje się nowy akapit w brzmieniu:

„Na dzień 31 grudnia 2016 r. Aktywa Funduszu wynosiły 82 769 tys. zł, na co składały się głównie:

- a) dłużne papiery wartościowe stanowiące 57,95% Aktywów Funduszu,
- b) instrumenty pochodne stanowiące 3,47% Aktywów Funduszu.

Jedną z największych pozycji w portfelu stanowiły obligacje skarbowe zarówno Polski jak i innych krajów. Dłużne papiery wartościowe o wykupie do 1 roku stanowiły 2,63% udziału w aktywach ogółem, natomiast dłużne papiery wartościowe o terminie wykupu powyżej 1 roku stanowiły 55,32% udziału w aktywach ogółem.

Szczegółowy skład portfela przedstawia Raport roczny Funduszu za okres od dnia 1 stycznia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r. dostępny na stronie internetowej www.pzu.pl (dane audytowane).

Raport roczny Funduszu za okres od dnia 1 stycznia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r. obejmujący informacje finansowe za okres od dnia 1 stycznia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r., włączono do Prospektu przez odesłanie.”.

6. W Rozdziale IV – DANE O FUNDUSZU I JEGO DZIAŁALNOSCI pkt 2.2. – Wybrane dane finansowe Funduszu (str. 48 i następne) w tabeli Wybrane Dane Finansowe dodaje się dane za rok obrotowy 2016 r. wraz z danymi porównawczymi:

WYBRANE DANE FINANSOWE	01.01.2016 – 31.12.2016	11.06.2015 – 31.12.2015
Przychody z lokat	3 601	1 039
Koszty funduszu netto	3 658	2 015
Przychody z lokat netto	-57	-976
Zrealizowane zyski (straty) ze zbycia lokat	2 865	2 250
Niezrealizowane zyski (straty) z wyceny lokat	3 598	126
Wynik z operacji	6 406	1 400
Zobowiązania	13 306	29 660
Aktywa	82 769	121 048
Aktywa netto	69 463	91 388
Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	631 710	901 584
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	109,96	101,36
Wynik z operacji na certyfikat inwestycyjny	10,14	1,55

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

„Roczne sprawozdanie finansowe Funduszu za okres od dnia 1 stycznia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r. (dane audytowane).”.

7. W Rozdziale IV – DANE O FUNDUSZU I JEGO DZIAŁALNOŚCI pkt 2.2. – Wybrane dane finansowe Funduszu (str. 49) w tabeli Rachunek Przepływów Pieniężnych, dodaje się dane za rok obrotowy 2016 r. wraz z danymi porównawczymi:

Rachunek Przepływów Pieniężnych	01.01.2016 – 31.12.2016	11.06.2015 – 31.12.2015
<i>A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</i>	25 381	-67 236
<i>B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</i>	-17 777	90 952
<i>C. Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych</i>	613	-4
<i>D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto</i>	8 217	23 712
<i>E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego</i>	23 712	0
<i>F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego</i>	31 929	23 712

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

„Roczne sprawozdanie finansowe Funduszu za okres od dnia 1 stycznia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r. (dane audytowane).”.

8. W Rozdziale IV – DANE O FUNDUSZU I JEGO DZIAŁALNOŚCI pkt 2.2. – Wybrane dane finansowe Funduszu (str.50) w tabeli Rachunek Wyniku z Operacji, dodaje się dane za rok obrotowy 2016 r. wraz z danymi porównawczymi:

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	01.01.2016 – 31.12.2016	11.06.2015 – 31.12.2015
I. Przychody z lokat	3 601	1 039
<i>Dywidendy i inne udziały w zyskach</i>	0	0
<i>Przychody odsetkowe</i>	2 649	1 039
<i>Przychody związane z posiadaniem nieruchomości</i>	0	0
<i>Dodatnie saldo różnic kursowych</i>	952	0
<i>Pozostałe</i>	0	0
II. Koszty funduszu	3 658	2 015
<i>Wynagrodzenie dla towarzystwa</i>	3 400	1 240
<i>Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję</i>	0	0
<i>Opłaty dla depozytariusza</i>	71	31
<i>Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu</i>	0	0
<i>Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne</i>	0	0

Usługi w zakresie rachunkowości	15	12
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0
Usługi prawne	0	1
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0
Koszty odsetkowe	73	10
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
Ujemne saldo różnic kursowych	0	627
Pozostałe	99	94
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	3 658	2 015
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	- 57	-976
VI. Zrealizowany i nierealizowany zysk (strata)	6 463	2 376
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	2 865	2 250
z tytułu różnic kursowych	827	927
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	3 598	126
z tytułu różnic kursowych	2555	623
VII. Wynik z operacji	1 721	1 400
Wynik z operacji przypadający na kategorię certyfikatów inwestycyjnych (w złotych)	10,14	1,55
Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny (w złotych)	10,14	1,55

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

„Roczne sprawozdanie finansowe Funduszu za okres od dnia 1 stycznia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r. (dane audytowane).”.

- 9. W Rozdziale IV – DANE O FUNDUSZU I JEGO DZIAŁALNOŚCI pkt 2.2. – Wybrane dane finansowe Funduszu (str.50 - 51) pod tabelami Składniki Lokat dodaje się dane za rok obrotowy 2016 r. wraz z danymi porównawczymi:**

ZESTAWIENIE LOKAT

Składniki Lokat	31.12.2016			31.12.2015		
	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	747	777	0,64
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	44 754	47 967	57,95	46 163	47 105	38,91
Instrumenty pochodne	0	2 873	3,47	0	2 462	2,03
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0	0	0	0
Jednostki uczestnictwa	0	0	0	0	0	0
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0	0	0	0
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0	0	0	0
Wierzytelności	0	0	0	0	0	0
Weksle	0	0	0	0	0	0
Depozyty	0	0	0	19 994	20 125	16,62
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:** „Roczne sprawozdanie finansowe Funduszu za okres od dnia 1 stycznia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r. (dane audytowane).”.

10. W Rozdziale IV – DANE O FUNDUSZU I JEGO DZIAŁALNOŚCI pkt 2.3. – Analiza portfela inwestycyjnego Funduszu (str. 51-52) dodaje się akapit w brzmieniu:

„Na dzień 31 grudnia 2016 r. Aktywa Funduszu wynosiły 82 769 tys. zł, na co składały się głównie:

- c) dłużne papiery wartościowe stanowiące 57,95% Aktywów Funduszu,
- d) instrumenty pochodne stanowiące 3,47% Aktywów Funduszu.

Jedną z największych pozycji w portfelu stanowiły obligacje skarbowe zarówno Polski jak i innych krajów. Dłużne papiery wartościowe o wykupie do 1 roku stanowiły 2,63% udziału w aktywach ogółem, natomiast dłużne papiery wartościowe o terminie wykupu powyżej 1 roku stanowiły 55,32% udziału w aktywach ogółem.

Szczegółowy skład portfela przedstawia Raport roczny Funduszu za okres od dnia 1 stycznia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r. dostępny na stronie internetowej www.pzu.pl (dane audytowane).

Raport roczny Funduszu za okres od dnia 1 stycznia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r. obejmujący informacje finansowe za okres od dnia 1 stycznia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r., włączono do Prospektu przez odesłanie.”.

11. W Rozdziale IV – DANE O FUNDUSZU I JEGO DZIAŁALNOŚCI pkt 2.5. – Sytuacja finansowa Funduszu (str. 52-53) po akapicie ostatnim dodaje się nowy akapit w brzmieniu:

„W 2016 r. na sytuację Funduszu istotny wpływ miały wydarzenia i zmiany zachodzące na rynkach finansowych - krajowym i zagranicznych. Wahania kursów instrumentów finansowych na światowych giełdach powodowały zmienność nastrojów inwestorów i ich skłonność do inwestowania w fundusze inwestycyjne.

Początek 2016 r. to wysoka zmienność rynków finansowych. Przyczyną były m.in. spadki cen na giełdach oraz pogarszające się dane makroekonomiczne. Spadły zarówno ceny akcji na giełdach (o około 5-7%: S&P 500 i EuroStoxx, o około 20%: np. Shanghai Composite), jak również rentowności amerykańskich obligacji dziesięcioletnich (z 2,26 do 1,92%). Waluty oraz spready kredytowe krajów rozwijających się utrzymały się w miarę na stabilnym poziomie.

Głosowanie w czerwcu w sprawie Brexit spowodowało wzrost niepewności dotyczących formy dalszej współpracy między Wielką Brytanią i strefą euro. Wielka Brytania uruchamiając proces wychodzenia z Unii Europejskiej zmuszona będzie do renegotjacji umów o współpracy zarówno z Unią jak i z obszarami gospodarczymi, z którymi dotychczasowa współpraca regulowana była umowami unijnymi. Fakt, że Szkocja głosowała za pozostaniem w Unii spowodował, że zaczęto wspominać o kolejnym referendum niepodległościowym i ewentualnym oddzieleniu Szkocji od Wielkiej Brytanii.

W II półroczu 2016 r. nastąpił wzrost ryzyka politycznego we Francji w związku z wyborami prezydenckimi w kwietniu i maju.

Istotnym wydarzeniem IV kwartału 2016 r. było posiedzenie FED. Po roku przerwy FED podniósł stopy procentowe do poziomu FED 0,75%. Było to zgodne z oczekiwaniami. Jednak duża część rynku została zaskoczona podniesieniem oczekiwanej przez FED ścieżki przyszłych stóp procentowych. Natomiast Europejski Bank Centralny pozostawił bez zmian podstawowe stopy procentowe na poziomie 0%. Na grudniowym posiedzeniu również Rada Polityki Pieniężnej nie zmieniła stóp procentowych. Stopa referencyjna pozostała na poziomie 1,5%. Decyzja była zgodna z oczekiwaniami rynkowymi. W komunikacie po posiedzeniu Rada podkreśliła, że obecnie nie ma warunków do zmiany stóp procentowych i sytuacja taka utrzyma się do drugiej połowy przyszłego roku. Rada spodziewa się wzrostu inflacji i poprawy koniunktury gospodarczej w przyszłym roku.

W ostatnim kwartale 2016 r. rosły rentowności polskich obligacji skarbowych, na skutek rosnących oczekiwań inflacyjnych i obaw o nadmierne wydatki rządowe. Wzrost rentowności obligacji skarbowych był zjawiskiem ogólnosiwiatowym. Głównym czynnikiem sprzyjającym dekonunkturze na rynku obligacji były rosnące oczekiwania inflacyjne, a wygrana Donalda Trumpa w wyborach prezydenckich w USA dodatkowo nasiliła negatywne tendencje. Wzrost rentowności obligacji amerykańskich wynikał między innymi z oczekiwań ekspansywnej polityki nowej administracji, a więc większych wydatków. W ślad za rentownościami obligacji amerykańskich rosły rentowności obligacji na całym świecie. Polskie obligacje 10-letnie rozpoczęły IV kwartał 2016 r. z rentownością na poziomie 2,92%, by zakończyć ten kwartał na poziomie 3,63%.

W II półroczu 2016 r. zyskał również Polski rynek akcji, zwłaszcza pod koniec IV kwartału 2016 r. Na pozytywne zachowanie rynku wpływ miały oczekiwana poprawa koniunktury w gospodarce w roku 2017 oraz atrakcyjne wyceny spółek. W skali kwartału WIG zyskał 9,9%. WIG 20 w tym okresie był najsilniejszym indeksem i zyskał 13,9%. Spółki zgrupowane w mWIG 40 zachowały się nieco słabiej ale indeks zyskał 4,6%. sWIG 80 był jedynym indeksem, który skończył ten kwartał na minusie. Spadek był symboliczny i wyniósł - 0,8%. DAX (niem. Deutscher Aktienindex - niemiecki indeks akcji) w IV kwartale 2016 r. zachował się bardzo dobrze i zyskał 9,2%. Również na plusie kwartał zakończył rynek amerykański: indeks giełdowy SP 500 zyskał 3,3%.

Poziom aktywów netto Funduszu na koniec grudnia 2016 r. wyniósł 69 463 tys. zł, w porównywalnym okresie, tj. na koniec grudnia 2015 r. poziom aktywów netto wyniósł 91 388 tys. zł.

Fundusz zamknął IV kwartał 2016 r. dodatnim wynikiem z operacji w wysokości 6 406 tys. zł (co stanowi zwiększenie wyniku o 5 006 tys. zł. w stosunku do porównywalnego okresu, tj. na koniec IV kwartału 2015 r.). Zwiększenie w IV kwartale 2016 r. wyniku z operacji na Certyfikat inwestycyjny w stosunku do analogicznego okresu w 2015 r. zostało wypracowane w głównej mierze poprzez zwiększenie zysku zrealizowanego ze zbycia lokat.

Po ostatnim okresie sprawozdawczym (IV kwartał 2016 r.) nie wystąpiły znaczące zmiany w sytuacji finansowej Funduszu.”.

12. W Rozdziale IV – DANE O FUNDUSZU I JEGO DZIAŁALNOSCI pkt 2.10. – Historyczne informacje finansowe (str. 54) po akapicie ostatnim dodaje się nowy akapit w brzmieniu:

„Drugim sprawozdaniem finansowym Funduszu podlegającym badaniu przez biegłego rewidenta było sprawozdanie za okres od dnia 1 stycznia 2016 r. do dnia 31 grudnia 2016 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 2016 r. do dnia 31 grudnia 2016 r., które wraz z opinią i raportem z badania zostało opublikowane w dniu 15 marca 2017 r., na stronie internetowej Towarzystwa www.pzu.pl.”

13. W Rozdziale IV – DANE O FUNDUSZU I JEGO DZIAŁALNOSCI pkt 2.13. – Badanie historycznych informacji finansowych (str. 54) po akapicie ostatnim dodaje się nowy akapit w brzmieniu:

„W dniu 15 marca 2017 r. na stronie internetowej Towarzystwa www.pzu.pl zostało opublikowane sprawozdanie finansowe Funduszu obejmujące historyczne informacje finansowe za okres od dnia 1 stycznia 2016 r. do dnia 31 grudnia 2016 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. 54) akapit w brzmieniu:

„Najnowsze sprawozdanie finansowe Funduszu podlegające badaniu przez biegłego rewidenta zostało sporządzone za okres od dnia 11 czerwca 2015 r. do dnia 31 grudnia 2015 r.”

otrzymuje brzmienie:

„Najnowsze sprawozdanie finansowe Funduszu podlegające badaniu przez biegłego rewidenta zostało sporządzone za okres od dnia 1 stycznia 2016 r. do dnia 31 grudnia 2016 r.”

15. W Rozdziale VII – ZAŁĄCZNIKI – (str. 147) 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 2016 r. do 31 grudnia 2016 r. wraz z opinią i raportem biegłego rewidenta.”

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 24 marca 2017 r. włącznie.