



21.02.2017r.

## **Aneks nr 3 z dnia 15 lutego 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 14 lutego 2017 r. raportu okresowego Funduszu za IV kwartał 2016 r.

W związku z powyższym, aneksem nr 3 wprowadza się następujące zmiany do prospektu emisyjnego:

- 1. W Rozdziale I – PODSUMOWANIE, B – Emitent i gwarant pkt B.7. (str. 12 i 13) w tabeli Wybrane Dane Finansowe, dodaje się kolumny z danymi za IV kwartał 2016 r. wraz z danymi porównawczymi za IV kwartał 2015 r.:**

<b>WYBRANE DANE FINANSOWE</b>	<b>za IV kwartał 2016 r.</b>	<b>za IV kwartał 2015 r.</b>
<i>Przychody z lokat</i>	3 601	1 120
<i>Koszty funduszu netto</i>	3 658	2 096
<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
<i>Wynik z operacji</i>	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**” przed zdaniem pierwszym dodaje się zdanie o następującej treści:  
 „Raport kwartalny za IV kwartał 2016 r. za okres 01.10.2016 – 31.12.2016 (dane nieaudytowane).”.

2. W Rozdziale I – PODSUMOWANIE, B – Emitent i gwarant pkt B.7. (str. 13) w tabeli Rachunek Przepływów Pieniężnych, dodaje się kolumny z danymi za IV kwartał 2016 r. wraz z danymi porównawczymi za IV kwartał 2015 r.:

<b>Rachunek Przepływów Pieniężnych</b>	<b>za IV kwartał 2016 r. 01.10.2016 – 31.12.2016</b>	<b>za IV kwartał 2015 r. 01.10.2015 – 31.12.2015</b>
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	8 237	6 926
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	9 282	472
C. Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	558	-1
D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto	18 075	7 397
E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego	13 854	16 315
F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego	31 929	23 712

w akapicie „**Źródło**” przed zdaniem pierwszym dodaje się zdanie o następującej treści:  
 „Raport kwartalny za IV kwartał 2016 r. za okres 01.10.2016 – 31.12.2016 (dane nieaudytowane).”.

3. W Rozdziale I – PODSUMOWANIE, B – Emitent i gwarant pkt B.7. (str. 13 i następne) w tabeli Rachunek Wyniku Z Operacji, dodaje się kolumny z danymi za IV kwartał 2016 r. wraz z danymi porównawczymi za IV kwartał 2015 r.:

<b>RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI</b>	<b>za IV kwartał 2016 r. 01.10.2016 – 31.12.2016</b>	<b>za IV kwartał 2015 r. 01.10.2015 – 31.12.2015</b>
<b>I. Przychody z lokat</b>	1 266	625
Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0
Przychody odsetkowe	639	625

<i>Przychody związane z posiadaniem nieruchomości</i>	0	0
<i>Dodatnie saldo różnic kursowych</i>	627	0
<i>Pozostałe</i>	0	0
<b>II. Koszty funduszu</b>	576	1084
<i>Wynagrodzenie dla towarzystwa</i>	522	625
<i>Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję</i>	0	0
<i>Opłaty dla depozytariusza</i>	21	16
<i>Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu</i>	0	0
<i>Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne</i>	0	0
<i>Usługi w zakresie rachunkowości</i>	3	5
<i>Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu</i>	0	0
<i>Usługi prawne</i>	0	1
<i>Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne</i>	0	0
<i>Koszty odsetkowe</i>	9	10
<i>Koszty związane z posiadaniem nieruchomości</i>	0	0
<i>Ujemne saldo różnic kursowych</i>	0	404
<i>Pozostałe</i>	21	23
<b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	0	0
<b>IV. Koszty funduszu netto (II-III)</b>	576	1084
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	690	-459
<b>VI. Zrealizowany i nierealizowany zysk (strata)</b>	-192	2066
<i>Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:</i>	-1750	1598
<i>z tytułu różnic kursowych</i>	-1212	690
<i>Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:</i>	1558	468
<i>z tytułu różnic kursowych</i>	2555	1024
<b>VII. Wynik z operacji</b>	498	1607
<i>Wynik z operacji przypadający na kategorię certyfikatów inwestycyjnych (w złotych)</i>	0,79	1,78
<i>Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny (w złotych)</i>	0,79	2,03

w akapicie „**Źródło**” przed zdaniem pierwszym dodaje się zdanie o następującej treści:  
„Raport kwartalny za IV kwartał 2016 r. za okres 01.10.2016 – 31.12.2016 (dane nieaudytowane).”.

**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 IV kwartale 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.

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 ogólnoświatowym. 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%.

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 kwartalny Funduszu za okres od dnia 1 października 2016 r. do 31 grudnia 2016 r. dostępny na stronie internetowej [www.pzu.pl](http://www.pzu.pl) (dane nieaudytowane).

**6. W Rozdziale IV – DANE O FUNDUSZU I JEGO DZIAŁALNOŚCI pkt 2.2. – Wybrane dane finansowe Funduszu (str. 48 i następne) w tabeli Wybrane Dane Finansowe, dodaje się kolumny z danymi za IV kwartał 2016 r. wraz z danymi porównawczymi za IV kwartał 2015 r.:**

<b>WYBRANE DANE FINANSOWE</b>	<b>za IV kwartał 2016 r.</b>	<b>za IV kwartał 2015 r.</b>
Przychody z lokat	3 601	1 120
Koszty funduszu netto	3 658	2 096
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**” przed zdaniem pierwszym dodaje się zdanie o następującej treści:

„Raport kwartalny za IV kwartał 2016 r. za okres 01.10.2016 – 31.12.2016 (dane nieaudytowane).”.

**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 kolumny z danymi za IV kwartał 2016 r. wraz z danymi porównawczymi za IV kwartał 2015 r.:**

<b>Rachunek Przepływów Pieniężnych</b>	<b>za IV kwartał 2016 r. 01.10.2016 – 31.12.2016</b>	<b>za IV kwartał 2015 r. 01.10.2015 – 31.12.2015</b>
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	8 237	6 926
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	9 282	472
C. Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	558	-1
D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto	18 075	7 397

<i>E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego</i>	13 854	16 315
<i>F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego</i>	31 929	23 712

w akapicie „**Źródło**” przed zdaniem pierwszym dodaje się zdanie o następującej treści:  
 „Raport kwartalny za IV kwartał 2016 r. za okres 01.10.2016 – 31.12.2016 (dane nieaudytowane).”.

**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 kolumny z danymi za IV kwartał 2016 r. wraz z danymi porównawczymi za IV kwartał 2015 r.:**

<b>RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI</b>	<b>za IV kwartał 2016 r. 01.10.2016 – 31.12.2016</b>	<b>za IV kwartał 2015 r. 01.10.2015 – 31.12.2015</b>
<b>I. Przychody z lokat</b>	1 266	625
<i>Dywidendy i inne udziały w zyskach</i>	0	0
<i>Przychody odsetkowe</i>	639	625
<i>Przychody związane z posiadaniem nieruchomości</i>	0	0
<i>Dodatnie saldo różnic kursowych</i>	627	0
<i>Pozostałe</i>	0	0
<b>II. Koszty funduszu</b>	576	1084
<i>Wynagrodzenie dla towarzystwa</i>	522	625
<i>Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję</i>	0	0
<i>Opłaty dla depozytariusza</i>	21	16
<i>Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu</i>	0	0
<i>Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne</i>	0	0
<i>Usługi w zakresie rachunkowości</i>	3	5
<i>Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu</i>	0	0
<i>Usługi prawne</i>	0	1
<i>Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne</i>	0	0
<i>Koszty odsetkowe</i>	9	10
<i>Koszty związane z posiadaniem nieruchomości</i>	0	0
<i>Ujemne saldo różnic kursowych</i>	0	404
<i>Pozostałe</i>	21	23

<b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	0	0
<b>IV. Koszty funduszu netto (II-III)</b>	576	1084
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	690	-459
<b>VI. Zrealizowany i nierealizowany zysk (strata)</b>	-192	2066
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-1750	1598
z tytułu różnic kursowych	-1212	690
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	1558	468
z tytułu różnic kursowych	2555	1024
<b>VII. Wynik z operacji</b>	498	1607
Wynik z operacji przypadający na kategorię certyfikatów inwestycyjnych (w złotych)	0,79	1,78
Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny (w złotych)	0,79	2,03

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

„Raport kwartalny za IV kwartał 2016 r. za okres 01.10.2016 – 31.12.2016 (dane nieaudytowane).”.

**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 dane za IV kwartał 2016 r. oraz IV kwartał 2015 r.:**

**ZESTAWIENIE LOKAT**

Składniki Lokat	IV kwartał 2016 r. na dzień 31.12.2016			IV kwartał 2015 r. na dzień 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	57,98	46 163	47 105	38,91
Instrumenty pochodne	0	2873	3,47	0	2462	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:** Raport kwartalny za IV kwartał 2016 r. za okres 01.10.2016 – 31.12.2016 (dane nieaudytowane).”

#### **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 kwartalny Funduszu za okres od dnia 1 października 2016 r. do 31 grudnia 2016 r. dostępny na stronie internetowej [www.pzu.pl](http://www.pzu.pl) (dane nieaudytowane).

Raport kwartalny Funduszu za okres od dnia 1 października 2016 r. do 31 grudnia 2016 r. obejmujący informacje finansowe za okres od dnia 1 października 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 IV kwartale 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.

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%.

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 nie wystąpiły znaczące zmiany w sytuacji finansowej Funduszu.”.

**12. W Rozdziale IV – DANE O FUNDUSZU I JEGO DZIAŁALNOŚCI pkt 2.15. - Śródroczne i inne informacje finansowe (str. 54) po akapicie ostatnim dodaje się nowy akapit w brzmieniu:**

„Raport kwartalny Funduszu za okres od dnia 1 października 2016 r. do 31 grudnia 2016 r. obejmujący dane finansowe Funduszu za okres od dnia 1 października 2016 r. do 31 grudnia 2016 r. (dane nieaudytowane) włączono do Prospektu poprzez odesłanie. Raport kwartalny Funduszu za IV kwartał 2016 r. został w dniu 14 lutego 2017 r. opublikowany na stronie internetowej [www.pzu.pl](http://www.pzu.pl)”.

**13. W Rozdziale VII – ZAŁĄCZNIKI – (str. 147) w pkt 3 – w wykazie odesłań zamieszczonych w Prospekcie po pkt 6 dodaje się pkt 7 w brzmieniu:**

„Raport kwartalny za IV kwartał 2016 r. za okres od dnia 1 października 2016 r. do 31 grudnia 2016 r.”.

**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 23 lutego 2017 r. włącznie.