



30 sierpnia 2017 r.

Aneks nr 8 do PROSPEKTU EMISYJNEGO CERTYFIKATÓW INWESTYCYJNYCH SERII J, K, L, Ł, M, N, O, P, R PZU FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO ZAMKNIĘTEGO AKORD, zatwierdzonego przez Komisję Nadzoru Finansowego (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 4 sierpnia 2017 r. raportu okresowego Funduszu za II kwartał 2017 r.

W związku z powyższym, aneksem nr 8 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 II kwartał 2017 r. wraz z danymi porównawczymi za II kwartał 2016 r. oraz z danymi narastająco za dwa kwartały 2017 r. wraz z danymi porównawczymi za dwa kwartały 2016 r.:**

WYBRANE DANE FINANSOWE	za II kwartał 2017 r.	Narastająco za I i II kwartał 2017 r. 01.01.2017-30.06.2017	za II kwartał 2016 r.	Narastająco za I i II kwartał 2016 r. 01.01.2016-30.06.2016
<i>Przychody z lokat</i>	1 280	2 002	1 134	1 630
<i>Koszty funduszu netto</i>	2 343	2 897	702	2 227
<i>Przychody z lokat netto</i>	-1 063	- 895	432	-597
<i>Zrealizowane zyski (straty) ze zbycia lokat</i>	3 375	9 811	-1 778	3 683
<i>Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat</i>	- 1 266	- 5 377	2 242	2 147

Wynik z operacji	1 046	3 539	896	5 233
Zobowiązania	49 749	49 749	22 025	22 025
Aktywa	192 519	192 519	98 803	98 803
Aktywa netto	142 770	142 770	76 778	76 778
Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	1 266 773	1 266 773	710 096	710 096
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	112,70	112,70	108,12	108,12
Wynik z operacji na certyfikat inwestycyjny	0,83	2,79	1,26	7,37

w akapicie „**Źródło**” przed zdaniem pierwszym dodaje się zdanie o następującej treści:
 „Raport kwartalny za II kwartał 2017 r. za okres 01.04.2017 – 30.06.2017 (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 II kwartał 2017 r. wraz z danymi porównawczymi za II kwartał 2016 r. oraz z danymi narastająco za dwa kwartały 2017 r. wraz z danymi porównawczymi za dwa kwartały 2016 r.:**

Rachunek Przepływów Pieniężnych	za II kwartał 2017 r.	Narastająco za I i II kwartał 2017 r. 01.01.2017-30.06.2017	za II kwartał 2016 r.	Narastająco za I i II kwartał 2016 r. 01.01.2016-30.06.2016
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	- 3 301	-69 742	3 850	966
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	12 275	78 205	- 2 343	-13 465
C. Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	- 894	-1 407	332	212
D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto	8 080	7 056	1 839	-12 287
E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego	30 905	31 929	9 585	23 711
F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego	38 985	38 985	11 424	11 424

w akapicie „**Źródło**” przed zdaniem pierwszym dodaje się zdanie o następującej treści:
 „Raport kwartalny za II kwartał 2017 r. za okres 01.04.2017 – 30.06.2017 (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 II kwartał 2017 r. wraz z danymi porównawczymi za II kwartał 2016 r. oraz z danymi narastająco za dwa kwartały 2017 r. wraz z danymi porównawczymi za dwa kwartały 2016 r.:**

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	za II kwartał 2017 r.	Narastająco za I i II kwartał 2017 r. 01.01.2017- 30.06.2017	za II kwartał 2016 r.	Narastająco za I i II kwartał 2016 r. 01.01.2016- 30.06.2016
I. Przychody z lokat	1 280	2 002	1 134	1 630
Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0	0	0
Przychody odsetkowe	1 280	2 002	867	1 442
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0	0
Dodatnie saldo różnic kursowych	0	0	267	188
Pozostałe	0	0	0	0
II. Koszty funduszu	2 343	2 897	702	2 227
Wynagrodzenie dla towarzystwa	1 060	1 710	637	2 105
Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0	0
Opłaty dla depozytariusza	30	47	18	33
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0	0	0	0
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0	0
Usługi w zakresie rachunkowości	4	9	10	10
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	6	35	18	30
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0		0
Ujemne saldo różnic kursowych	1 192	995	0	0
Pozostałe	51	101	19	49
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0	0
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	2 343	2 897	702	2 227
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	- 1 063	-895	432	-597
VI. Zrealizowany i nierealizowany zysk (strata)	2 109	4 434	464	5 830
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	3 375	9 811	- 1 778	3 683
z tytułu różnic kursowych	3 626	5 559	- 1 011	1 060

Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	- 1 266	-5 377	2 242	2 147
z tytułu różnic kursowych	- 2133	-4 712	482	435
VII. Wynik z operacji	1 046	3 539	896	5 233
Wynik z operacji przypadający na kategorię certyfikatów inwestycyjnych (w złotych)	0,83	2,79	1,26	7,37
Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny (w złotych)	0,83	2,79	1,26	7,37

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

„Raport kwartalny za II kwartał 2017 r. za okres 01.04.2017 – 30.06.2017 (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 II kwartale 2017 na sytuację Funduszu istotny wpływ miały wydarzenia i zmiany zachodzące na globalnych rynkach finansowych.

Okres ten stał pod znakiem poprawiającej się koniunktury gospodarczej w większości regionów świata. W sposób zsynchronizowany poprawiały się wskaźniki wyprzedzające oraz realne dane makroekonomiczne. Jednocześnie wzrost oczekiwań inflacyjnych, z którym mieliśmy do czynienia w I kwartale był przejściowy. W kwartale II malały ceny ropy, a wskaźniki inflacji zaczęły spadać. Po wynikach wyborów w Holandii oraz we Francji zmalało też istotnie ryzyko polityczne dla strefy euro. Powyższy obraz pozwalał głównym bankom centralnym świata przeprowadzać proces zmniejszania akomodacji monetarnej w bardzo umiarkowanym tempie, co sprzyjało cenom większości aktywów na rynkach finansowych. W szczególności następował duży napływ kapitału na Rynki Wschodzące.

Stopa zwrotu Funduszu w II kwartale 2017 r. wyniosła 0,55% w porównaniu do 1,18% w II kwartale 2016 r. Stopa zwrotu Funduszu w okresie 30.06.2016-30.06.2017 wyniosła 4,24%, podczas gdy stopa zwrotu Funduszu w okresie 30.06.2015-30.06.2016 wyniosła 8,22%. W środowisku wyjątkowo niskich obecnie stóp procentowych i rentowności uzyskane wyniki należy ocenić jako bardzo dobre.

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.

Do tego pozytywnego wyniku przyczyniła się trafna diagnoza, że pomimo obaw rynkowych z początku roku o politykę monetarną FED oraz politykę handlową Donalda Trumpa, należy inwestować na rynkach Emerging Markets. Dotyczyło to w szczególności obligacji w walutach lokalnych oraz inwestycji w waluty tych krajów. Grupa tych krajów nie jest jednorodna. Kluczowa była właściwa analiza sytuacji fundamentalnej poszczególnych krajów oraz odpowiednia dywersyfikacja. Właściwa identyfikacja ryzyk pozwoliła unikać momentów eskalacji zmienności na niektórych z tych rynków, których uniknąć nie udało się wielu inwestorom. Takie trudne dla rynku momenty były choćby w Turcji w styczniu, w RPA w marcu oraz Brazylii w maju.

Odpowiednie pozycje walutowe na kursie brytyjskiego funta, indyjskiej rupii, rosyjskiego rubla oraz tureckiej liry także kontrybuowały mocno pozytywnie.

Stosowano także strategię na zmianę nachylenia krzywych stóp procentowych, m.in. w Brazylii, Meksyku, na Węgrzech.

Aktywa Funduszu inwestowane były w płynne obligacje skarbowe krajów rozwijających oraz przede wszystkim krajów rozwijających się, o dobrze rozpoznanym ryzyku, dające równocześnie atrakcyjną rentowność.

Aktywnie zarządzano ryzykiem stopy procentowej portfela Funduszu stosując pochodne instrumenty zabezpieczające.

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 czerwca 2017 r. wyniósł 192.519 tys. zł, w porównywalnym okresie, tj. na koniec czerwca 2016 r. poziom aktywów netto wyniósł 98.803 tys. zł. Fundusz zamknął II kwartał 2017 r. dodatnim

wynikiem z operacji w wysokości 1.046 tys. zł., a narastająco za I i II kwartał wynik z operacji wyniósł 3.539 tys. zł, w porównaniu do 5.233 tys. zł w pierwszym półroczu 2016 r.

Po ostatnim okresie sprawozdawczym (II kwartał 2017 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 30 czerwca 2017 r. Aktywa Funduszu wynosiły 192.519 tys. zł, na co składały się głównie:

- a) dłużne papiery wartościowe stanowiące 78,08% Aktywów Funduszu,
- b) instrumenty pochodne stanowiące 1,61% Aktywów Funduszu.

Największą pozycję w portfelu stanowiły obligacje skarbowe zarówno Polski jak i innych krajów o terminie wykupu powyżej 1 roku (stanowiły 78,08% udziału w aktywach ogółem.)”.

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 kolumny z danymi za II kwartał 2017 r. wraz z danymi porównawczymi za II kwartał 2016 r. oraz z danymi narastająco za dwa kwartały 2017 r. wraz z danymi porównawczymi za dwa kwartały 2016 r.:

WYBRANE DANE FINANSOWE	za II kwartał 2017 r.	Narastająco za I i II kwartał 2017 r. 01.01.2017-30.06.2017	za II kwartał 2016 r.	Narastająco za I i II kwartał 2016 r. 01.01.2016-30.06.2016
Przychody z lokat	1 280	2 002	1 134	1 630
Koszty funduszu netto	2 343	2 897	702	2 227
Przychody z lokat netto	-1 063	- 895	432	-597
Zrealizowane zyski (straty) ze zbycia lokat	3 375	9 811	-1 778	3 683
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	- 1 266	- 5 377	2 242	2 147
Wynik z operacji	1 046	3 539	896	5 233
Zobowiązania	49 749	49 749	22 025	22 025
Aktywa	192 519	192 519	98 803	98 803
Aktywa netto	142 770	142 770	76 778	76 778
Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	1 266 773	1 266 773	710 096	710 096
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	112,70	112,70	108,12	108,12
Wynik z operacji na certyfikat inwestycyjny	0,83	2,79	1,26	7,37

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

„Raport kwartalny za II kwartał 2017 r. za okres 01.04.2017 – 30.06.2017 (dane nieaudytowane).”.

7. W Rozdziale IV – DANE O FUNDUSZU I JEGO DZIAŁALNOSCI pkt 2.2. – Wybrane dane finansowe Funduszu (str. 49) w tabeli Rachunek Przepływów Pieniężnych, dodaje się kolumny z danymi za II

kwartał 2017 r. wraz z danymi porównawczymi za II kwartał 2016 r. oraz z danymi narastająco za dwa kwartały 2017 r. wraz z danymi porównawczymi za dwa kwartały 2016 r.:

Rachunek Przepływów Pieniężnych	za II kwartał 2017 r.	Narastająco za I i II kwartał 2017 r. 01.01.2017-30.06.2017	za II kwartał 2016 r.	Narastająco za I i II kwartał 2016 r. 01.01.2016-30.06.2016
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	- 3 301	-69 742	3 850	966
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	12 275	78 205	- 2 343	-13 465
C. Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	- 894	-1 407	332	212
D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto	8 080	7 056	1 839	-12 287
E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego	30 905	31 929	9 585	23 711
F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego	38 985	38 985	11 424	11 424

w akapicie „**Źródło**” przed zdaniem pierwszym dodaje się zdanie o następującej treści:
 „Raport kwartalny za II kwartał 2017 r. za okres 01.04.2017 – 30.06.2017 (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 II kwartał 2017 r. wraz z danymi porównawczymi za II kwartał 2016 r. oraz z danymi narastająco za dwa kwartały 2017 r. wraz z danymi porównawczymi za dwa kwartały 2016 r.:

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	za II kwartał 2017 r.	Narastająco za I i II kwartał 2017 r. 01.01.2017-30.06.2017	za II kwartał 2016 r.	Narastająco za I i II kwartał 2016 r. 01.01.2016-30.06.2016
VIII. Przychody z lokat	1 280	2 002	1 134	1 630
Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0	0	0
Przychody odsetkowe	1 280	2 002	867	1 442
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0	0
Dodatnie saldo różnic kursowych	0	0	267	188
Pozostałe	0	0	0	0
IX. Koszty funduszu	2 343	2 897	702	2 227
Wynagrodzenie dla towarzystwa	1 060	1 710	637	2 105
Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0	0
Oplaty dla depozytariusza	30	47	18	33

Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0	0	0	0
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0	0
Usługi w zakresie rachunkowości	4	9	10	10
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	6	35	18	30
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0		0
Ujemne saldo różnic kursowych	1 192	995	0	0
Pozostałe	51	101	19	49
X. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0	0
XI. Koszty funduszu netto (II-III)	2 343	2 897	702	2 227
XII. Przychody z lokat netto (I-IV)	- 1 063	-895	432	-597
XIII. Zrealizowany i nierealizowany zysk (strata)	2 109	4 434	464	5 830
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	3 375	9 811	- 1 778	3 683
z tytułu różnic kursowych	3 626	5 559	- 1 011	1 060
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	- 1 266	-5 377	2 242	2 147
z tytułu różnic kursowych	- 2133	-4 712	482	435
XIV. Wynik z operacji	1 046	3 539	896	5 233
Wynik z operacji przypadający na kategorię certyfikatów inwestycyjnych (w złotych)	0,83	2,79	1,26	7,37
Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny (w złotych)	0,83	2,79	1,26	7,37

w akapicie „**Źródło**” przed zdaniem pierwszym dodaje się zdanie o następującej treści:
„Raport kwartalny za II kwartał 2017 r. za okres 01.04.2017 – 30.06.2017 (dane nieaudytowane).”.

9. W Rozdziale IV – DANE O FUNDUSZU I JEGO DZIAŁALNOSCI pkt 2.2. – Wybrane dane finansowe Funduszu (str.50 - 51) pod tabelami Składniki Lokat dodaje się dane za II kwartał 2017 r. oraz II kwartał 2016 r.:

ZESTAWIENIE LOKAT

Składniki Lokat	II kwartał 2017 r. na dzień 30.06.2017			II kwartał 2016 r. na dzień 30.06.2016		
	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
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	150 340	150 372	78,08	51 453	55 765	56,44
Instrumenty pochodne	424	3 157	1,61	313	1 274	1,29
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	10 000	10 196	10,32
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 II kwartał 2017 r. za okres 01.04.2017 – 30.06.2017 (dane nieaudytowane).”

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

„Na dzień 30 czerwca 2017 r. Aktywa Funduszu wynosiły 192.519 tys. zł, na co składały się głównie:

- 1) dłużne papiery wartościowe stanowiące 78,08% Aktywów Funduszu,
- 2) instrumenty pochodne stanowiące 1,61% Aktywów Funduszu.

Największą pozycję w portfelu stanowiły obligacje skarbowe zarówno Polski jak i innych krajów o terminie wykupu powyżej 1 roku (stanowiły 78,08% udziału w aktywach ogółem.).

Szczegółowy skład portfela przedstawia [Raport kwartalny Funduszu za okres od dnia 1 kwietnia 2017 r. do 30 czerwca 2017 r.](#) dostępny na stronie internetowej (dane nieaudytowane).

Raport kwartalny Funduszu za okres od dnia 1 kwietnia 2017 r. do 30 czerwca 2017 r. obejmujący informacje finansowe za okres od dnia 1 kwietnia 2017 r. do 30 czerwca 2017 r., włączono do Prospektu przez odesłanie.”.

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

„W II kwartale 2017 na sytuację Funduszu istotny wpływ miały wydarzenia i zmiany zachodzące na globalnych rynkach finansowych.

Okres ten stał pod znakiem poprawiającej się koniunktury gospodarczej w większości regionów świata. W sposób zsynchronizowany poprawiały się wskaźniki wyprzedzające oraz realne dane makroekonomiczne. Jednocześnie wzrost oczekiwań inflacyjnych, z którym mieliśmy do czynienia w I kwartale był przejściowy. W kwartale II malały ceny ropy, a wskaźniki inflacji zaczęły spadać. Po wynikach wyborów w Holandii oraz we Francji zmalało też istotnie ryzyko polityczne dla strefy euro. Powyższy obraz pozwalał głównym bankom centralnym świata przeprowadzać proces zmniejszania akomodacji monetarnej w bardzo umiarkowanym tempie, co sprzyjało cenom większości aktywów na rynkach finansowych. W szczególności następował duży napływ kapitału na Rynki Wschodzące.

Stopa zwrotu Funduszu w II kwartale 2017 r. wyniosła 0,55% w porównaniu do 1,18% w II kwartale 2016 r. Stopa zwrotu Funduszu w okresie 30.06.2016-30.06.2017 wyniosła 4,24%, podczas gdy stopa zwrotu Funduszu w okresie 30.06.2015-30.06.2016 wyniosła 8,22%. W środowisku wyjątkowo niskich obecnie stóp procentowych i rentowności uzyskane wyniki należy ocenić jako bardzo dobre.

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.

Do tego pozytywnego wyniku przyczyniła się trafna diagnoza, że pomimo obaw rynkowych z początku roku o politykę monetarną FED oraz politykę handlową Donalda Trumpa, należy inwestować na rynkach Emerging Markets. Dotyczyło to w szczególności obligacji w walutach lokalnych oraz inwestycji w waluty tych krajów. Grupa tych krajów nie jest jednorodna. Kluczowa była właściwa analiza sytuacji fundamentalnej poszczególnych krajów oraz odpowiednia dywersyfikacja. Właściwa identyfikacja ryzyk pozwoliła unikać momentów eskalacji zmienności na niektórych z tych rynków, których uniknąć nie udało się wielu inwestorom. Takie trudne dla rynku momenty były choćby w Turcji w styczniu, w RPA w marcu oraz Brazylii w maju.

Odpowiednie pozycje walutowe na kursie brytyjskiego funta, indyjskiej rupii, rosyjskiego rubla oraz tureckiej liry także kontrybuowały mocno pozytywnie.

Stosowano także strategie na zmianę nachylenia krzywych stóp procentowych, m.in. w Brazylii, Meksyku, na Węgrzech.

Aktywa Funduszu inwestowane były w płynne obligacje skarbowe krajów rozwijających oraz przede wszystkim krajów rozwijających się, o dobrze rozpoznanym ryzyku, dające równocześnie atrakcyjną rentowność.

Aktywnie zarządzano ryzykiem stopy procentowej portfela Funduszu stosując pochodne instrumenty zabezpieczające.

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 czerwca 2017 r. wyniósł 192.519 tys. zł, w porównywalnym okresie, tj. na koniec czerwca 2016 r. poziom aktywów netto wyniósł 98.803 tys. zł. Fundusz zamknął II kwartał 2017 r. dodatnim wynikiem z operacji w wysokości 1.046 tys. zł, a narastająco za I i II kwartał wynik z operacji wyniósł 3.539 tys. zł, w porównaniu do 5.233 tys. zł w pierwszym półroczu 2016 r.

Po ostatnim okresie sprawozdawczym (II kwartał 2017 r.) 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 kwietnia 2017 r. do 30 czerwca 2017 r. obejmujący dane finansowe Funduszu za okres od dnia 1 kwietnia 2017 r. do 30 czerwca 2017 r. (dane nieaudytowane) włączono do Prospektu poprzez odesłanie. [Raport kwartalny Funduszu za II kwartał 2017 r.](#) został w dniu 4 sierpnia 2017 r. opublikowany na stronie internetowej www.pzu.pl:

- *[Wprowadzenie do Kwartalnego skróconego sprawozdania finansowego PZU Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Akord za okres od dnia 1 kwietnia 2017 roku do dnia 30 czerwca 2017 roku;](#)*
- *[Informacja dodatkowa do Kwartalnego skróconego sprawozdania finansowego PZU Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Akord za okres od dnia 1 kwietnia 2017 roku do dnia 30 czerwca 2017 roku;](#)*
- *[Nota: Polityka rachunkowości Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Akord.](#)*

13. W Rozdziale VII – ZAŁĄCZNIKI – (str. 147) w pkt 3 – w wykazie odesłań zamieszczonych w Prospekcie po pkt 7 dodaje się pkt 8 w brzmieniu:

„Raport kwartalny za II kwartał 2017 r. za okres od dnia 1 kwietnia 2017 r. do dnia 30 czerwca 2017 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 1 września 2017 r. włącznie.