



**05.04.2022 r.**

## **Suplement nr 3 do PROSPEKTU CERTYFIKATÓW INWESTYCYJNYCH SERII A, B, C, D, E, F, G, H, I, J PZU FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO ZAMKNIĘTEGO LEGATO, zatwierdzonego przez Komisję Nadzoru Finansowego decyzją z dnia 14 lipca 2021 r. („prospekt”)**

Niniejszy suplement do Prospektu został sporządzony zgodnie z art. 23 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 z dnia 14 czerwca 2017 r. w sprawie prospektu, który ma być publikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym oraz uchylenia Dyrektywy 2003/71/WE („Rozporządzenie Prospektowe”) w zw. z art. 51 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”).

Suplement został zatwierdzony decyzją Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 5 kwietnia 2022 r.

Terminy pisane wielką literą w niniejszym dokumencie mają znaczenie nadane im w Prospekcie. Odwołania do stron odnoszą się do stron Prospektu opublikowanego w dniu 15 lipca 2021 r.

Niniejszy suplement został sporządzony w związku z opublikowaniem w dniu 22 marca 2022 r. rocznego raportu okresowego Funduszu zawierającego informacje finansowe za okres od dnia 18 sierpnia 2021 r. do dnia 31 grudnia 2021 r.

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

- 1. W Rozdziale I – PODSUMOWANIE- w sekcji KLUCZOWE INFORMACJE NA TEMAT EMITENTA pkt. 2 o tytule „Jakie są kluczowe informacje finansowe dotyczące Emitenta?”(str. 14) otrzymuje następujące brzmienie:  
1) pod tabelą pierwszą na stronie 14 – Wybrane Dane Finansowe, dodaje się tabelę z danymi za rok obrotowy 2021:**

<b>„Wybrane Dane Finansowe</b>	<b>18.08.2021 – 31.12.2021</b>
Zobowiązania	135 tys. zł
Aktywa	22 639 tys. zł
Aktywa netto	22 504 tys. zł
Maksymalny poziom dźwigni finansowej AFI	800 %
Liczba zarejestrowanych certyfikatów Inwestycyjnych	226 219
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	99,48 zł
Wynik z operacji na certyfikat inwestycyjny	-0,70 zł”

pod tabelą dodaje się akapit o następującej treści:

„Źródło: Roczne sprawozdanie finansowe Funduszu za okres 18.08.2021 – 31.12.2021 (dane audytowane).”.

**2) pod tabelą drugą na stronie 14 –Rachunek Wyniku z Operacji, dodaje się tabelę z danymi za rok obrotowy 2021:**

<b>„Rachunek Wyniku z Operacji (dane w tys. zł)</b>	<b>18.08.2021- 31.12.2021</b>
I. Przychody z lokat	53
II. Koszty funduszu	129
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	129
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	-76
VI. Zrealizowany i nierealizowany zysk (strata)	-82
VII. Wynik z operacji	-158
Opłata za wynik (naliczona/zapłacona)	0
Opłata za zarządzanie inwestycjami (naliczona/zapłacona)	23
Wszelkie inne istotne opłaty (naliczone/ zapłacone) na rzecz usługodawców	0”

pod tabelą dodaje się akapit o następującej treści:

„Źródło: Roczne sprawozdanie finansowe Funduszu za okres 18.08.2021 – 31.12.2021 (dane audytowane).”.

**2. W Rozdziale IV – DANE O FUNDUSZU I JEGO DZIAŁALNOŚCI w pkt 7.1. – Kondycja finansowa (str. 36) dodaje się opis w brzmieniu:**

„W 2021 r. procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny PZU FIZ Legato wyniosła -0,52%. Na koniec 2021 r. wartość certyfikatu inwestycyjnego wyniosła 99,48 zł. Aktywa netto Funduszu na koniec 2021 r. wynosiły 22 504 tys. zł. Fundusz odnotował stratę z działalności operacyjnej za cały 2021 r. na poziomie -158 tys. zł. Na dzień 31.12.2021 r. liczba zarejestrowanych Certyfikatów wyniosła 226 219.

Fundusz w 2021 roku zgodnie z polityką inwestycyjną lokował aktywa na wielu klasach aktywów, stosując zarówno strategię typu long, jak i short. W ramach części udziałowej Funduszu, zawierano kontrakty terminowe oraz dokonywano lokat w ETF-y dające ekspozycję na rynki akcji rozwiniętych. Aktywnie zarządzano alokacją w ramach określonych przez Statut Funduszu limitów celem możliwego uzyskania dodatkowej stopy zwrotu w każdych warunkach rynkowych. Jednocześnie aktywnie zarządzano ryzykiem stopy procentowej portfela Funduszu stosując pochodne instrumenty zabezpieczające. 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 strategie „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.

Gospodarka globalna w 2021 roku kontynuowała dynamiczne ożywienie po najgłębszej, ale jednocześnie najkrótszej recesji od II wojny światowej. W początku ubiegłego roku narastająca fala zakażeń koronawirusem (SARS-CoV-2) zmuszała rządy większości krajów do drastycznego administracyjnego ograniczenia aktywności podmiotów gospodarczych. Dopiero rozwój masowych szczepień w dalszej części roku pozwolił walczyć z epidemią bez

wprowadzania tak dotkliwych restrykcji. Wzrost aktywności bieżącej przedsiębiorstw i konsumentów wspieranej stymulacją fiskalną i monetarną oraz niska baza porównawcza poprzedniego roku przełożyły się na szacunkowy wzrost światowego PKB o prawie 6% (najwyższy przynajmniej od 40 lat). Relatywnie lepiej w tych warunkach radziły sobie kraje rozwinięte mające zdecydowanie większe możliwości stymulowania gospodarki i bogatszy arsenał środków w walce z pandemią. W krajach grupy rynków wschodzących wspomniane możliwości były znacznie uboższe, a przebieg pandemii niósł z sobą istotne zagrożenia dla wzrostu gospodarczego. Za szybkim wzrostem popytu nie nadążała podaż, głównie towarów. Skutkiem ubocznym walki z epidemią były zaburzenia w łańcuchach dostaw, produkcję ograniczały braki surowców, komponentów oraz pracowników. Wyższe koszty wytwarzania dóbr i usług, w tym ceny nośników energii, przekładane były na ceny konsumpcyjne i inflacja globalna osiągnęła poziomy najwyższe od 13 lat. Sytuacja ta przestała być postrzegana jako przejściowa i ukształtowała się opinia, że inflacja pozostanie podwyższona na dłużej oraz, że nie wróci szybko do niskich poziomów sprzed kryzysu. Stąd oczekiwane było wyraźne zacieśnienie polityki pieniężnej przez największe banki centralne. Polska gospodarka była jedną z najlepiej radzących sobie z kryzysem pandemicznym, m.in. dzięki wsparciu polityki fiskalnej i pieniężnej. W drugim kwartale wielkość PKB powróciła do poziomu sprzed pandemii i w kolejnych okresach kontynuowane było dynamiczne ożywienie, a w całym 2021 roku wzrost osiągnął 5,7%. Prognozy wzrostu PKB na 2022 rok przekraczają 4%. Szczególną uwagę w ubiegłym roku przyciągała akomodacyjna polityka pieniężna. Stopy procentowe utrzymywane były przez większą część roku na rekordowo niskim poziomie, pomimo systematycznie rosnącej inflacji, znacznie powyżej celu inflacyjnego banku centralnego. Jednak już latem ograniczana była skala skupu obligacji prowadzonego przez NBP, który miał zapewniać stabilność rynku obligacji skarbowych niezbędnej do sfinansowania zwiększonych potrzeb pożyczkowych sektora finansów publicznych. Jesienią Rada Polityki Pieniężnej zdecydowała się rozpocząć cykl podwyżek stóp procentowych, który jest kontynuowany w 2022 roku i stopa repo może zostać wyniesiona do blisko 10-letniego maksimum. Rok 2021 był dla rynków akcji szczególnie udany. Ożywienie w gospodarce doprowadziło do dynamicznego wzrostu zysków w przedsiębiorstwach, stymulacja fiskalna zwiększyła dochody obywateli, a ekstremalnie luźna polityka monetarna wciąż zachęcała do napływów nowych środków na światowe giełdy. W takim otoczeniu indeksy akcyjne odnotowały potężne wzrosty: amerykański S&P 500 zyskał 26,9%, a indeks STOXX 600 zrzeszający największe europejskie podmioty wzrósł o 22,3%. Patrząc na wyniki warszawskiego parkietu, WIG20 zakończył rok o 14,3% wyżej, spółki małe skupione w indeksie sWIG80 zyskały 24,6%, jednak zdecydowanym liderem był indeks średnich spółek – mWIG40 wzrósł o astronomiczne 33,1%.

Polską giełdę w dużym stopniu „pociągnęły” w górę banki, których kursy już od początku roku rosły w obliczu oczekiwanych podwyżek stóp procentowych. Ruch wzrostowy jedynie przyspieszył, gdy NBP przystąpił do zacieśniania polityki pieniężnej. Indeks WIG-Banki zyskał aż 81,3%, a niekwestionowanym liderem były walory Alior Banku, które podrożały o 222%. Kolejne banki z najwyższymi stopami zwrotu to Bank Millennium (151%) i mBank (+142%). Świetny wynik zaprezentował indeks WIG-Odzież (+83,8%), w którym dominują spółki LPP i CCC. Indeks WIG-Moto, gdzie największe wagi mają Inter Cars oraz Auto Partner, zyskał 69%, natomiast WIG-Media wzrósł o 45%. Największą stratę wśród sektorów zanotował WIG.Games (-22,8%). W obliczu otwierania gospodarek producenci gier wypadli z łask inwestorów, a wielu wciąż miało w pamięci nieudaną premierę Cyberpunka 2077 od CD Projekt. Wśród blue chipów bardzo słabo poradziły sobie walory Allegro (-54%) i Mercator Medical (-77%). Mimo, że część spółek bynajmniej nie może zaliczyć ubiegłego roku do udanych, to wyniki szerokiego rynku były nadzwyczaj dobre, co podkreślił kilka zdań wcześniej. Warto mieć na uwadze, iż rok 2021 wiązał się z istotnym wzrostem aktywności wśród inwestorów. W obliczu praktycznie zerowego oprocentowania na depozytach Polacy znów zainteresowali się giełdą, co widać było w danych o obrotach na GPW. Warszawskiemu parkietowi pomaga też program pracowniczych planów kapitałowych, który wiąże się z systematycznymi napływami na rynek akcji. Wreszcie odżył również rynek IPO – w 2021 roku na GPW S.A. w Warszawie zadebiutowało 48 spółek, z czego 16 na głównym parkiecie. Wśród największych debiutów wymienić można Pepco, STS Holding czy Pracuj.pl. Rok 2021 był niekorzystny dla inwestorów na rynku papierów dłużnych. Na rynkach globalnych w początku 2021 roku dominowały oczekiwania na silne odbicie gospodarcze, m.in. w efekcie nabierających tempa programów szczepień. Uwagę przyciągała również podwyższona inflacja wynikająca głównie z zaburzeń w łańcuchach dostaw. Na lokalnym rynku długu rok rozpoczął się na bardzo niskich poziomach rentowności. Ultra-gołębia retoryka RPP dopuszczała możliwość dalszych obniżek stóp procentowych nawet do ujemnych poziomów. Jednak z każdym kolejnym miesiącem powoli podążaliśmy za globalnymi trendami, gdzie reflacyjne trendy rynkowe i wyższe rentowności zyskiwały na sile. Po względnym uspokojeniu sytuacji w okresie wakacyjnym druga połowa roku 2021 była zdecydowanie pod znakiem „niedźwiedzia”. Negatywny wpływ na lokalną krzywą rentowności wywierały ponownie rosnące od sierpnia rentowności na rynkach bazowych, zmiana

postrzegania wysokich odczytów inflacyjnych przez światowe banki centralne z „przejściowych” na „uporczywe” oraz działania banków centralnych Czech i Węgier, zdecydowanie podwyższających stopy procentowe. Jednak decydującym czynnikiem okazała się być krajowa inflacja, której odczyty z miesiąca na miesiąc były wieloletnie maksima oraz oczekiwania analityków bankowych. Odczyt wskaźnika CPI za grudzień osiągnął poziom 8,6% r/r i był najwyższym od 2000 roku. Od końca września mieliśmy do czynienia z dość silną wyprzedzą na lokalnym rynku długu, która dotknęła wszystkie segmenty krzywej rentowności. Taki rozwój sytuacji oraz osłabiający się polski złoty wymusił działanie RPP, która na posiedzeniu październikowym rozpoczęła zacieśnianie polityki monetarnej podwyżką stopy repo o 0,4 pp. Na kolejnych posiedzeniach cykl podwyżek był kontynuowany w skali 0,5-0,75 pp. Rentowności na papierach skarbowych 2-, 5- i 10-letnich wyniosły na koniec roku odpowiednio ok. 3,4%, 4,0% i 3,7%, a indeks szerokiego rynku obligacji rządu polskiego TBSP zamknął rok 2021 stratą ok. 10%. Po roku z najszybszym wzrostem światowego PKB od początku lat 80-tych (prawie 6%) w 2022 roku gospodarka światowa powinna nadal rozwijać się relatywnie szybko. Po przezwyciężeniu fali zakażeń wariantem omikron COVID -19, przy obserwowanych postępach szczepień życie społeczne i warunki prowadzenia działalności gospodarczej powinny się normalizować. Głównym ryzykiem staje się tempo zmniejszania akomodacyjności polityki pieniężnej w reakcji na wysoką inflację. Przebieg epidemii również jest czynnikiem generującym niepewności, ale podmioty gospodarcze stają się coraz mniej wrażliwe na kolejne fale zakażeń. Rosyjska agresja na Ukrainę również ma ogromny wpływ na rynki finansowe, ogranicza skłonność inwestorów do ryzyka i zwiększa zmienność. UE, USA i większość istotnych gospodarczo krajów nakłada sankcje na Rosję, a to grozi kontr-sankcjami ze strony Rosji. Wydarzenia te mieć będą istotne konsekwencje dla polskiej gospodarki, a najważniejsze to wolniejszy wzrost gospodarczy i wyższa inflacja.

Przyszła sytuacja finansowa Funduszu uzależniona jest od dalszego rozwoju sytuacji makroekonomicznej, geopolitycznej w związku z działaniami agresora rosyjskiego na terenie Ukrainy oraz wahań cen instrumentów finansowych, które mogą stanowić przedmiot lokat portfela zgodnie z polityką inwestycyjną określoną w statucie Funduszu. Zależy ona także od polityki inwestycyjnej prowadzonej przez zarządzających Funduszem. Przyjmowane przez nich strategie oraz zajmowane pozycje mogą w zależności od momentu być bardziej defensywne lub ofensywne. Proces inwestycyjny odbywa się w reżimie ścisłego przestrzegania ryzyka inwestycyjnego i jego nadrzędnym celem jest ryzyko ograniczania potencjalnych strat.”.

**3. W Rozdziale IV – DANE O FUNDUSZU I JEGO DZIAŁALNOŚCI w pkt 7.2. – Wyniki działalności operacyjnej (str. 36) zamieszcza się w tabelę Rachunek Wyniku z Operacji z danymi za rok obrotowy 2021 w brzmieniu:**

<b>„Rachunek Wyniku z Operacji (dane w tys. zł)</b>	<b>18.08.2021- 31.12.2021</b>
I. Przychody z lokat	53
II. Koszty funduszu	129
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	129
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	-76
VI. Zrealizowany i nierealizowany zysk (strata)	-82
VII. Wynik z operacji	-158
Opłata za wynik (naliczona/zapłacona)	0
Opłata za zarządzanie inwestycjami (naliczona/zapłacona)	23
Wszelkie inne istotne opłaty (naliczone/ zapłacone) na rzecz	0”

pod tabelą dodaje się akapit o następującej treści:

„Źródło: Roczne sprawozdanie finansowe Funduszu za okres 18.08.2021 – 31.12.2021 (dane audytowane).”.

**4. W Rozdziale IV – DANE O FUNDUSZU I JEGO DZIAŁALNOŚCI, pkt 12.1. – Historyczne informacje finansowe (str. 37) otrzymuje nowe brzmienie:**

„Historyczne informacje finansowe Funduszu za okres od dnia 18 sierpnia 2021 r. do dnia 31 grudnia 2021 r. wraz z opinią biegłego rewidenta oraz raportem z badania sprawdzania finansowego Funduszu zostały włączone do Prospektu przez odesłanie i zostały zaprezentowane w zbadanym przez biegłego rewidenta sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od dnia 18 sierpnia 2021 r. do dnia 31 grudnia 2021 r., które wraz z opinią i raportem z badania zostało opublikowane na stronie internetowej Towarzystwa <https://www.pzu.pl/fileserver/item/1536707>”

**5. W Rozdziale IV – DANE O FUNDUSZU I JEGO DZIAŁALNOŚCI, pkt 12.3. – Badanie historycznych rocznych informacji finansowych (str. 37) otrzymuje nowe brzmienie:**

„Historyczne informacje finansowe Funduszu za okres od dnia 18 sierpnia 2021 r. do dnia 31 grudnia 2021 r. wraz z opinią biegłego rewidenta oraz raportem z badania sprawdzania finansowego Funduszu zostały włączone do Prospektu przez odesłanie i zostały zaprezentowane w zbadanym przez biegłego rewidenta sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od dnia 18 sierpnia 2021 r. do dnia 31 grudnia 2021 r., które wraz z opinią i raportem z badania zostało opublikowane na stronie internetowej Towarzystwa <https://www.pzu.pl/fileserver/item/1536707>”

**6. W Rozdziale IV – DANE O FUNDUSZU I JEGO DZIAŁALNOŚCI w pkt 20.1. – Wybrane dane finansowe Funduszu (str. 57):**

**1) pod tabelą pierwszą na stronie 57 - Wybrane Dane Finansowe, dodaje się tabelę z danymi za rok obrotowy 2021:**

<b>„Wybrane Dane Finansowe</b>	<b>18.08.2021 – 31.12.2021</b>
Zobowiązania	135 tys. zł
Aktywa	22 639 tys. zł
Aktywa netto	22 504 tys. zł
Maksymalny poziom dźwigni finansowej AFI	800 %
Liczba zarejestrowanych certyfikatów Inwestycyjnych	226 219
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	99,48 zł
Wynik z operacji na certyfikat inwestycyjny	-0,70 zł”

pod tabelą dodaje się akapit o następującej treści:

„Źródło: Roczne sprawozdanie finansowe Funduszu za okres 18.08.2021 – 31.12.2021 (dane audytowane).”.

**2) pod tabelą drugą na stronie 57 - Rachunek Wyniku z Operacji, dodaje się tabelę z danymi za rok obrotowy 2021:**

<b>„Rachunek Wyniku z Operacji (dane w tys. zł)</b>	<b>18.08.2021-31.12.2021</b>
I. Przychody z lokat	53
II. Koszty funduszu	129

III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	129
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	-76
VI. Zrealizowany i nierealizowany zysk (strata)	-82
VII. Wynik z operacji	-158
Opłata za wynik (naliczona/zapłacona)	0
Opłata za zarządzanie inwestycjami (naliczona/zapłacona)	23
Wszelkie inne istotne opłaty (naliczone/ zapłacone) na rzecz usługodawców	0”

pod tabelą dodaje się akapit o następującej treści:

„Źródło: Roczne sprawozdanie finansowe Funduszu za okres 18.08.2021 – 31.12.2021 (dane audytowane).”.

**6. W Rozdziale IV – DANE O FUNDUSZU I JEGO DZIAŁALNOŚCI w pkt 20.2. – Analiza portfela inwestycyjnego Funduszu (str. 57) dodaje się akapit w brzmieniu:**

„Na dzień 31 grudnia 2021 r. Aktywa Funduszu wynosiły 22 639 tys. zł., na co składały się głównie dłużne papiery wartościowe (69,35% Aktywów Funduszu). Pozostałe aktywa stanowiły transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu (22,16% Aktywów Funduszu), środki pieniężne (4,25% Aktywów Funduszu), należności z tytułu wniesienia przez Fundusz zabezpieczeń (4,07% Aktywów Funduszu) oraz instrumenty pochodne (0,16% Aktywów Funduszu).

Główne pozycje wchodzące w skład portfela inwestycyjnego Funduszu według stanu dzień 31 grudnia 2021 r.:

<b>DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE</b>	<b>Emitent</b>	<b>Kraj siedziby emitenta</b>	<b>Liczba</b>	<b>Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł</b>	<b>Procentowy udział w aktywach ogółem</b>
1. O terminie wykupu do 1 roku			465	1 939	8,56
Obligacje			465	1 939	8,56
DBKAZ101222 (XS0860582435)	Bank Rozwoju Kazachstanu	Kazachstan	220	917	4,05
MARGB111222U (XS0850020586)	Skarb Państwa Królestwa Maroka	Maroko	245	1022	4,51
2. O terminie wykupu powyżej 1 roku			11 520	13 762	60,79
Obligacje			11 520	13 762	60,79
PEMEX 5 1/8 03/15/23 (XS1379158048)	Petroleos Mexicanos	Meksyk	100	497	2,20
ROMANI 4 3/8 08/22/23 (US77586TAC09)	Skarb Państwa Rumunii	Rumunia	120	1 041	4,60
SAFGB170124U (US836205AQ75)	Skarb Państwa Republiki Południowej Afryki	RPA	100	436	1,93
SOIAZ 4 3/4 03/13/23 (XS0903465127)	State Oil Co of the Azer	Azerbejdżan	200	852	3,76
WZ0524 (PL0000110615)	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	7 000	6 985	30,85

WZ1126 (PL0000113130)	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	4 000	3 951	17,45
Razem			11 985	15 701	69,35

Źródło: Opracowanie własne TFI na podstawie rocznego sprawozdania finansowego Funduszu za okres 18.08.2021 – 31.12.2021 (dane audytowane).

Szczegółowy skład portfela przedstawia sprawozdanie finansowe za okres od 18 sierpnia 2021 r. do 31 grudnia 2021 r. dostępne na stronie internetowej <https://www.pzu.pl/fileserver/item/1536707>

Roczne sprawozdanie finansowe za okres od 18 sierpnia 2021 r. do 31 grudnia 2021 r. włączono do Prospektu przez odesłanie.”.

**7. W Rozdziale VII – ZAŁĄCZNIKI – w pkt 10 – Wykaz informacji włączonych przez odesłanie (str. 331) po ostatnim akapicie dodaje się akapit w brzmieniu:**

„Roczne sprawozdanie finansowe Funduszu za okres od dnia 18 sierpnia 2021 r. do dnia 31 grudnia 2021 r. wraz z opinią i raportem biegłego rewidenta włączono do Prospektu przez odesłanie: <https://www.pzu.pl/fileserver/item/1536707>”