

☐ korekta

KOMISJA NADZORU FINANSOWEGO

Raport bieżący nr 5 / 2018

(kolejny numer raportu / rok)

Temat raportu: Informacja o wycenie wartości aktywów netto funduszu przypadającej na certyfikat inwestycyjny

Podstawa prawna: § 42 ust. 1 pkt 9 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2009 r. Nr 33, poz. 259)

Data przekazania: 2018-03-01

OPERA ZA 3 GROSZE FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY

OPERA ZA 3 GROSZE FIZ		(pełna nazwa funduszu)	
OPERA TF SA		(nazwa towarzystwa)	
00-124		WARSZAWA	
(kod pocztowy)		(miejscowość)	
RONDONZ		1	
(ulica)		(numer)	
22 379 11 10		22 379 11 12	
(telefon)		(fax)	
1070007628		141004862	
(NIP)		(REGON)	
		biuro@opera.pl	
		(e-mail)	
		www.opera-tfi.pl	
		(WWW)	

TREŚĆ RAPORTU:

Określenie waluty	PLN
-------------------	-----

Pozycja danych	bieżąca	poprzednia
Data wyceny	2018-02-28	2018-01-31
Wartość aktywów netto	4 783 936,75	4 905 599,53
Wartość aktywów netto funduszu przypadająca na certyfikat inwestycyjny	368,42	377,79

Luty przyniósł największe spadki na warszawskiej giełdzie od kilkunastu miesięcy. W wyniku niekorzystnego otoczenia w postaci korekty na rynkach bazowych oraz czynników lokalnych WIG stracił w ciągu miesiąca ponad 6% ze swojej wartości. Tym razem jednak odwrotnie niż w poprzednich miesiącach najsłabsze były spółki duże z indeksu WIG20 (-7%) a „najlepsze” małe spółki reprezentujące sWIG80 (-3%). Taka charakterystyka wyprzedziła w połączeniu z bardzo dużymi obrotami podczas spadkowych sesji świadczy o realizacji zysków i skracaniu pozycji przez inwestorów zagranicznych. Być może więc mamy do czynienia z początkiem lepszej passy mniejszych spółek, które przez ostatnie kilkanaście miesięcy znajdowały się w cieniu large capów. Argumentem ku temu jest opublikowany projekt ustawy o Pracowniczych Planach Kapitałowych. Zakłada on budowę oszczędności emerytalnych Polaków poprzez odkładanie składek podstawowych i dodatkowych (odpowiednio 1,5% i 2,5% po stronie pracodawcy oraz 2% w obu przypadkach po stronie pracownika). Dodatkowo dopłaty powitalne oraz coroczne zapewni państwo dzięki czemu program zapewne będzie cieszył się powodzeniem wśród przyszłych emerytów. Dostarczy on także świeży kapitał na polski rynek akcji (głównie

mniejszych podmiotów), który zrekompensuje z nadwyżką potencjalne odpływy związane z wciąż mglistą reformą Otwartych Funduszy Emerytalnych.

W lutym spadki odnotowała większość indeksów sektorowych. Szczególnie słabo radziły sobie akcje państwowych spółek energetycznych po tym jak powrócił temat budowy elektrowni atomowej w Polsce. Partycypacja spółek giełdowych w jej finansowaniu nie podoba się mniejszościowym akcjonariuszom, którzy oczekują raczej od spółek utilities stabilności i przewidywalnych przepływów z tytułu dywidend zamiast realizacji ryzykownych przedsięwzięć forsowanych przez polityków. Podobnie słabo radziły sobie akcje PKN Orlen, który także pierwotnie wziął udział w tym projekcie. W tym przypadku jednak rynek zelektryzowała informacja z końcówki miesiąca o planach połączenia największej polskiej firmy z konkurencyjnym Lotosem. Obie spółki mocno zyskiwały po tej informacji. PKN prawdopodobnie uniknie na razie konieczności udziału w finansowaniu elektrowni, akcjonariusze Lotosu otrzymają premię akwizycyjną a połączony podmiot będzie miał mniejszą konkurencję na rynku.

Zupełnie inne nastroje panują z kolei na rynku obligacji skarbowych. Ich rentowności zaliczyły w lutym mocny spadek na prawie całej długości krzywej (na 10-latkach o 18 punktów bazowych). Obligacje stały się bezpieczną przystanią w czasie spadków na giełdzie tym bardziej, że większość członków RPP spodziewa się stabilnych stóp procentowych w tym roku. Podobne trendy zaobserwowaliśmy dla aktywów europejskich. Krzywa rentowności niemieckich obligacji przesunęła się w dół dla zapadalności powyżej 3 lat podczas gdy indeksy akcyjne notowały silne spadki. Pewnym czynnikiem ryzyka na kontynencie są zbliżające się wybory parlamentarne we Włoszech i perspektywa wygranej populistycznego Ruchu Pięciu Gwiazd oraz niestabilność polityczna w Niemczech.

Nieco inaczej sytuacja wygląda w USA gdzie taniały zarówno akcje jak i obligacje. W przypadku tych pierwszych katalizatorem spadków były fundusze grające na spadek zmienności na S&P500. Indeks VIX obrazujący poziom zmienności zanotował 200-procentowy skok w ciągu dwóch sesji. Fundusze short volatylity domykając i zabezpieczając pozycje na kontraktach terminowych przyspieszyły spadki. W następnych dniach rynek akcyjny odrobił większość strat a zmienność spadła choć wciąż jesteśmy poniżej poziomów ze stycznia.

Rentowności 10-letnich papierów amerykańskich zamknęły miesiąc na poziomie 2,86%, choć był moment gdy zbliżały się blisko 3%. Spadki na giełdzie nie spowodowały rotacji aktywów, którą zaobserwowaliśmy w Europie z kilku przyczyn. Amerykańska gospodarka jest w fazie silnej ekspansji - rosnące wynagrodzenia i rosnące zyski korporacji mogą skłonić FED do większej liczby podwyżek stóp niż zapowiadane na ten rok trzy cięcia. Dodatkowo obniżka podatków zwiększy deficyt budżetowy co negatywnie wpłynie na rynek długu. Z drugiej strony wyższe rentowności i niski kurs dolara mogą zwiększyć popyt na amerykańskie papiery ze strony inwestorów zagranicznych.

PODPISY OSÓB REPREZENTUJĄCYCH PODMIOT

Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko / Funkcja	Podpis
2018-03-01	Krzysztof Łękański	Wiceprezes Zarządu	
2018-03-01	Artur nWłoch	Członek Zarządu	