

☐ korekta

KOMISJA NADZORU FINANSOWEGO

Raport bieżący nr 15 / 2017

(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: 2017-12-01

OPERA ZA 3 GROSZE FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY

OPERA ZA 3 GROSZE FIZ		OPERA TFI S.A.	
(pełna nazwa funduszu)		(nazwa towarzystwa)	
00-124	WARSZAWA		
(skrótowa nazwa funduszu)	(miejscowość)		
RONDO ONZ	1		
(kod pocztowy)	(numer)		
22 379 11 10	22 379 11 12		
(ulica)			
1070007628	141004862		
(telefon)	(fax)		
		(e-mail)	
		www.opera-tfi.pl	
(NIP)	(REGON)	(WWW)	

TREŚĆ RAPORTU:

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

Pozycja danych	bieżąca	poprzednia
Data wyceny	2017-11-30	2017-10-31
Wartość aktywów netto	4 832 581,29	4 743 558,65
Wartość aktywów netto funduszu przypadająca na certyfikat inwestycyjny	366,77	360,02

Powrót ryzyka politycznego
 Warszawska giełda zakończyła miesiąc spadkami wszystkich najważniejszych indeksów. Choć spadki były nieznaczne, niepokój może budzić utrzymująca się względna słabość polskiego rynku akcji, przede wszystkim na tle pozostałych indeksów europejskich. WGCZ nie posiadałby się do momentu technicznego oporu zlokalizowanego w

Indeksów energetyczny i indeksów energii nie porażają sobie ze sobą, natomiast techniczny opór zlokalizowanego w przedziale 2550-2570 punktów. Negatywny wpływ na zachowanie indeksu miały zwłaszcza spółki paliwowe - PKN Orlen i Lotos - których akcjonariusze przystąpili do realizacji sporych zysków z ostatnich miesięcy. Słabo wypadły także górnictwo i energetyka. Wskaźnikowi największych polskich spółek nie pomogła nawet dynamiczna wyżka indeksu WIG Banki, który zyskał ponad 6% na fali rosnących oczekiwań co do przyszłorocznych podwyżek stóp procentowych przez Radę Polityki Pieniężnej. Innym czynnikiem, który pomógł sektorowi bankowemu, było poluzowanie polityki dywidendowej przez Komisję Nadzoru Finansowego, która formalnie zezwoliła na wypłatę nawet do 100% zysku w zależności od poziomu współczynników kapitałowych i limitów ryzyka.

Słabą postawę dużych spółek można częściowo wytłumaczyć wzrostem awersji do ryzyka ze strony inwestorów zagranicznych w kontekście nowych regulacji prawnych i sytuacji politycznej. Chodzi m.in. o wprowadzenie zakazu handlu w niedzielę, podatku od nieruchomości komercyjnych i zniesienie limitu składek na ZUS. Niepewny jest także skład personalny rządu i możliwe zmiany na jego czele.

Listopada nie zaliczy także do udanych indeks średnich spółek. W przypadku mWIG40 spadek to w znacznej mierze wpływ największego komponentu - spółki CD Projekt. Po wielu miesiącach dynamicznej hossy akcje producenta gier zaliczyły silną korektę, spowodowaną pojawieniem się plotek o odejściu wielu kluczowych pracowników i dużych niedoborach kadrowych, co stawia pod znakiem zapytania terminy ukończenia flagowych projektów. Symbolicznym spadkiem zakończył miesiąc sWIG80, choć w jego przypadku słaba passa trwa już od wiosny.

Złoty umocnił się w listopadzie w stosunku do wszystkich głównych walut. Krótkoterminowo jest to pochodną dobrej sytuacji makroekonomicznej. Lepszy od oczekiwań wzrost PKB za trzeci kwartał (4,9% vs 4,7%) pokazuje się polskiej gospodarki, jednocześnie zwiększając presję inflacyjną (wstępny odczyt CPI w listopadzie 2,5% rdr wobec spodziewanego 2,3%) i prawdopodobieństwo podwyżki stóp przez RPP w przyszłym roku. Na rynku obligacji skarbowych dało się zauważyć większy popyt na papiery z długiego końca krzywej dochodowości. Rentowność 10-letniego benchmarku spadła w ciągu miesiąca o 10 punktów bazowych.

Na święcie mieliśmy do czynienia z kontynuacją hossy na rynku amerykańskim. Akcjom pomogły bardzo dobre, często lepsze od prognozowanych wyniki spółek oraz zbliżająca się perspektywa cięć podatkowych dla korporacji (głosowanie nad ustawą podatkową jest przewidywane na najbliższe dni). Gorzej radziły sobie akcje europejskie, które zanotowały spadki. Za relatywną słabością stoi gorze tempo wzrostu gospodarczego w strefie Euro w porównaniu do USA oraz niepewna sytuacja polityczna - brak porozumienia w kwestii składu koalicji w Niemczech oraz przedłużające się bezproduktywne negocjacje dotyczące „Brexitu”. W europejskich indeksach brakuje także spółek z branży nowoczesnych technologii, które w ostatnim czasie najbardziej napędzały wyżki na Wall Street.

Na rynku obligacji skarbowych w USA mieliśmy do czynienia ze zjawiskiem wypłaszczenia struktury stóp procentowych. Inwestorzy przenosili się na długi koniec krzywej w obliczu podwyżki stóp przez bank centralny i zapowiedzi zwiększonej podaży z emisji krótkoterminowych obligacji. Spread pomiędzy długo- i krótkoterminowymi papierami rządowymi znalazł się na najniższym poziomie od dekady.

Mocne wzrosty odnotowała z kolei ropa naftowa. Spadek dolara i decyzja OPEC o utrzymaniu cięć dostaw pomogły kontraktom na ropę Brent przekroczyć poziom 60 dolarów za baryłkę.

PODPISY OSÓB REPREZENTUJĄCYCH PODMIOT

Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko / Funkcja	Podpis
2017-12-01	Krzysztof Łękański	Wiceprezes Zarządu	
2017-12-01	Piotr Święcik	Członek Zarządu	