

☐ korekta

## KOMISJA NADZORU FINANSOWEGO

# Raport bieżący nr 12 / 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: 2017-09-01

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

## TREŚĆ RAPORTU:

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

Pozycja danych	bieżąca	poprzednia
Data wyceny	2017-08-31	2017-07-31
Wartość aktywów netto	4 727 569,27	4 606 678,54
Wartość aktywów netto funduszu przypadająca na certyfikat inwestycyjny	354,10	345,04

1. Brak wiary w zacieśnianie polityki pieniężnej
2. Napływ kapitału zagranicznego podbija WIG20
3. Jak wysoko mogą zawędrować ceny polskiego długu?

Sierpień należał przede wszystkim do obligacji skarbowych. Na długu amerykańskim obserwowaliśmy bardzo silne przyrosty rentowności, zwłaszcza na długim końcu krzywej dochodowości. Rentowność dziesięcioletnich papierów przebiła poziom 2,15%, kontynuując trwający od dwóch miesięcy trend spadkowy. Co ciekawe, Amerykanie spodziewają się obecnie tylko jednej podwyżki stóp do końca 2018 roku. Niewiadomą pozostaje również tempo wdrażania programu zacieśniania ilościowego (Quantitative Tightening) – jak dotychczas, FED nie zdołał przekonać rynków do wiary w

ostrzebią politykę. Tymczasem, w strefie Euro prawdopodobieństwo podwyżki stóp przed 2019 rokiem utrzymuje się poniżej 50%. Obligacje niemieckie, podobnie jakich odpowiedniki zza oceanu, w samym sierpniu zredukowały rentowność o 15-20bps. Zmiana dotyczyła zarówno papierów o średniej, jak i długiej zapadalności. Pewnym ewenementem w tej sytuacji stał się Bank Czech, który jako pierwszy w regionie zdecydował się na podwyżkę stóp procentowych. Zacieśnienie polityki jest na razie raczej symboliczne (podwyżka do poziomu 25bps), ale stanowi pierwszą reakcję na wzrost inflacji i cen nieruchomości u naszych południowych sąsiadów.

Wysokie stopy zwrotu wypracowały w tym miesiącu złoto, srebro oraz miedź, co pośrednio miało również wpływ na akcje polskich spółek. WIG20 wykazał dużą siłę relatywną, bardzo dobrze radziły sobie przede wszystkim spółki surowcowe (JSW, Orlen i Lotos). Silne wzrosty zanotował Eurocash (mimo negatywnego zdarzenia jednorazowego) oraz spółki podzieżowe. W sektorze energetycznym pozytywnie wyróżniła się Energa, która najbardziej skorzystała na nowym kształcie opłaty zastępczej OZE. Tym razem we wzrostach zabrakło udziału sektora finansowego. W segmencie średnich spółek nastroje były znacznie bardziej stonowane, przede wszystkim ze względu na słabsze od oczekiwań wyniki spółek. Mocno rozczarowały Pflaiderer oraz Neuca, konsensusowi nie sprostały również zyski Wawelu. Na indeksie najmocniej zaciążyły walory Millennium, przecenione po ogłoszeniu nowego planu restrukturyzacji hipotek walutowych. Naszym zdaniem, reakcja rynku była wyjątkowo pesymistyczna i zakładała bardzo wysokie koszty dla banku.

Polskie obligacje uległy zdecydowanemu umocnieniu na krótkim krańcu krzywej - w przeciągu miesiąca rentowność zredukowana o 15bps. Papiery o rocznej zapadalności są już notowane przy poziomie 1,40%, podczas gdy dziesięcioletki bronią poziomu 3,3%. W tych okolicznościach pojawia się pytanie o możliwość dalszych wzrostów cen obligacji. Mocny złoty oraz relatywnie niska premia w stosunku do niemieckiego bunda (290bps) ograniczają atrakcyjność polskiego długu dla inwestorów zagranicznych. Nie jest jednak wykluczone, że słabość dolara utrzyma się w kolejnych okresach, co wspierałoby stopy zwrotu z krajowych aktywów z perspektywy światowych podmiotów.

#### PODPISY OSÓB REPREZENTUJĄCYCH PODMIOT

Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko / Funkcja	Podpis
2017-09-01	Piotr Świącik	Członek Zarządu	
2017-09-01	Wojciech Somerski	Prokurent	