

Warszawa, dnia 28 sierpnia 2020 r.

Szanowni Państwo,

niniejszym przekazujemy sprawozdanie finansowe **OPERA Za 3 Grosze Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego**. Sprawozdanie obejmuje okres od 1 stycznia 2020 roku do 30 czerwca 2020 roku.

W pierwszej połowie 2020 roku Fundusz OPERA Za 3 Grosze FIZ konstruował swój portfel inwestycyjny przede wszystkim w oparciu o obligacje skarbowe oraz wybrane spółki z rynku polskiego, uzupełniając go o alokację w opcje na indeksy giełdowe a także w obligacje wyselekcjonowanych spółek. W okresie objętym sprawozdaniem, ze względu na załamanie na rynkach wywołane pandemią, Fundusz wygenerował ujemną stopę zwrotu w wysokości - 20,59%.

Na dzień 30 czerwca 2020 roku Wartość Aktywów Netto Funduszu wyniosła 2 372 tysięcy złotych, natomiast Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny była równa 242,17 złotych.

Pierwsze półrocze 2020 roku na światowych rynkach zdominowane było przez błyskawicznie rozprzestrzeniającą się pandemię koronawirusa oraz ogromną zmienność globalnych rynków akcji i obligacji wynikającą z niepewności i obaw co do wpływu wirusa na stan światowej gospodarki. Niemniej jednak początek roku rozpoczął się w dobrych nastrojach, co było wynikiem podpisania wstępnego porozumienia handlowego między Stanami Zjednoczonymi a Chinami. Pozytywny sentyment nie utrzymał się jednak długo. Światowe giełdy początkowo nie reagowały gwałtownie na informacje z Chin, gdzie każdego dnia zwiększała się liczba chorych zakażonych nowym typem wirusa. Dopiero ekspansja wirusa na Europę spowodowała gwałtowny wzrost awersji do ryzyka wynikający z przerwania globalnego łańcucha dostaw oraz obaw inwestorów o stan światowej gospodarki. Fala wyprzedaży, która przetoczyła się przez giełdowe parkiety na całym świecie napędzana była strachem o kondycję finansową spółek, które w wyniku epidemii z dnia na dzień wstrzymywały produkcję i zaprzestawały świadczenia usług. Spadek przychodów w wyniku zamknięcia całych branż gospodarki wiązał się z obawami o regulowanie przyszłych zobowiązań finansowych co powodowało dodatkową presję na całe sektory i dalsze spadki. Skala paniki na rynkach w marcu była tak wielka, iż traciły nie tylko aktywa postrzegane jako ryzykowne, ale również aktywa uważane do tej pory za bezpieczne przystanie, takie jak obligacje oraz metale szlachetne. Dynamika spadków na światowych parkietach na przełomie lutego i marca była tak gwałtowna, że zaledwie w ciągu kilku tygodni główne indeksy straciły około 40% ustanawiając kilkuletnie minima. Spadek przyrostu nowych zachorowań pod koniec pierwszego kwartału oraz związane z tym stopniowe odmrażanie poszczególnych gałęzi gospodarek przełożyło się na mocne odbicie rynków akcji. Bezprecedensowa panika i związana z tym przecena na rynkach akcyjnych spowodowała, iż wyceny wielu spółek stały się atrakcyjne w świetle spodziewanego odbicia stanu gospodarki, co dodatkowo było wsparciem dla strony kupującej. Drugi kwartał 2020 roku przyniósł kontynuację ruchu wzrostowego, który wynikał zarówno z działań banków centralnych jak i polepszających się

wskaźników wyprzedzających. Okres między początkiem kwietnia a końcem czerwca dla rynków akcyjnych okazał się najlepszym kwartałem od ponad 10 lat.

Zachowanie głównych indeksów na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie wpisywało się w trend globalny, niemniej jednak polska giełda w tym okresie wypadła relatywnie słabiej, podobnie jak pozostałe rynki wschodzące, co było rezultatem zarówno umacniającego się dolara amerykańskiego, jak i spadków notowań surowców przemysłowych. Niewielka, na tle rynków rozwiniętych płynność oraz struktura indeksu polskich blue chipów wzmocniła dynamikę spadków. Skala wyprzedaży na największych polskich spółkach zepchnęła indeks WIG20 poniżej minimum z czasów kryzysu finansowego w 2009 roku. Nieco mniejszy spadek w kulminacyjnym momencie paniki zanotowały indeksy małych i średnich spółek. Podobnie jak na parkietach bazowych, tak i na GPW w drugim kwartale obserwowaliśmy wzrost apetytu na ryzyko i tym samym odbicie na rynku akcji. Okres ten okazał się najlepszy dla spółek wchodzących w skład indeksu sWIG80, który już w połowie czerwca znalazł się powyżej poziomu sprzed epidemii koronawirusa. Słabiej wypadł mWIG40 oraz WIG20, którym do poziomów sprzed epidemii brakuje wciąż około 15%.

Sądzymy, iż uwaga inwestorów w kolejnych miesiącach skupiona będzie na temacie pandemii oraz możliwej drugiej fali w sezonie jesiennym, co niewątpliwie sprzyjać będzie utrzymaniu zwiększonej zmienności na globalnych rynkach akcji. Drugim wydarzeniem, które może mieć równie mocny wpływ na zachowanie światowych giełd będą listopadowe wybory prezydenckie w Stanach Zjednoczonych.

.....
Maciej Kwiatkowski
Prezes Zarządu
Podpis w formie elektronicznej

.....
Krzysztof ŁękarSKI
Wiceprezes Zarządu
Podpis w formie elektronicznej