

Warszawa, 30 sierpnia 2019 r.

Szanowni Państwo,

niniejszym przekazujemy sprawozdanie finansowe **OPERA Za 3 Grosze Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego**. Sprawozdanie obejmuje okres od 1 stycznia 2019 roku do 30 czerwca 2019 roku.

W pierwszej połowie 2019 roku Fundusz OPERA Za 3 Grosze FIZ konstruował swój portfel inwestycyjny przede wszystkim w oparciu o wybrane spółki z rynku polskiego, uzupełniając je o alokację w kontrakty terminowe na surowce oraz opcje na indeksy giełdowe. Dzięki dobrej koniunkturze na rynku oraz właściwej selekcji emitentów fundusz osiągnął dodatnią stopę zwrotu 0,48%

Na dzień 30 czerwca 2019 roku Wartość Aktywów Netto Funduszu wyniosła 3 729 tysięcy złotych, natomiast Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny była równa 329,74 złotych.

W drugiej połowie bieżącego roku OPERA Za 3 Grosze FIZ będzie kontynuował swoją działalność zgodnie z polityką dostosowywania alokacji w poszczególne klasy aktywów w zależności od oczekiwanego rozwoju sytuacji rynkowej. Wśród najistotniejszych czynników, które będą miały wpływ na wyniki Funduszu osiągane w kolejnym okresie należy przede wszystkim wskazać koniunkturę na globalnych rynkach akcji, decyzje banków centralnych w zakresie polityki monetarnej oraz tendencje geopolityczne wpływające na kształtowanie się premii za ryzyko dla poszczególnych instrumentów finansowych.

Pierwsze półrocze 2019 roku upłynęło pod znakiem bardzo mocnych wzrostów na globalnych rynkach akcji. Amerykański indeks szerokiego rynku S&P500 od początku roku zyskał aż 18,35%. Za taki stan rzeczy odpowiada bardziej gołębia retoryka członków Federalnego Komitetu Otwartego Rynku, którą zapoczątkował już pod koniec zeszłego roku Prezes Rezerwy Federalnej Jerome Powell (zawieszenie zacieśniania polityki monetarnej na marcowym posiedzeniu, zmiana nastawienia z 'wait and see' na bardziej aktywne na czerwcowym) w obliczu wzrostu obaw o kondycję globalnej gospodarki, eskalacji napięć handlowych na linii USA-Chiny, czy niepewności związanej z nierozwiązaną kwestią Brexitu.

Sytuacja u naszych zachodnich sąsiadów wyglądała podobnie. Niemiecki DAX wzrósł o 17,42%. Analogicznie jak w przypadku decydentów Fed, wypowiedzi Prezesa Europejskiego Banku Centralnego Mario Draghiego mogą sugerować wzrost prawdopodobieństwa poluzowania monetarnego, będący skutkiem spadku oczekiwań inflacyjnych oraz serią słabszych danych makroekonomicznych ze Strefy Euro. Zmiana nastawienia głównych banków centralnych stała za dynamicznym wzrostem indeksów DAX oraz S&P500 po ich majowej korekcie oraz powinna wspierać rynki akcji i napływ kapitału do krajów Emerging Markets (w tym Polski).

Stopy zwrotu na rynkach akcyjnych w krajach rozwijających się były wyraźnie niższe. Indeks MSCI EM zanotował stopę zwrotu 9,58%, podczas gdy indeks MSCI World urósł aż o 16,44%. Na Giełdzie Papierów Wartościowych indeks WIG20 wzrósł zaledwie o 2,24%, mWIG40 o 4,43%, podczas gdy sWIG80 o 11,83%. Sektorowo bardzo dobrze wypadła branża telekomunikacyjna (+41%, zakończenie wieloletniej wojny cenowej) oraz producenci gier (CD Projekt +42,58%). Na przeciwnym końcu uplasowała się energetyka (-15,66%, słabość sektora). Fundamenty krajowej gospodarki w dalszym ciągu pozostają solidne. Dynamika wzrostu Produktu Krajowego Brutto za I kwartał na poziomie 4,7% może zostać odebrana, jako przejaw odporności krajowej gospodarki na oznaki nadchodzącego globalnego spowolnienia oraz pozwala przypuszczać, że w całym 2019 roku PKB wzrośnie o więcej niż 4%, co powinno wspierać rodzimy rynek akcji. Pozytywne perspektywy przed polską gospodarką

roztacza również OECD, która w maju br. podwyższyła prognozę wzrostu PKB dla Polski z 4,0% do 4,2% w 2019 roku (oraz z 3,3% do 3,5% w 2020 roku), tym samym plasując polską gospodarkę na 4 miejscu wśród państw o najwyższym prognozowanym wzroście gospodarczym. Głównym motorem wzrostu gospodarczego nadal pozostaje konsumpcja prywatna, wsparta bardzo dobrą sytuacją na rynku pracy, rekordowo niskim bezrobociem, solidnym wzrostem płac, wciąż niską inflacją oraz ekspansywną polityką fiskalną rządu (wydatki socjalne).

W drugiej połowie 2019 r. spodziewalibyśmy się utrzymania neutralnych lub umiarkowanie pozytywnych tendencji na globalnych rynkach akcji. Przemawia za tym seria słabszych odczytów wskaźników makroekonomicznych w ostatnim czasie oraz obniżanie konsensusu prognoz dotyczących wyników spółek, co powinno wspierać dotychczasową retorykę banków centralnych. Nie bez znaczenia pozostają również obecne problemy niemieckiej gospodarki (największej gospodarki Strefy Euro), która boryka się z widocznym spowolnieniem gospodarczym, a która nadal pozostaje głównym partnerem handlowym dla polskiego przedsiębiorcy.

Na rodzimym parkiecie dwoma czynnikami mogącymi pozytywnie wpływać na zachowanie akcji może być start od 1 lipca 2019 roku Pracowniczych Planów Kapitałowych (wzrost popytu na akcje) oraz fakt, że polskie walory są wciąż atrakcyjnie wyceniane (szczególnie średnie i małe spółki).

Dla światowej gospodarki kluczową pozostaje kwestia czy mamy do czynienia z globalnym spowolnieniem wzrostu gospodarczego czy z początkiem recesji. Główne banki centralne biorąc pod uwagę różne scenariusze rozwoju sytuacji zachowawczo już dokonały zwrotu w swojej retoryce. Sporo będzie zależało od zachowania polityków. Wybór konserwatysty Borisa Johnsona na premiera Wielkiej Brytanii i związany z tym kierunek (bądź jego brak) w dalszych negocjacjach w sprawie Brexitu, czy postawa ubiegającego się o reelekcję Donalda Trumpa w obliczu sporu handlowego na linii USA-Chiny, będą miały kluczowe znaczenie dla zachowania rynków finansowych w drugiej połowie 2019 roku.

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

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