

SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI

OPERA Za 3 Grosze Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego („Fundusz”)

za okres od 1 stycznia 2019 roku do 31 grudnia 2019 roku („Okres Sprawozdawczy”)

Zdarzenia istotnie wpływające na działalność, jakie nastąpiły w okresie sprawozdawczym, a także po jego zakończeniu, do dnia publikacji sprawozdania finansowego

Po dniu bilansowym nie wystąpiły znaczące zdarzenia nieuwzględnione w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy. W okresie sprawozdawczym Fundusz nie dokonywał korekt błędów podstawowych mających wpływ na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Funduszu. Nie wystąpiły przypadki:

- informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto Funduszu na certyfikat inwestycyjny,
- zawieszania zbywania lub odkupywania certyfikatów inwestycyjnych lub zawieszenia

w dokonywaniu wyceny aktywów netto na certyfikatów inwestycyjnych Funduszu,
- nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Fundusz.

Kierunki i plan rozwoju Funduszu

Działalność inwestycyjna Funduszu będzie kontynuowana w kolejnych latach zgodnie z polityką inwestycyjną wynikającą z postanowień statutu Funduszu.

Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

Osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju nie dotyczą funduszy inwestycyjnych. Fundusz nie prowadzi bezpośrednio działalności w zakresie badań i rozwoju, natomiast przedmiotem lokat funduszu mogą być papiery wartościowe podmiotów zajmujących się taką działalnością.

Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa

Stopa zwrotu Funduszu w 2019 roku wyniosła -7,06%. Osiągnięcie celu inwestycyjnego przez Fundusz zależy głównie od trafności decyzji inwestycyjnych podejmowanych przez Zarządzających, w tym w szczególności decyzji alokacyjnych. Proces inwestycyjny uwzględnia ściśle przestrzeganie ryzyka inwestycyjnego w celu ograniczania potencjalnych strat. Przyszła sytuacja finansowa Funduszu jest pochodną wahań cen papierów wartościowych oraz instrumentów finansowych, które mogą stanowić przedmiot lokat portfela zgodnie z polityką inwestycyjną określoną w statucie Funduszu.

Nabycie udziałów własnych

Zgodnie z zapisami Ustawy o funduszach inwestycyjnych Fundusz, nie może nabywać własnych certyfikatów inwestycyjnych (jednostek uczestnictwa) bez przyjęcia zlecenia ich umorzenia.

Posiadane przez Fundusz oddziały

Fundusz nie posiada oddziałów.

Instrumenty finansowe w zakresie ryzyka i przyjętych przez jednostkę celach i metodach zarządzania ryzykiem

W OPERA TFI bieżące zarządzanie ryzykiem finansowym odbywa się poprzez kontrolę poziomu zaangażowania w poszczególne instrumenty i klasy instrumentów w portfelu, monitorowanie zaangażowania w poszczególne waluty i sumaryczną pozycję walutową, monitorowanie zaangażowania w instrumenty pochodne oraz zysku/straty z niezrealizowanej pozycji, obliczanie wskaźników beta i 90-dniowego odchylenia standardowego dla akcyjnej części portfela oraz duration Maucalaya dla części obligacyjnej.

Zgodnie ze statutem funduszu oraz realizowaną strategią lokacyjną możliwe jest dokonywanie lokat Funduszu w papiery wartościowe (w tym certyfikaty inwestycyjne), udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością, jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje z siedzibą za granicą, waluty obce, instrumenty rynku pieniężnego, wierzytelności,

z wyjątkiem wierzytelności wobec osób fizycznych, wystandaryzowane i niewystandaryzowane instrumenty pochodne oraz towarowe instrumenty pochodne. W okresie sprawozdawczym

w portfelu funduszu dominowały notowane akcje polskie, znaczący udział stanowiły notowane obligacje polskie i zagraniczne oraz krajowe obligacje korporacyjne. Oznacza to, że wysokie było ryzyko zmiany ceny instrumentów, przy średnim lub niskim ryzyku kredytowym i ryzyku płynności. Z instrumentów pochodnych portfel zawierał również krótką pozycję w opcjach na indeksy giełdowe. Zastosowana sumaryczna dźwignia finansowa w końcu okresu sprawozdawczego średnio wysoka (237%-245% WAN),

Kluczowe finansowe wskaźniki efektywności związane z działalnością Funduszu.

Fundusz osiągnął następujące stopy zwrotu:

Stopa zwrotu 1M	Stopa zwrotu 3M	Stopa zwrotu 6M	Stopa zwrotu 12M	Stopa zwrotu YTD	Stopa zwrotu od początku działalności funduszu
-2,45%	-0,21%	-8,06%	-7,06%	-7,06%	-69,50%

Wskaźniki niefinansowe.

Nie dotyczy. Fundusz ze względu na specyfikę swojej działalności publikuje jedynie wskaźniki o charakterze finansowym.

Szczegółowe informacje dotyczące funduszu.

W OPERA TFI SA funkcjonuje system bieżącego mierzenia i monitorowania ryzyka płynności lokat funduszy w oparciu o strukturę klas poszczególnych aktywów wchodzących w skład aktywów funduszy:

Aktywa I klasy płynności - rozumie się przez to: depozyty pieniężne na rachunkach bankowych w złotych polskich i w walucie obcej, akcje notowane wchodzące w skład indeksów WIG30 oraz mWIG40, wpłacone środki na poczet depozytu zabezpieczającego rozliczenie transakcji na otwartych pozycjach w kontraktach terminowych futures, notowane, publiczne i wyceniane codziennie tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą oraz skarbowe dłużne papiery wartościowe których emitent posiada ocenę jakości kredytowej na poziomie inwestycyjnym,

Aktywa II klasy płynności - rozumie się przez to: aktywa niezaliczone do aktywów I oraz III klasy płynności,

Aktywa III klasy płynności - rozumie się przez to: niezrealizowany zysk lub stratę na kontraktach mających za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne, należności z tytułu nierozliczonych transakcji na kontraktach terminowych na niewystandaryzowanych instrumentach pochodnych, certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych, udziały w nienotowanych spółkach handlowych, pozostałe aktywa finansowe, które nie są instrumentami rynku pieniężnego oraz jednocześnie nie są przedmiotem obrotu na aktywnym rynku.

Ustanowiono następujące limity płynności: minimalny udział aktywów I (najwyższej) klasy płynności wynosi 20%, natomiast maksymalny udział aktywów III (najniższej) klasy płynności - 40%.

Dla funduszu nie zostały zidentyfikowane aktywa, które są przedmiotem specjalnych ustaleń w związku z ich niepłynnością.

Płynność funduszu jest monitorowana na bazie dziennej, poprzez analizę sald na rachunkach złotówkowych i walutowych. Departament Zarządzania Aktywami jest informowany cyklicznymi raportami na temat zmian wyżej wymienionych pozycji.

W roku 2019 nie wprowadzono zmian w systemach i procedurach zarządzania płynnością o których mowa w art. 16 ust. 1 Dyrektywy 2011/61/UE.

W celu zarządzania ryzykiem AFI towarzystwo stosuje następujące systemy limitów:

System limitów ustawowych w 2019 roku dopuszczalna wartość 400% WAN dla ekspozycji AFI obliczonej metodą zaangażowania. System limitów wewnętrznych ustalił dopuszczalny poziom dźwigni finansowej na 320% (przy poziomie ostrzegawczym 300%).

Limity ryzyko kontrahenta (dla niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych) ustalono na poziomie 90% limitów określonych przepisami prawa: 18% WAN dla banków i instytucji kredytowych, 9% WAN dla pozostałych kontrahentów.

Limity płynności - w funduszu wyodrębniono trzy klasy płynności aktywów, definiując limity minimalnego udziału aktywów I (najwyższej) klasy płynności - 20% oraz maksymalnego udziału aktywów III (najniższej) klasy płynności - 40%.

Dopuszczalna strata na otwartej pozycji w instrumencie pochodnym – 20% WAN.

Dodatkowo w okresach półrocznych ZAFI oblicza następujące miary ryzyka rynkowego:

Net Equity Delta (wrażliwość portfela AFI na zmiany wyceny aktywów kapitałowych)

Net Commodity Delta (wrażliwość portfela AFI na zmiany wyceny instrumentów towarowych)

Net Forex Delta (wrażliwość portfela AFI na zmiany kursów walutowych)

NET DV01 (wrażliwość na zmiany stóp procentowych w trzech przedziałach zapadalności: do 5 lat, 5-10 lat, powyżej 10 lat)

Ekspozycję Vega (wrażliwość opcyjnej części portfela na wahania zmienności rynku).

W okresach kwartalnych ZAFI przeprowadza testy warunków skrajnych w obszarze płynności oraz w zakresie ryzyka rynkowego i struktury portfela. Co kwartał obliczane są także następujące miary ryzyka: wartość zagrożona (Var), warunkowa wartość zagrożona (Expected Shortfall), współczynnik beta, strata korelacyjna, tracking error, information ratio, wskaźnik Treynora oraz wskaźnik Sharpe'a.

W roku 2019 roku ustanowione limity ryzyka dla Funduszu nie zostały przekroczone.

Profil ryzyka dla OPERA za 3 Grosze FIZ określony wskaźnikiem SRII wynosi 6 w rosnącej skali 1-7.

Łączna wartość dźwigni finansowej zastosowana przez OPERA za 3 Grosze FIZ na dzień ostatniej oficjalnej wyceny w roku 2019 (30 grudnia 2019 roku) obliczonej metodą brutto wynosi 237,33%, a obliczonej metodą zaangażowania 245,44%.

W roku 2019 nie ustanowiono rozwiązań typu "gate", nie wyodrębniono aktywów nie płynnych oraz nie przyjęto podobnych specjalnych ustaleń oraz nie podjęto decyzji o zawieszeniu umorzeń.

Zarząd OPERA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

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

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