

Warszawa, dnia 26 sierpnia 2016 r.

**Szanowni Państwo,**

niniejszym przekazujemy sprawozdanie finansowe **OPERA Za 3 Grosze Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego**. Sprawozdanie obejmuje okres od 1 stycznia 2016 roku do 30 czerwca 2016 roku.

Początek roku przyniósł uczestnikom rynków finansowych negatywne zaskoczenie. Światowe indeksy akcji runęły w dół, notując w styczniu straty przekraczające nawet 10%. Na wielu giełdach spadki przeciągnęły się w czasie aż do lutego, a słowo "krach" zaczęło być coraz śmielej wypowiedane przez rynkowych komentatorów i analityków.

Załamaniem koniunktury związane było przede wszystkim z kolejną falą obaw o kondycję gospodarczą Chin. Pierwsze symptomy potencjalnego kryzysu możliwe były do zaobserwowania już w połowie 2015 roku, kiedy to władze azjatyckiego giganta podjęły decyzję o skokowej dewaluacji juana wobec amerykańskiego dolara, a tym samym pośrednio wobec innych kluczowych walut. Ten jednorazowy ruch miał na celu poprawę konkurencyjności wciąż niezwykle istotnego sektora eksportowego, kulejącego ze względu na coraz mniej korzystne kursy wymiany zarówno z europejskimi, jak i wschodnioazjatyckimi partnerami. Spowodowany dewaluacją chaos przyczynił się jednak do coraz większych odpływów kapitału z chińskiej gospodarki. W ostatnich tygodniach ubiegłego roku osłabienie juana przybrało na sile, sprowadzając jego kurs wobec USD do poziomów najniższych od 2012 roku.

Coraz bardziej realne ryzyko masowej ewakuacji inwestorów zagranicznych z Chin wywołało na rynkach globalnych paniczną wyprzedź. Fala strachu przetoczyła się przez wszystkie istotne klasy aktywów. Ucierpiały nie tylko wyceny akcji, ale również kursy istotnych dla realnej sfery gospodarki surowców. Kwotowania kontraktów terminowych na ropę naftową zbliżyły się do poziomu 25 USD za baryłkę, tym samym pokonując wyraźnie minima odnotowane tuż po eksplozji kryzysu subprime i bankructwie Lehman Brothers w 2008 roku.

Rynkowe załamanie po raz kolejny mogło zostać powstrzymane wyłącznie dzięki skoordynowanym wysiłkom banków centralnych. Rezerwa Federalna już na styczniowym posiedzeniu zasygnalizowała, że przeprowadzona w grudniu 2015 roku pierwsza od niemal dekady podwyżka stóp procentowych nie przesądza o przejściu do agresywnego cyklu zacieśniania polityki monetarnej. Wbrew powszechnie formułowanym przez rynek oczekiwaniom, koszt pieniądza w USA pozostał na niezmiennym poziomie przez całe pierwsze półrocze, ułatwiając stabilizację cen ryzykownych aktywów. Działania o jeszcze bardziej zdecydowanym charakterze podjął Europejski Bank Centralny, dokonując kolejnej obniżki stopy depozytowej - tym razem do poziomu minus 0,40% - oraz rozszerzając skalę programu skupu aktywów finansowych z rynku.

Dostarczenie kolejnej porcji monetarnej kroplówki umożliwiło giełdom odzyskanie równowagi jeszcze przed końcem pierwszego kwartału. Reprezentujący ceny akcji w USA indeks S&P500 zdołał wręcz osiągnąć kolejne historyczne szczyty, tym samym dodając kolejny rozdział do niemal nieprzerwanej ośmioletniej hossy. Nieco gorzej radziły sobie rynki europejskie, zmagające się z problemem "Brexitu", coraz poważniejszymi zagrożeniami terrorystycznymi na starym kontynencie oraz niezbyt imponującym tempem wzrostu gospodarczego strefy euro. Mimo to odrabianie strat ze stycznia i lutego przyszło inwestorom ze względną łatwością.

W gronie rynków charakteryzujących się relatywną słabością znalazła się niestety Polska. Nad wycenami kluczowych z punktu widzenia indeksów WIG i WIG20 banków ciążyła nadal nierozwiązana kwestia kredytów frankowych. Potencjalne konsekwencje przewalutowania zadłużenia po kursie znacznie odbiegającym od obecnego i związane z tym straty mogące wynosić kilkadziesiąt miliardów złotych w skali całego sektora, zniechęcały skutecznie do zakupu akcji firm z branży finansowej. Z kolei dla małych i średnich spółek niekorzystnym czynnikiem było widmo zbliżającej się finalnej likwidacji OFE. W opozycji do tych czynników o charakterze stricte politycznym stała jednak realna sfera gospodarki. Roczne tempo wzrostu PKB utrzymywało się wciąż bezpiecznie powyżej 3%, a stopa bezrobocia uległa obniżeniu do wartości najniższych od 2009 roku.

W pierwszej połowie 2016 roku OPERA za 3 Grosze FIZ utrzymywał stosunkowo wysokie zaangażowanie w instrumenty o charakterze udziałowym. W skład portfela wchodziły przede wszystkim spółki polskie oraz instrumenty pochodne oparte o krajowe i zagraniczne indeksy giełdowe. Dopelnienie stanowiły akcje zagraniczne rynków wschodzących. W okresie objętym sprawozdaniem wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny OPERA Za 3 Grosze FIZ spadła o 2,61%.

Na dzień 30 czerwca 2016 roku Wartość Aktywów Netto OPERA Za 3 Grosze FIZ wyniosła 3.427 tys. złotych, natomiast Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny była równa 240,48 złotych.

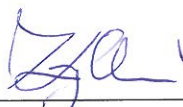
W imieniu całego zespołu OPERA Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. dziękujemy za powierzenie swoich środków w zarządzanie Funduszowi.

Z poważaniem

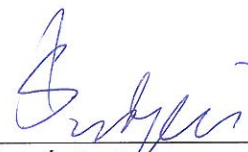
Zarząd OPERA Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.



Maciej Kwiatkowski  
Prezes Zarządu



Krzysztof Łękański  
Wiceprezes Zarządu



Piotr Świącik  
Członek Zarządu