

SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI

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

za okres od 1 stycznia 2021 roku do 30 czerwca 2021 roku („Okres Sprawozdawczy”)

1. Informacje określone w przepisach o rachunkowości - istotne informacje o stanie majątkowym i sytuacji finansowej Funduszu, w tym ocenę uzyskiwanych efektów oraz wskazanie czynników ryzyka i opis zagrożeń

1.1. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Funduszu, jakie nastąpiły w roku obrotowym, a także po jego zakończeniu, do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego

W pierwszym półroczu 2021 roku Fundusz dokonał wykupu łącznie 300 certyfikatów inwestycyjnych serii A. Całkowita liczba certyfikatów inwestycyjnych wszystkich emisji wyemitowanych przez Fundusz, po uwzględnieniu wykupów przeprowadzonych w pierwszym półroczu 2021 roku, wyniosła 9 222 sztuk, przy czym wszystkie certyfikaty inwestycyjne stanowią certyfikaty inwestycyjne serii A.

W dniu wykupu przypadającym na dzień wykupu 31 marca 2021 roku Fundusz dokonał wykupu 205 certyfikatów inwestycyjnych serii A. W wyniku przeprowadzonego wykupu łączna liczba certyfikatów inwestycyjnych wszystkich emisji wyemitowanych przez Fundusz wyniosła 9 317 sztuk.

W dniu wykupu przypadającym na dzień wykupu 30 czerwca 2021 roku Fundusz dokonał wykupu 95 certyfikatów inwestycyjnych serii A. W wyniku przeprowadzonego wykupu łączna liczba certyfikatów inwestycyjnych wszystkich emisji wyemitowanych przez Fundusz wyniosła 9 222 sztuk.

Informacje o dokonanych wykupach certyfikatów inwestycyjnych publikowane są na stronie internetowej www.opera.pl.

1.2. Przewidywany rozwój Funduszu

OPERA Za 3 Grosze FIZ będzie kontynuował swoją działalność w drugim półroczu 2021 roku, wykorzystując szerokie i elastyczne limity inwestycyjne. Fundusz w tym roku będzie stawiał na innowacyjne spółki polskie, wyróżniające się w swoich branżach, co powinno uodpornić jego wyniki na wahania koniunktury i ewentualne spowolnienie gospodarcze. Część obligacyjna Funduszu będzie stanowić stabilny element obniżający zmienność wyników i dająca stały dochód. Fundusz będzie także kontynuował elastyczne strategie w zakresie instrumentów pochodnych.

1.3. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

(nie dotyczy)

1.4. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa

Informacje o aktualnej i przewidywanej sytuacji finansowej OPERA Za 3 Grosze FIZ zostały przedstawione w punkcie 2 niniejszego sprawozdania.

1.5. Informacja o nabyciu udziałów (akcji) własnych, a w szczególności celu ich nabycia, liczbie i wartości nominalnej, ze wskazaniem, jaką część kapitału zakładowego reprezentują, cenie nabycia oraz cenie sprzedaży tych udziałów (akcji) w przypadku ich zbycia

(nie dotyczy)

1.6. Posiadane przez Fundusz oddziały (zakłady)

(nie dotyczy)

1.7. Instrumenty finansowe (w zakresie ryzyka: zmiany cen, kredytowego, istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz utraty płynności finansowej, na jakie narażony jest Fundusz oraz przyjętych przez Fundusz celach i metodach zarządzania ryzykiem finansowym, łącznie z metodami zabezpieczenia istotnych rodzajów planowanych transakcji, dla których stosowana jest rachunkowość zabezpieczeń)

Fundusz utrzymuje zaangażowanie w różne kategorie aktywów, zarówno akcyjne jak i obligacyjne. Pozwala to na dywersyfikację ryzyka oraz uczestniczenie w zmianach cen rynkowych tych klas aktywów, które zarządzający uważają za najkorzystniejsze w danym momencie. Jednocześnie utrzymywany jest odpowiedni poziom płynności pozwalający na obsługę zobowiązań i elastyczną politykę inwestycyjną. Na dzień bilansowy najistotniejszym składnikiem portfela są małe, giełdowe spółki cechujące się wyróżniającymi perspektywami wzrostu. Część obligacyjną reprezentują polskie obligacje skarbowe oraz zabezpieczone obligacje korporacyjne.

1.8. Stosowanie zasad ładu korporacyjnego w przypadku Funduszu, których papiery wartościowe zostały dopuszczone do obrotu na jednym z rynków regulowanych Europejskiego Obszaru Gospodarczego

(nie dotyczy)

1.9. Wybrane wskaźniki finansowe i niefinansowe, a także dodatkowe wyjaśnienia do kwot wykazanych w sprawozdaniu finansowym

Portfel lokat Funduszu według stanu na dzień 30 czerwca 2021 roku obejmował aktywa na kwotę 2840 tysięcy złotych, a aktywa netto Funduszu na dzień 30 czerwca 2021 roku wynosiły 2264 tysięcy złotych. W okresie sprawozdawczym Fundusz wykazał ujemny wynik z operacji w kwocie 98 tysięcy złotych przy spadku stanu aktywów netto o kwotę 178 tysięcy złotych oraz wzrost stanu środków pieniężnych netto o kwotę 3 tysięcy złotych.

Zaangażowanie w poszczególne kategorie lokat przedstawiało się następująco:

1. Akcje – 1462 tys. złotych.
2. Dłużne papiery wartościowe – 1410 tys. złotych.
3. Instrumenty pochodne – -32 tys. złotych.

W okresie objętym sprawozdaniem wartość certyfikatu inwestycyjnego OPERA Za 3 Grosze FIZ zmniejszyła się o 3,34% w stosunku do wartości certyfikatu inwestycyjnego z dnia 31 grudnia 2020 roku.

2. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych, ujawnionych w rocznym sprawozdaniu finansowym, w szczególności opis czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym

charakterze, mających znaczący wpływ na działalność Funduszu i sprawozdanie finansowe, w tym na osiągnięte przez niego zyski lub poniesione straty w roku obrotowym, a także omówienie perspektyw rozwoju działalności Funduszu przynajmniej w najbliższym roku obrotowym

Wynik z operacji Funduszu wyniósł -73 tys. złotych, co oznacza -8,05 złotych na certyfikat inwestycyjny. Najważniejsze czynniki kształtujące wynik z operacji Funduszu to:

1. Przychody z lokat:	13
w tym:	
a) przychody odsetkowe:	13
2. Koszty Funduszu:	133
w tym:	
a) wynagrodzenie dla Towarzystwa:	34
b) opłaty dla depozytariusza:	38
3. Koszty pokrywane przez Towarzystwo:	34
4. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat:	160
5. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat:	-147

W pierwszym półroczu 2021 roku fundusz OPERA Za 3 Grosze FIZ konstruował swój portfel inwestycyjny przede wszystkim w oparciu o wybrane spółki z rynku polskiego uzupełniając je o instrumenty pochodne na zagraniczne i polskie indeksy giełdowe oraz obligacje: skarbowe i korporacyjne. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny OPERA Za 3 Grosze FIZ spadła o 3,34% w okresie objętym sprawozdaniem.

W kolejnym roku Fundusz 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 osiągnięte w kolejnym okresie należy przede wszystkim wskazać koniunkturę gospodarczą w Polsce i Europie Zachodniej, decyzje banków centralnych w zakresie polityki monetarnej oraz tendencje geopolityczne wpływające na kształtowanie się premii za ryzyko dla poszczególnych instrumentów finansowych.

3. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń, z określeniem, w jakim stopniu Fundusz jest na nie narażony

–Ryzyko makroekonomiczne

Atrakcyjność inwestycyjna instrumentów będących przedmiotem lokat Funduszu jest zależna od wielu czynników makroekonomicznych obejmujących zarówno gospodarkę polską jak i globalną (m.in. tempo wzrostu gospodarczego, stopa inflacji, deficyt budżetowy, poziom bezrobocia, polityka pieniężna). Niekorzystne zmiany w otoczeniu makroekonomicznym mogą mieć negatywny wpływ na wartość certyfikatów emitowanych przez Fundusz.

Szeroki zakres instrumentów oraz rynków, na których Fundusz może inwestować swoje aktywa, jak również możliwość otwierania krótkich pozycji mogą powodować, że zależności pomiędzy otoczeniem makroekonomicznym a wartością lokat Funduszu osiągną wysoki poziom skomplikowania.

–Ryzyko rynku akcji

Ryzyko to występuje w odniesieniu do lokat Funduszu mających za przedmiot akcje, Instrumenty Pochodne oparte na akcjach bądź giełdowych indeksach akcji oraz jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne i tytuły uczestnictwa w instytucjach wspólnego

inwestowania, które lokują swoje aktywa w akcje lub inne wyżej wymienione instrumenty. Koniunktura na rynku akcji może podlegać znaczącym wahaniom zarówno z powodów fundamentalnych (ryzyko makroekonomiczne, jak i z przyczyn o charakterze technicznym np. aktywność spekulacyjna). Niekorzystne zmiany koniunktury mogą mieć negatywny wpływ na stopę zwrotu z lokaty na rynku akcji, a tym samym na wartość certyfikatu.

Ponieważ Fundusz może lokować swoje aktywa na zagranicznych rynkach akcji, ryzyko rynku akcji obejmuje również ryzyko związane ze zmianami koniunktury giełdowej na tych rynkach. Ponadto, podobne zachowanie się rynków akcji w poszczególnych krajach sprawia, że dywersyfikacja pomiędzy rynkami akcji różnych krajów nie pozwala na wyeliminowanie globalnego ryzyka rynku akcji.

Polityka inwestycyjna Funduszu dopuszcza otwieranie krótkich pozycji na rynku akcji (krótka pozycja pozwala zarabiać na spadkach, ale przynosi straty w przypadku wzrostu cen). Otwarcie krótkich pozycji może powodować, że zależność pomiędzy zmianami koniunktury giełdowej a wartością lokat Funduszu przyjmie charakter odwrotny – tzn. istnieje możliwość spadku wartości aktywów netto na skutek wzrostów cen na rynku akcji.

– Ryzyko stóp procentowych

Jednym z najważniejszych aspektów ryzyka stóp procentowych jest odwrotna zależność pomiędzy wartością instrumentów dłużnych (np. dłużne papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego) a poziomem stóp procentowych. Oznacza to, że wzrost stóp procentowych przełoży się na spadek wartości lub cen takich instrumentów, co może mieć niekorzystny wpływ na wartość lokat Funduszu, a tym samym na wartość certyfikatu.

Przedmiotem lokat Funduszu mogą być również instrumenty pochodne oparte na dłużnych papierach wartościowych lub instrumentach rynku pieniężnego. Ich konstrukcja może powodować odmienny (w tym także odwrotny) od opisanego powyżej wpływ zmian stóp procentowych na wartość lokat Funduszu. Ryzyko stóp procentowych nie ogranicza się w przypadku Funduszu wyłącznie do krajowych stóp procentowych. Ponieważ Fundusz może lokować swoje aktywa w instrumenty dłużne denominowane w walutach obcych, ryzyko to obejmuje również zagraniczne stopy procentowe. Jeżeli Fundusz zaciągnie zobowiązania, które będą oprocentowane według stopy zmiennej, to wzrost stóp procentowych może mieć niekorzystny wpływ na wysokość odsetek płaconych od zobowiązań Funduszu, a tym samym na wartość certyfikatu.

– Ryzyko walutowe

Polityka inwestycyjna Funduszu dopuszcza lokowanie aktywów Funduszu w waluty obce, w instrumenty denominowane w walutach obcych oraz otwieranie pozycji w Instrumentach Pochodnych, dla których instrumentem bazowym jest waluta obca. Inwestycje takie wiążą się z ryzykiem poniesienia przez Fundusz strat na skutek niekorzystnych zmian kursów walut obcych.

– Ryzyko rynku towarowego

Polityka inwestycyjna Funduszu dopuszcza lokowanie części aktywów Funduszu na rynkach towarowych za pośrednictwem towarowych instrumentów pochodnych. Zmiany cen towarowych instrumentów pochodnych zależą od zmian cen towarów giełdowych (np. nośniki energii, metale) stanowiących bazę danego towarowego instrumentu pochodnego. Ceny rynkowe towarów giełdowych mogą podlegać znaczącym wahaniom zarówno z powodów fundamentalnych (zmiany przewidywanego popytu na dany towar, jego podaży, globalnego poziomu zapasów itp.), jak i z przyczyn o charakterze technicznym (np. aktywność

spekulacyjna). Niekorzystne zachowanie się cen towarów będących przedmiotem lokat Funduszu oznacza możliwość poniesienia straty przez Fundusz. Ponadto z inwestycjami Funduszu na rynkach towarowych wiąże się również ryzyko charakterystyczne dla instrumentów pochodnych.

– Ryzyko dźwigni finansowej

Mechanizm dźwigni finansowej polega na pożyczaniu kapitału w celu jego dalszej inwestycji. Powodem stosowania dźwigni finansowej jest dążenie do zwielokrotnienia zysków, jednakże w przypadku nietrafnych decyzji inwestycyjnych stosowanie dźwigni finansowej może prowadzić do zwielokrotnienia strat w porównaniu do inwestycji, które nie korzystają z tego mechanizmu.

– Ryzyko płynności lokat

Ograniczona płynność powoduje, iż mogą występować trudności z szybką sprzedażą lub nabyciem określonych kategorii lokat lub też transakcje takie mogą być zrealizowane jedynie po cenach znacząco odbiegających od cen rynkowych, co może negatywnie wpływać na rentowność takich lokat, a tym samym na osiągnięte przez Fundusz stopy zwrotu. Ryzyko płynności lokat jest szczególnie duże w przypadku dokonywania lokat w udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością, inne niż zdematerializowane papiery wartościowe oraz w niewystandaryzowane instrumenty pochodne.

– Ryzyko kredytowe (niewypłacalności)

Inwestycje Funduszu w instrumenty dłużne obarczone są ryzykiem niewypłacalności emitentów tych instrumentów w zależności od ich wiarygodności kredytowej i związanym z tym ryzykiem częściowej lub całkowitej utraty wartości danych składników aktywów przez Fundusz. Zmiany pozycji finansowej emitenta lub perspektyw jego rozwoju mogą skutkować spadkiem ceny wyemitowanych przez ten podmiot instrumentów dłużnych, a tym samym pogorszeniem rentowności inwestycji w dany instrument, co może negatywnie wpływać na wartość certyfikatu.

Ryzyko kredytowe związane jest również z możliwością niewywiązywania się ze swoich zobowiązań przez kontrahentów, z którymi Fundusz zawiera umowy mające za przedmiot NWP lub pożyczki papierów wartościowych. Jakiegokolwiek opóźnienie lub nieprawidłowości w realizacji zobowiązań przez kontrahenta mogą oznaczać poniesienie strat przez Fundusz.

– Ryzyko instrumentów pochodnych

Instrumenty pochodne mogą być wykorzystywane przez Fundusz:

- w celu ograniczenia ryzyka związanego ze zmianą kursów instrumentów bazowych;
- w celach inwestycyjnych;
- w transakcjach arbitrażowych.

Zabezpieczenie pozycji w instrumentach bazowych za pomocą instrumentów pochodnych ogranicza ryzyko, gdy oczekiwana jest niekorzystna zmiana kursów instrumentów bazowych – zabezpieczenie to może jednak zniwelować ewentualne zyski z lokaty w instrumenty bazowe.

Wykorzystywanie instrumentów pochodnych do celów inwestycyjnych wiąże się z występowaniem ryzyka rynkowego charakterystycznego dla instrumentów bazowych. Nieudane transakcje mogą mieć niekorzystny wpływ na wyniki inwestycyjne Funduszu, a tym samym na wartość certyfikatu. Istotnym aspektem ryzyka w przypadku takich transakcji jest ponadto ryzyko dźwigni finansowej.

Stosowanie instrumentów pochodnych w transakcjach arbitrażowych wiąże się z ograniczonym ryzykiem, ponieważ ze swej natury transakcje arbitrażowe to takie, które umożliwiają osiągnięcie zysków przy minimalnym ryzyku inwestycyjnym.

Składnikiem ryzyka instrumentów pochodnych jest również ryzyko niedopasowania wyceny instrumentu pochodnego do wyceny instrumentu bazowego. Wiąże się ono z tym, że cena rynkowa instrumentu pochodnego może się okresowo różnić od wartości teoretycznej tego instrumentu (wartość teoretyczna instrumentu pochodnego równa jest takiej jego cenie, przy której nie ma możliwości zawierania transakcji arbitrażowych) i różnica ta może pogorszyć rentowność inwestycji Funduszu w dany instrument pochodny w porównaniu z rentownością inwestycji w instrument bazowy w tym samym czasie.

– Ryzyko związane z krótką sprzedażą akcji

Krótką sprzedaż jest specyficznym rodzajem transakcji umożliwiającym wykorzystanie spadków cen papierów wartościowych. Otwarcie pozycji polega na tym, że sprzedaje się uprzednio pożyczone papiery wartościowe. Zamknięcie pozycji polega na tym, że papiery wartościowe nabywa się, a następnie zwraca podmiotowi, od którego zostały pożyczone. Transakcja przynosi zysk, jeżeli papiery wartościowe będące przedmiotem krótkiej sprzedaży zostały odkupione po cenie niższej od ceny, po której zostały wcześniej sprzedane. W przeciwnym przypadku transakcja przynosi stratę.

Z transakcjami krótkiej sprzedaży może wiązać się ryzyko polegające na tym, że podmiot, od którego papiery wartościowe zostały pożyczone może zażądać ich zwrotu (jeżeli umowa pożyczki zawarta z tym podmiotem na to zezwala), zmuszając tym samym Fundusz do zamknięcia pozycji w niekorzystnym momencie, co może mieć negatywny wpływ na stopę zwrotu z takiej lokaty, a tym samym na wartość certyfikatu.

– Ryzyko płynności certyfikatów

Ryzyko płynności certyfikatów wiąże się z brakiem możliwości zakupu lub sprzedaży certyfikatów w krótkim czasie, w znacznej ilości i bez znacznego wpływania na bieżący poziom cen rynkowych.

– Ryzyko zmian w regulacjach prawnych dotyczących Funduszu

Istnieje ryzyko wprowadzenia zmian przepisów, które okażą się niekorzystne dla uczestników. Dotyczy to w szczególności przepisów w zakresie opodatkowania osób fizycznych oraz prawnych – istnieje możliwość, że inwestowanie w certyfikaty związane będzie z większymi niż dotychczas obciążeniami podatkowymi. Może to spowodować zmniejszenie opłacalności inwestowania w certyfikaty.

Ryzyko zmian w regulacjach prawnych dotyczących Funduszu może także przyjąć formę zmian przepisów regulujących limity inwestycyjne oraz zakres inwestycji przewidzianych dla funduszy inwestycyjnych zamkniętych, które to zmiany mogą utrudnić realizację założonej polityki inwestycyjnej.

– Ryzyko siły nabywczej (inflacji)

Ryzyko to może zmaterializować się w przypadku nieoczekiwanego wzrostu wskaźnika inflacji w czasie trwania Funduszu. Jeżeli tak się stanie, to realna (tj. uwzględniająca wartość nabywczą złotego) stopa zwrotu z inwestycji w certyfikaty może okazać się niższa od oczekiwanej.

4. Oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego

4.1. Wskazanie zbioru zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega Fundusz, oraz miejsca, gdzie tekst zbioru zasad jest publicznie dostępny

Funduszu nie dotyczą bezpośrednio zasady ładu korporacyjnego dla instytucji nadzorowanych. Niemniej Towarzystwo wdrożyło i stosuje Zasady ładu korporacyjnego dla instytucji nadzorowanych wydane przez Komisję Nadzoru Finansowego dnia 22 lipca 2014 r. Zgodnie z treścią Zasad, Towarzystwo udostępniło na swojej stronie internetowej www.opera.pl informację o stosowaniu określonych zasad adresowanych do Zarządu oraz Rady Nadzorczej Towarzystwa. Zarząd Towarzystwa zadeklarował gotowość i wolę stosowania Zasad w obiektywnie najszerszym możliwym zakresie, z uwzględnieniem zasady proporcjonalności wynikającej ze skali, charakteru działalności oraz specyfiki Towarzystwa.

4.2. Wskazanie zbioru zasad ładu korporacyjnego, na którego stosowanie emitent mógł się zdecydować dobrowolnie, oraz miejsce, gdzie tekst zbioru jest publicznie dostępny

Fundusz nie przyjął do stosowania innych praktyk w zakresie ładu korporacyjnego.

4.3. Opis głównych cech stosowanych w przedsiębiorstwie emitenta systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych

Istniejący w Towarzystwie system kontroli wewnętrznej jest adekwatny do bieżących potrzeb. System ten składa się z następujących elementów:

- 1) kontrola wewnętrzna, realizowana na wszystkich szczeblach organizacyjnych Towarzystwa,
- 2) nadzór zgodności działalności z prawem, służący zapewnieniu zgodności działalności Towarzystwa oraz osób działających na jego rzecz z przepisami prawa regulującymi prowadzenie działalności przez Towarzystwo oraz procedurami i regulaminami wewnętrznymi obowiązującymi w Towarzystwie,
- 3) audyt wewnętrzny.

Towarzystwo wydzieliło w strukturze organizacyjnej komórkę nadzoru zgodności działalności z prawem, którą kieruje inspektor nadzoru. W związku z tym, że w strukturze organizacyjnej Towarzystwa nie wydzielono komórki audytu wewnętrznego, zadania z zakresu systemu audytu wewnętrznego wykonuje bezpośrednio zarząd Towarzystwa. Czynności z zakresu zarządzania ryzykiem są wykonywane w Towarzystwie w ramach stanowiska jednoosobowego, zapewniając niezależność pod względem podległości służbowej i pełnionych funkcji od jednostek operacyjnych Towarzystwa odpowiedzialnych za podejmowanie decyzji inwestycyjnych.

W Towarzystwie funkcjonuje system kontroli wewnętrznej w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych oparty na regulacjach zawartych w procedurach wewnętrznych i polityce rachunkowości. Za funkcjonowanie i skuteczność procesów kontrolnych w procesie sporządzania sprawozdań finansowych odpowiada Zarząd Towarzystwa. System kontroli wewnętrznej zapewnia m.in.: kompletność ujęcia w sprawozdaniu finansowym kosztów i przychodów, kontrolę wydatków i okresową optymalizację kosztów, kontrole przygotowywanych sprawozdań finansowych funduszy inwestycyjnych i Towarzystwa, ochronę informacji poufnych, sprawne i szybkie korygowanie zaistniałych nieprawidłowości. W procesie przygotowywania rocznych i półrocznych sprawozdań finansowych biorą udział członkowie Zarządu, których zadaniem jest kontrola merytoryczna i jakościowa. Wprowadzone elementy kontroli połączone z wiedzą osoby prowadzącej księgę Funduszu oraz doświadczeniem i renomą firmy audytorskiej pozwalają na znaczne wyeliminowanie czynnika ryzyka i zapewniają rzetelne i zgodne z bieżącą sytuacją finansową Funduszu zaprezentowanie sprawozdań finansowych.

- 4.4. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu,**

(nie dotyczy)

- 4.5. Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne, wraz z opisem tych uprawnień**

Fundusz emituje certyfikaty inwestycyjne, które są papierami wartościowymi na okaziciela i reprezentują jednakowe prawa majątkowe uczestników Funduszu określone statutem oraz ustawą z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (t.j. Dz. U. z 2020 r., poz. 95 z późn. zm.).

- 4.6. Wskazanie wszelkich ograniczeń odnośnie do wykonywania prawa głosu, takich jak ograniczenie wykonywania prawa głosu przez posiadaczy określonej części lub liczby głosów, ograniczenia czasowe dotyczące wykonywania prawa głosu lub zapisy, zgodnie z którymi, przy współpracy spółki, prawa kapitałowe związane z papierami wartościowymi są oddzielone od posiadania papierów wartościowych**

(nie dotyczy)

- 4.7. Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych emitenta**

Możliwość zbywania i zastawiania certyfikatów inwestycyjnych przez Uczestników Funduszu na rzecz osób trzecich zgodnie z postanowieniami Statutu Funduszu nie podlega żadnym ograniczeniom.

- 4.8. Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji**

Towarzystwo zarządza Funduszem oraz podejmuje w tym zakresie wszelkie decyzje. Towarzystwo jest organem reprezentującym Fundusz wobec podmiotów trzecich.

Sposób reprezentacji Towarzystwa został określony w statucie Towarzystwa i jest publicznie dostępny we właściwym rejestrze sądowym.

Zgodnie ze statutem Towarzystwa, członków Rady Nadzorczej Towarzystwa powołuje na wspólną kadencję Walne Zgromadzenie Towarzystwa.

Zgodnie ze statutem Towarzystwa, członków Zarządu Towarzystwa powołuje się na wspólną kadencję.

Członka Zarządu pełniącego funkcję Prezesa Zarządu, powołuje i odwołuje Walne Zgromadzenie. Pozostałych członków Zarządu, powołuje i odwołuje Przewodniczący Rady Nadzorczej na wniosek Prezesa Zarządu. Prokury udziela Zarząd Towarzystwa, zgodnie z obowiązującymi przepisami.

Każdy z członków ww. organów może zostać odwołany przed upływem kadencji. Mandat członka Zarządu Towarzystwa wygasa z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia Towarzystwa zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członka Zarządu.

4.9. Opis zasad zmiany statutu Funduszu

Zasady zmiany Statutu Funduszu zostały wskazane w art. 24 ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz.U. z 2020 r., poz. 95 ze zm.).

4.10. Sposób działania walnego zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania, w szczególności zasady wynikające z regulaminu walnego zgromadzenia, jeżeli taki regulamin został uchwalony, o ile informacje w tym zakresie nie wynikają wprost z przepisów prawa

W Funduszu jako organ Funduszu działa zgromadzenie inwestorów.

Zgodnie ze Statutem Funduszu do kompetencji zgromadzenia inwestorów należy podejmowanie decyzji w sprawach:

- 1) podjęcia uchwały o rozwiązaniu Funduszu,
- 2) wyrażenia zgody na zmianę Depozytariusza,
- 3) wyrażenia zgody na emisję nowych certyfikatów inwestycyjnych,
- 4) emisji obligacji,
- 5) rozpatrywania i zatwierdzania rocznych sprawozdań finansowych Funduszu oraz wybór biegłego rewidenta uprawnionego do przeglądu i badania sprawozdań finansowych Funduszu.

4.11. Skład osobowy i zmiany, które w nim zaszły w ciągu ostatniego roku obrotowego, oraz opis działania organów zarządzających, nadzorujących lub administrujących emitenta oraz ich komitetów

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania w skład Zarządu Towarzystwa wchodzi:

Pan Maciej Kwiatkowski – Prezes Zarządu

Pan Krzysztof Łękański – Wiceprezes Zarządu

Na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania w skład Rady Nadzorczej Towarzystwa wchodzi:

Pan Andrzej Paczuski – Przewodniczący Rady Nadzorczej

Pani Magdalena Ścibor – Członek Rady Nadzorczej

Pan Piotr Bochenek – Członek Rady Nadzorczej

W ramach Rady Nadzorczej Towarzystwa funkcjonuje Komitet Audytu, jako stały komitet, którego celem funkcjonowania jest doradztwo w kwestiach dotyczących sprawozdawczości finansowej Spółki, funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Spółkę, kontroli wewnętrznej. Członkami Komitetu Audytu są wszyscy członkowie Rady Nadzorczej Towarzystwa.

Dwóch członków Komitetu Audytu, w tym jego Przewodniczący, jest niezależna, tj. Pan Andrzej Paczuski i Pani Magdalena Ścibor. Niezależność członka Komitetu rozumie się w świetle art. 129 ustawy z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym. Poszczególni członkowie Komitetu Audytu w określonych zakresach posiadają wiedzę i umiejętności z zakresu branży, w której działa OPERA TFI S.A. zgodnie z wymogami art. 129 ust. 5 ww. ustawy. Przewodniczący Komitetu Audytu Pan Andrzej Paczuski posiada wiedzę i umiejętności w zakresie rachunkowości lub badania sprawozdań finansowych. Każdy z członków Komitetu Audytu, przed powołaniem w jego skład, złożył oświadczenie dotyczące: spełniania kryteriów niezależności, posiadania wiedzy i umiejętności w zakresie rachunkowości lub badania sprawozdań finansowych oraz posiadania wiedzy i umiejętności z zakresu branży, w której działa OPERA TFI S.A.

OPERA TFI S.A. posiada politykę w zakresie wyboru firmy audytorskiej oraz politykę w zakresie świadczenia na rzecz emitenta przez firmę audytorską, podmiot powiązany z firmą audytorską

lub członka jego sieci dodatkowych usług niebędących badaniem, w tym usług warunkowo zwolnionych z zakazu świadczenia przez firmę audytorską. Procedury te zostały przyjęte przez Komitet Audytu Rady Nadzorczej OPERA TFI S.A.

W polityce w zakresie wyboru firmy audytorskiej ustalone zostały zasady dotyczące wyboru firmy audytorskiej do przeprowadzania badania ustawowego sprawozdań finansowych funduszy inwestycyjnych:

- 1) wybór firmy audytorskiej dokonywany jest przez Walne Zgromadzenie OPERA TFI S.A. w odniesieniu do funduszy inwestycyjnych otwartych oraz specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych oraz przez Zgromadzenie Inwestorów w odniesieniu do publicznych funduszy inwestycyjnych zamkniętych, po zapoznaniu się z rekomendacją Komitetu Audytu Rady Nadzorczej;
- 2) wybór firmy audytorskiej dokonywany jest z odpowiednim wyprzedzeniem, aby umowa o badanie sprawozdania finansowego mogła zostać podpisana w terminie umożliwiającym firmie audytorskiej udział w inwentaryzacji znaczących składników majątkowych;
- 3) przy wyborze firmy audytorskiej Komitet Audytu zwraca szczególną uwagę na konieczność zachowania niezależności firmy audytorskiej i biegłego rewidenta, w szczególności Komitet Audytu, przedstawiając rekomendację uwzględnia zakres usług wykonywanych przez firmę audytorską i biegłego rewidenta w okresie ostatnich pięciu lat poprzedzających wybór firmy audytorskiej;
- 4) kontrola i monitorowanie niezależności biegłego rewidenta i firmy audytorskiej są dokonywane na każdym etapie procedury wyboru firmy audytorskiej do badania i przeglądu wskazanych powyżej sprawozdań finansowych;
- 5) wybór firmy audytorskiej dokonywany jest z uwzględnieniem doświadczenia firmy audytorskiej w zakresie ustawowego badania sprawozdań finansowych jednostek zainteresowania publicznego, w tym funduszy inwestycyjnych;
- 6) wybór firmy audytorskiej dokonywany jest z uwzględnieniem zasady rotacji firmy audytorskiej i kluczowego biegłego rewidenta w taki sposób, aby maksymalny czas nieprzerwanego trwania zleceń badań ustawowych przeprowadzanych przez tę samą firmę audytorską lub firmę audytorską powiązaną z tą firmą audytorską lub jakiegokolwiek członka sieci działającej w państwach Unii Europejskiej, do której należą te firmy audytorskie, nie przekraczał pięciu lat, zaś kluczowy biegły rewident nie przeprowadzał badania ustawowego w Spółce przez okres dłuższy niż pięć lat (w takim przypadku kluczowy biegły rewident może ponownie przeprowadzać badanie ustawowe po upływie co najmniej trzech lat od zakończenia ostatniego badania ustawowego);
- 7) wybór firmy audytorskiej dokonywany jest z uwzględnieniem ceny zaproponowanej przez podmiot uprawniony do badania, możliwości zapewnienia świadczenia pełnego zakresu usług określonych przez Spółkę, kwalifikacji zawodowych i doświadczenia osób bezpośrednio zaangażowanych w prowadzone badanie, ilości osób dostępnych do prowadzenia badania, dostępności wykwalifikowanych specjalistów z zakresu zagadnień specyficznych w sprawozdaniach finansowych funduszy inwestycyjnych, możliwości przeprowadzenia badania w terminach określonych przez Spółkę;
- 8) zakazane jest wprowadzanie jakichkolwiek klauzul umownych, które nakazywałyby wybór podmiotu uprawnionego do badania spośród określonej kategorii lub wykazu podmiotów uprawnionych do badania. Klauzule takie są nieważne z mocy prawa;
- 9) pierwsza umowa o badanie sprawozdania finansowego jest zawierana z firmą audytorską na okres nie krótszy niż dwa lata z możliwością przedłużenia na kolejne co najmniej dwuletnie okresy, z uwzględnieniem wynikających z przepisów prawa zasad rotacji firmy audytorskiej i kluczowego biegłego rewidenta.

Zgodnie z przyjętą polityką w zakresie świadczenia na rzecz emitenta przez firmę audytorską, podmiot powiązany z firmą audytorską lub członka jego sieci dodatkowych usług niebędących

badaniem, w tym usług warunkowo zwolnionych z zakazu świadczenia przez firmę audytorską: biegły rewident, firma audytorska przeprowadzająca badanie, podmioty powiązane z tą firmą audytorską oraz członek sieci firmy audytorskiej nie świadczą bezpośrednio ani pośrednio na rzecz OPERA TFI S.A. i funduszy inwestycyjnych żadnych zabronionych usług niebędących badaniem sprawozdań finansowych ani czynności rewizji finansowej, usługami zabronionymi nie są usługi wskazane w art. 136 ust. 2 ustawy z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach inwestycyjnych oraz nadzorze publicznym („usługi dozwolone”), przy dokonywaniu oceny dopuszczalności świadczenia usług dozwolonych Komitet Audytu bada czy istnieje ich bezpośredni wpływ na badanie sprawozdań finansowych i czy jest ono zgodne z interesem uczestników funduszy. Świadczenie usług dozwolonych możliwe jest tylko w zakresie niezwiązanym z polityką podatkową, po przeprowadzeniu przez Komitet Audytu oceny zagrożeń i zabezpieczeń niezależności, o której mowa w art. 69-73 ww. ustawy i wyrażeniu zgody przez Komitet Audytu. Przed przystąpieniem do świadczenia usług przez firmę audytorską, składa ona oświadczenie o spełnieniu wymogów szczegółowo określonych w art. 69-73 ww. ustawy.

W okresie sprawozdawczym na rzecz Funduszu nie były świadczone przez firmę audytorską badającą jego sprawozdanie finansowe dozwolone usługi niebędące badaniem. W okresie sprawozdawczym został dokonywany wybór firmy audytorskiej badającej sprawozdanie finansowe Funduszu. Umowa na usługi audytorskie została zawarta przez Towarzystwo z firmą audytorską Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. z siedzibą w Warszawie, Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa, wpisaną do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000481039, NIP: 526-020-79-76.

W 2021 roku Komitet Audytu odbył 2 posiedzenia. Prace Komitetu Audytu obejmowały monitorowanie spraw z zakresu funkcjonowania obszaru kontroli ryzyka, audytu wewnętrznego i zgodności działalności z prawem Towarzystwa i zarządzanych funduszy, omówienie z firmą audytorską kwestii dotyczących sprawozdawczości biegłego rewidenta oraz zasad współpracy Komitetu Audytu z audytorem w związku z przeglądem sprawozdań półrocznych funduszy inwestycyjnych, ocena niezależności biegłego rewidenta, omówienie planowanego harmonogramu dotyczącego przeglądu półrocznych sprawozdań finansowych funduszy inwestycyjnych.

4.12. Opis polityki różnorodności stosowanej do organów administrujących, zarządzających i nadzorujących Funduszu w odniesieniu do aspektów takich jak na przykład wiek, płeć lub wykształcenie i doświadczenie zawodowe, celów tej polityki różnorodności, sposobu jej realizacji oraz skutków w danym okresie sprawozdawczym

Fundusz z uwagi na niespełnianie kryteriów wielkości, nie ujawnia opisu polityki różnorodności, o której mowa w rozporządzeniu w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim.

5. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej

W okresie objętym raportem nie toczyły się żadne postępowania sądowe, arbitrażowe oraz postępowania przed organami administracji publicznej, których stroną był Fundusz.

6. Informacje z uwzględnieniem specyfiki działalności Funduszu

6.1. Informacje o podstawowej działalności Funduszu

OPERA Za 3 Grosze Fundusz Inwestycyjny Zamknięty jest funduszem inwestycyjnym zamkniętym, utworzonym i działającym na zasadach określonych w przepisach ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz.U. z 2020 r., poz. 95 ze zm.). Statut Funduszu został nadany przez Towarzystwo aktem notarialnym z dnia 2 marca 2007 roku sporządzonym przed notariuszem Anną Niżyńską (Rep.A 1097/2007). Komisja Nadzoru Finansowego udzieliła Towarzystwu zezwolenia na utworzenie Funduszu w dniu 8 marca 2007 roku (decyzja nr: DFL/4034/3/5/07/V/U/28-5P-1/ŁW). Fundusz został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie w dniu 10 maja 2007 roku pod numerem RFi 293. Czas trwania Funduszu jest nieograniczony. Organami Funduszu są Towarzystwo i Zgromadzenie Inwestorów.

Fundusz jest zarządzany przez **OPERA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.** („**Towarzystwo**”) z siedzibą w Warszawie, przy ul. Marszałkowskiej 142. Towarzystwo zostało w dniu 15 lutego 2005 roku wpisane do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Miasta Stołecznego Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS: 00000228007.

Fundusz wyemitował certyfikaty inwestycyjne, które znajdują się w obrocie na giełdowym rynku prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Od początku działalności Funduszu przeprowadzone zostały dwie emisje certyfikatów inwestycyjnych serii A:

Data emisji	Kapitał wpłacony w PLN	Liczba wydanych certyfikatów	Cena emisyjna w PLN
23.04.2007	89.091.000	89.091	1.000
29.08.2008	1.001.280	1.192	840

Informacje o dokonanych wykupach certyfikatów inwestycyjnych publikowane są na stronie internetowej www.opera.pl.

6.2. Polityka inwestycyjna Funduszu

Celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości Aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz będzie dążył do realizacji celu inwestycyjnego poprzez inwestowanie swoich Aktywów w kategorii lokat wyłącznie:

1. Papiery Wartościowe;
2. udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością;
3. certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz będące Papierami Wartościowymi tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą;
4. Waluty Obce;
5. Instrumenty Rynku Pieniężnego;
6. wierzytelności, z wyjątkiem wierzytelności wobec osób fizycznych;
7. Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne;
8. Towarowe Instrumenty Pochodne;
– pod warunkiem, że są zbywalne, oraz:
9. jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, w tym funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez

Towarzystwo, oraz niebędące Papierami Wartościowymi tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą.

Fundusz realizuje politykę aktywnego zarządzania, co oznacza, że stopień zaangażowania Funduszu w poszczególne kategorie lokat jest zmienny i zależny od relacji pomiędzy oczekiwanymi stopami zwrotu a ponoszonym ryzykiem. Inwestycje dokonywane przez Fundusz charakteryzuje wysoki poziom ryzyka, co oznacza, iż wartość aktywów netto na certyfikat może podlegać istotnym wahaniom.

Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

6.3. Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności Funduszu

W pierwszym półroczu 2021 roku Towarzystwo nie zawarło umów uznanych za znaczące dla działalności Funduszu.

6.4. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Funduszu z innymi podmiotami oraz określenie jego głównych inwestycji krajowych i zagranicznych (papiery wartościowe, instrumenty finansowe, wartości niematerialne i prawne oraz nieruchomości), w tym inwestycji kapitałowych dokonanych poza jego grupą jednostek powiązanych oraz opis metod ich finansowania

Fundusz działa na podstawie przepisów ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz.U. z 2020r., poz. 95 ze zm.). Zgodnie z art. 4 ust. 4 tej ustawy fundusz inwestycyjny nie jest podmiotem zależnym od towarzystwa, spółki zarządzającej ani od osoby posiadającej bezpośrednio lub pośrednio większość głosów w radzie inwestorów lub zgromadzeniu inwestorów.

6.5. Informacje o transakcjach zawartych przez Fundusz lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązаныmi na innych warunkach niż rynkowe, wraz z ich kwotami oraz informacjami określającymi charakter tych transakcji

Fundusz nie posiada jednostek powiązanych. W okresie sprawozdawczym Fundusz nie zawarł istotnych transakcji z podmiotami powiązаныmi. Fundusz w okresie sprawozdawczym nie zawierał transakcji z jednostkami powiązаныmi w rozumieniu ustawy o rachunkowości.

6.6. Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w danym roku obrotowym umowach dotyczących kredytów i pożyczek

W okresie sprawozdawczym Fundusz nie korzystał z finansowania w formie kredytów lub pożyczek.

6.7. Informacje o udzielonych w danym roku obrotowym pożyczkach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek udzielonych podmiotom powiązаныm Funduszu

W okresie sprawozdawczym Fundusz nie udzielił żadnych pożyczek.

6.8. Informacje o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem poręczeń i gwarancji udzielonych podmiotom powiązаныm Funduszu

W okresie sprawozdawczym Fundusz nie udzielił i nie otrzymał żadnych poręczeń ani gwarancji.

6.9. W przypadku emisji papierów wartościowych w okresie objętym raportem rocznym - opis wykorzystania przez Fundusz wpływów z emisji do chwili sporządzenia sprawozdania z działalności

W okresie sprawozdawczym oraz do dnia sporządzenia sprawozdania Fundusz nie wyemitował nowych certyfikatów inwestycyjnych.

6.10. Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok

Fundusz nie publikował prognoz.

6.11. Ocena, wraz z jej uzasadnieniem, dotycząca zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, oraz określenie ewentualnych zagrożeń i działań, jakie emitent podjął lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom

Zgodnie z obowiązującymi regulacjami, zakres dopuszczalnych inwestycji Fundusz jest ograniczony polityką inwestycyjną, co determinuje sposób zarządzania zasobami finansowymi. Dotychczas nie wystąpiły żadne trudności z regulowaniem zobowiązań Funduszu i ryzyko powstania zagrożeń w tym zakresie jest niewielkie.

6.12. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności

Poziom środków zgromadzonych w wyniku dotychczasowych emisji certyfikatów inwestycyjnych zapewnia Funduszowi możliwość realizacji przyjętej polityki inwestycyjnej. Fundusz bierze pod uwagę możliwość przeprowadzenia dodatkowych emisji certyfikatów inwestycyjnych w celu zwiększenia skali prowadzonej działalności.

6.13. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za rok obrotowy, z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięty wynik

Opisano w pkt. 2 niniejszego sprawozdania.

6.14. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa emitenta oraz opis perspektyw rozwoju działalności Funduszu co najmniej do końca roku obrotowego następującego po roku obrotowym, za który sporządzono sprawozdanie finansowe zamieszczone w raporcie rocznym, z uwzględnieniem elementów strategii rynkowej przez niego wypracowanej

Sądzimy, iż uwaga inwestorów w kolejnych miesiącach skupiona będzie dalej na temacie wychodzenia z załamania gospodarczego spowodowanego Pandemią oraz wpływie stymulacji monetarno-fiskalnej na inflację w 2021 roku i ewentualny wzrost poziomu stóp procentowych i rentowności obligacji. Możliwe jest tym razem przereagowanie rynku w drugą stronę czyli zbyt głęboki spadek cen obligacji a co za tym idzie wzrost rentowności. Rynek przewiduje znaczne podwyżki stóp procentowych NBP w najbliższych latach. Nie jest to korzystne dla budżetu państwa i z tego względu sądzimy, że ich skala może być mniejsza od oczekiwań. Oczywiście pod dwoma warunkami. Pierwszy to dynamiczne dostosowywanie produkcji towarów i usług do potrzeb rynku. Drugi to odejście od stymulacji monetarnej i prowadzenie stymulacji gospodarki poprzez programy

inwestycji infrastrukturalnych i cyfryzacyjnych na poziomie delikatnie poniżej możliwości produkcyjnych rynku.

Jak już pisaliśmy w poprzednich komentarzach efektem paradoksu ultra niskich stóp procentowych i jednocześnie wypierania z rynku pożyczkowo-kredytowego mniejszych podmiotów będzie najprawdopodobniej fala upadłości jaka dotknie gospodarki w momencie, kiedy skończą się środki pomocowe od państwa i rozpoczną się podwyżki stóp procentowych.

Z drugiej strony środowisko niskich nominalnych a ujemnych realnych stóp procentowych, kieruje coraz większą część posiadaczy środków do ulokowania, nie tylko do obligacji skarbowych ale w coraz to bardziej ryzykowne instrumenty finansowe oraz na rynki o dużej zmienności.

Fundusze inwestycyjne jako podmioty profesjonalnie się tym parające, mają większe szanse wybrać z gąszczu firm, takie których wsparcie finansowe przyniesie korzyści większe niż obligacje skarbowe i nie narazi uczestników funduszy na utratę oszczędności.

Należy się spodziewać, że wielu inwestujących na własną rękę straci oszczędności co spowoduje w gospodarkach dalsze zmniejszenie popytu na dobra i usługi.

Reasumując spodziewamy się dużej zmienności cen walorów na wszystkich rynkach co z jednej strony da ponadprzeciętny potencjał do zysków ale z drugiej będzie generować ryzyko dla wielkości stóp zwrotu z aktywów.

W drugim półroczu 2021 roku fundusz OPERA Za 3 Grosze FIZ będzie konstruował swój portfel inwestycyjny przede wszystkim w oparciu o wybrane spółki z rynku polskiego uzupełniając je o instrumenty pochodne na zagraniczne i polskie indeksy giełdowe oraz obligacje: skarbowe i korporacyjne.

Alokacja w poszczególne klasy aktywów będzie zależeć od rozwoju sytuacji rynkowej.

6.15. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem emitenta i jego grupą kapitałową

W okresie sprawozdawczym nie nastąpiły zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Funduszem.

6.16. Wszelkie umowy zawarte między emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia emitenta przez przejęcie

Fundusz nie zawierał żadnych umów z osobami zarządzającymi, które przewidywałyby rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny, jak też w przypadku ich odwołania lub zwolnienia z powodu połączenia Funduszu przez przejęcie.

6.17. Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premiovych opartych na kapitale emitenta

Fundusz nie prowadzi programów przyznawania pracownikom certyfikatów inwestycyjnych.

6.18. Informacje o wszelkich zobowiązaniach wynikających z emerytur i świadczeń o podobnym charakterze dla byłych osób zarządzających, nadzorujących albo byłych członków organów administrujących oraz o zobowiązaniach zaciągniętych w związku z tymi emeryturami

(nie dotyczy)

6.19. Określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji (udziałów) emitenta oraz akcji i udziałów odpowiednio w podmiotach powiązanych emitenta, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących emitenta (dla każdej osoby oddzielnie)

(nie dotyczy)

6.20. Informacje o znanych Funduszowi umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy

(nie dotyczy)

6.21. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

(nie dotyczy)

6.22. Informacja o dacie zawarcia przez emitenta umowy, z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, o dokonanie badania lub przeglądu sprawozdania finansowego, okresie, na jaki została zawarta ta umowa oraz o wynagrodzeniu podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, wypłaconym lub należnym za rok obrotowy

Umowa na usługi audytorskie została zawarta przez Towarzystwo z firmą audytorską Ernst & Young Audit Polska Sp. z o. o. Sp. k., z siedzibą w Warszawie, Rondo ONZ 1, KRS: 0000481039 w dniu 30 sierpnia 2021 roku na okres dwóch lat (audyt za 2021 r. i 2022 r.). Łączne wynagrodzenie wynikające z umowy na usługi audytorskie za 2021r. w zakresie dotyczącym Funduszu wynosić będzie 21.033 złotych brutto, w tym 7.749 złotych brutto z tytułu przeglądu półrocznego sprawozdania finansowego Funduszu według stanu na 30.06.2021r. Zgodnie z postanowieniami statutu Funduszu oraz zawartej umowy wszelkie koszty badania i przeglądu sprawozdania finansowego pokrywane są przez Fundusz. Za poprzedni rok obrotowy łączne wynagrodzenie podmiotu uprawnionym do badania sprawozdań finansowych wynosiło 12.300,00 złotych brutto, w tym 4.920,00 złotych brutto z tytułu przeglądu półrocznego sprawozdania finansowego Funduszu według stanu na 30.06.2020r. oraz 7.380,00 złotych brutto z tytułu badania rocznego sprawozdania finansowego Funduszu za 2020r.

7. Omówienie podstawowych zmian w lokatach funduszu, z opisem głównych inwestycji dokonanych w danym roku obrotowym oraz zmian w strukturze portfela (lokat)

Fundusz w okresie sprawozdawczym lokował swoje aktywa przede wszystkim nabywając i obejmując akcje notowane na aktywnym rynku regulowanym (średni udział w aktywach Funduszu 41,98%), obligacje skarbowe (średni udział w aktywach funduszu 31,68%), obligacje przedsiębiorstw (średni udział w aktywach Funduszu 8,82 %) oraz zawierając umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne oparte o indeksy cen akcji.

8. Omówienie polityki inwestycyjnej Funduszu w raportowanym okresie wraz z analizą działań związanych z realizacją jego celu

Fundusz realizuje politykę aktywnego zarządzania, co oznacza, że stopień zaangażowania Funduszu w poszczególne kategorie lokat jest zmienny i zależny od relacji pomiędzy oczekiwanymi stopami zwrotu a ponoszonym ryzykiem. Inwestycje dokonywane przez Fundusz charakteryzuje wysoki poziom ryzyka, co oznacza, iż wartość aktywów netto na certyfikat może podlegać istotnym wahaniom. Zgodnie z przyjętą w statucie Funduszu polityką inwestycyjną Fundusz dąży do osiągnięcia celu inwestycyjnego poprzez lokowanie swoich aktywów w papiery wartościowe, udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością, certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz będące papierami wartościowymi tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, waluty obce, instrumenty rynku pieniężnego, wierzytelności, z wyjątkiem wierzytelności wobec osób fizycznych, instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, towarowe instrumenty pochodne, a także jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, w tym funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo, oraz niebędące papierami wartościowymi tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą.

Zarząd OPERA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

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

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