Rockbridge

Warszawa, 9 kwietnia 2021 r.

Szanowni Państwo,

przedstawiamy Państwu sprawozdanie finansowe **Rockbridge Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego** („Fundusz") zarządzanego przez Rockbridge Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2020 roku.

Na koniec okresu sprawozdawczego wartość aktywów netto Funduszu wynosiła 724 mln złotych, natomiast łączna wartość aktywów netto zarządzanych przez Rockbridge Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. wyniosła 2,6 mld złotych.

Rok 2020 cechował się bardzo dużą dysproporcją zarówno w obszarze koniunktury na głównych indeksach, ale również widoczne były duże dysproporcje w ramach segmentów rynku. Na naszym rodzimym rynku znacznie lepiej radziły sobie małe spółki, natomiast największe traciły na wartości. Pierwsze półrocze na globalnych rynkach finansowych można podzielić na dwa kwartały, z których każdy miał ponadprzeciętną zmienność wywołaną pandemią koronawirusa. Drugie półrocze było okresem kontynuacji odbicia z drugiego kwartału ale dynamika tych wzrostów była już mniejsza. Generalnie temat wirusa zdominował cały 2020 rok zarówno w płaszczyźnie ekonomicznej jak i społecznej. Pierwszy kwartał był okresem bardzo dynamicznych, wręcz panicznych spadków cen w prawie każdej klasie aktywów, natomiast reszta roku była czasem równie dynamicznych i zaskakujących wzrostów na rynkach finansowych, których podstawą była szybka i mocna reakcja rządów i banków centralnych w większości krajów na Świecie. Warto jednak wspomnieć, iż ten czas „zamknięcia gospodarek" spowodował bardzo duże zmiany w sytuacji fundamentalnej różnych branż gospodarki. Część branż bardzo mocno ucierpiała ale były też takie, które dzięki temu pozyskały nowych Klientów i znacznie zwiększyły obroty jak i marże. Trzeba odnotować, że pandemia wirusa spowodowała bardzo mocne przyspieszenie i tak już widocznych wcześniej trendów, przepływu globalnych kapitałów do spółek technologicznych i świadczących swoje usługi lub sprzedających swoje produkty zdalnie. Finalnie rok zakończył się 33,64% wzrostem małych spółek (indeks sWIG80) i 1,40% spadkiem największych spółek (indeks WIG20). Zmiany wartości głównych indeksów akcyjnych w roku 2020 również były bardzo niejednorodne (S&P 500 16,26%, NASDAQ 47,58%, DAX 3,55%). W naszej opinii trend dalszej poprawy na globalnych rynkach finansowych, jak również naszym rodzimym parkiecie powinien być kontynuowany w 2021 roku. Do głównych czynników globalnych, które powinny wspierać dalsze wzrosty cen aktywów zaliczamy ciągle rosnącą podaż pieniądza na Świecie oraz rekordowo niskie w historii Świata realne stopy procentowe (w bardzo wielu krajach, w tym w Polsce, już ujemne). Z tych powodów, uważamy, iż akcje i surowce powinny być aktywami, które będą sobie radziły najlepiej w najbliższych miesiącach. Pozytywnie trzeba też odnotować znaczny wzrost obrotów na naszej giełdzie, co stało się za sprawą bardzo wielu nowych inwestorów, którzy pojawili się na GPW w czasie pandemii. Widać też coraz bardziej pozytywny wpływ PPK, które pomimo opóźnień generuje już teraz znaczące wartości popytu na akcje, a w bieżącym roku do programu powinno dołączyć bardzo wielu nowych uczestników i tym samym tylko zwiększyć skalę pozytywnego oddziaływania PPK zarówno na płynność jak i koniunkturę na GPW.

Tak duża zmienność oraz różnice w zachowaniu różnych segmentów rynku pozwoliły aktywnym zarządzającym pokazać swoją przewagę w stosunku do pasywnego zarządzania, którego wyniki musiały być zbliżone do tego co widać na poziomie indeksów giełdowych. Otoczenie to wykreowało również okazje do powstania nowych lub zmiany strategii istniejących funduszy w celu maksymalnego wykorzystania szansy rynkowej jaką okazała się pandemia koronawirusa. Właśnie w ten sposób na przełomie 1 i 2 kwartału 2020 roku powstał w Rockbridge TFI pierwszy w naszym kraju fundusz Gier i Innowacji, który inwestuje głównie w spółki z branży deweloperów gier i spółki technologiczne. Wszystkie te segmenty są beneficjentami zmian naszych zachowań z uwagi na wirusa. Dzięki temu fundusz osiągnął jedną z najwyższych stóp zwrotu, ze wszystkich funduszy otwartych inwestujących w akcje na rynku polskim. Uważamy, że dalej widoczne będzie zainteresowanie inwestorów spółkami z segmentów nowej technologii, ale z uwagi na ogromną

ilość środków na rynku i oczekiwaną poprawę w sferze globalnego PKB, spodziewamy się wzmożonego zainteresowania również bardzo tanimi spółkami „starej ekonomii". Wierzymy, że w 2021 roku będziemy mogli pochwalić się równie dobrymi wynikami w stosunku do naszej konkurencji jak to miało miejsce w roku 2020, który dla Klientów funduszy Rockbridge TFI był bardzo udany. Podtrzymujemy naszą opinię, iż rodzima GPW powinna być wspierana przez program PPK, który będzie powodował nowy popyt na rodzime papiery wartościowe. Zjawisko to powinno wspierać wyceny rynkowe aktywów znajdujących się w portfelach funduszy zarządzanych przez Rockbridge TFI. Natomiast widać też początki powrotu na rynek akcji Klientów detalicznych inwestujących w fundusze inwestycyjne co będzie w naszej ocenie dodatkowo wspierało wyceny akcji i uważamy, że jest to początek długiego trendu z uwagi na ujemne realne stopy procentowe. Część analityków zwraca ponadto uwagę na argument w postaci cyklu rotacji aktywów, który wskazuje, że po bezsprzecznie bardzo dobrym kilkuletnim okresie dla rynku długu rozpoczął się okres wzrostu inflacji co powoduje, że inwestorzy powinni stopniowo zmniejszać swoją ekspozycję na tą klasę aktywów na rzecz bardziej ryzykownych, w szczególności akcji i surowców, gdyż w czasie ujemnych realnych stóp procentowych utrzymywanie środków na lokatach bankowych lub inwestując w obligacje skarbowe nie da się ochronić realnej wartości swoich środków.

Stopy zwrotu Subfunduszy akcyjnych i mieszanych w 2020 roku

W związku z prowadzoną polityką inwestycyjną w okresie sprawozdawczym uzyskano następujące stopy zwrotu z inwestycji w jednostki uczestnictwa poszczególnych Subfunduszy:

Fundusze mieszane:	
Rockbridge Selektywny:	+4,19%
Rockbridge Stabilnego Wzrostu:	+8,02%
Rockbridge Zrównoważony:	+4,62%
Fundusze akcyjne i surowcowe:	
Rockbridge Akcji:	+1,09%
Rockbridge Akcji Małych i Średnich Spółek:	+17,17%
Rockbridge Akcji Rynków Wschodzących:	+8,50%
Rockbridge Akcji Globalnych:	+13,86%
Rockbridge Rynków Surowcowych:	-7,70%
Rockbridge Gier i Innowacji:	+69,15%

Rok 2020 jako całość był po raz kolejny bardzo dobrym czasem dla posiadaczy obligacji skarbowych i funduszy obligacji skarbowych. Rozpoczęta na początku 2017 roku hossa na tej klasie aktywów trwała do końca 2020 roku. Niepewność spowodowana pandemią wirusa spowodowała, iż w pierwszym kwartale widoczna była duża zmienność na rodzimym rynku obligacji skarbowych ale finalnie działania wspierające uruchomione przez NBP i RPP w postaci wprowadzenia skupu obligacji oraz bardzo dynamicznego obniżenia podstawowej stopy procentowej do poziomu 0,1% spowodowały mocne wzrosty cen obligacji, a tym samym kontynuację hossy na tym rynku. Zachowanie globalnych rynków obligacyjnych było niejednorodne, choć w większości przypadków w całym roku dominował spadek rentowności. Z rynków bazowych na uwagę zasługuje rynek amerykański, gdzie w drugiej połowie roku widoczny był już systematyczny wzrost rentowności antycypujący oczekiwania na poprawę w gospodarkach z uwagi na rejestrację kilku szczepionek przeciwko koronawirusowi co powinno pozwolić do powrotu do normalnego funkcjonowania. Z tego powodu narastają globalnie oczekiwania inflacyjne, a w ślad za tym rosną rentowności obligacji. Opisane zjawiska zaowocowały bardzo dobrymi stopami zwrotu funduszy dłużnych za rok 2020, które okazały się świetną alternatywą dla depozytów bankowych w rozpatrywanym okresie, jednak rok 2021 zapowiada się dla tej klasy aktywów znacznie trudniejszy i będzie wymagał znacznie większej aktywności po stronie zarządzających aby osiągnąć zadawalające stopy

zwrotu. Warto nadmienić, że wyniki funduszy Rockbridge TFI po raz kolejny wyróżniały się bardzo pozytywnie na tle całego Polskiego rynku TFI.

Stopy zwrotu Subfunduszy dłużnych w 2020 roku

W związku z prowadzoną polityką inwestycyjną w okresie sprawozdawczym uzyskano następujące stopy zwrotu z inwestycji w jednostki uczestnictwa poszczególnych Subfunduszy:

Fundusze dłużne:

Rockbridge Dłużny:	+3,50%
Rockbridge Lokata Plus:	+2,97%
Rockbridge Obligacji:	+7,79%
Rockbridge Obligacji 2:	+7,21%
Rockbridge Obligacji Korporacyjnych:	+2,99%

Jesteśmy przekonani, że w 2021 roku uwarunkowania rynkowe będą sprzyjały osiąganiu równie dobrych, a w niektórych segmentach lepszych wyników przez fundusze inwestycyjne, którymi zarządzamy. Dziękujemy za okazane nam zaufanie.

Z wyrazami szacunku,

Signature Not Verified
Dokument podpisany przez Krzysztof Mazurek
Data: 2021.04.09 14:40:39 CEST

Krzysztof Mazurek

Prezes Zarządu

Signature Not Verified
Dokument podpisany przez Witold Chuść
Data: 2021.04.09 14:57:28 CEST

Witold Chuść

Wiceprezes Zarządu

Signature Not Verified
Dokument podpisany przez Piotr Tadeusz Franaszczuk
Data: 2021.04.09 16:01:15 CEST

Piotr Franaszczuk

Wiceprezes Zarządu