Rockbridge

Warszawa, 28 sierpnia 2023 r.

Szanowni Państwo,

przedstawiamy Państwu sprawozdanie finansowe **Rockbridge Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Bezpieczna Inwestycja 5** („Fundusz") zarządzanego przez Rockbridge Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2023 roku.

Na koniec okresu sprawozdawczego wartość aktywów netto Funduszu wynosiła 12,8 mln złotych, natomiast łączna wartość aktywów netto zarządzanych przez Rockbridge Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. wyniosła 3,2 mld złotych.

Stopy zwrotu

W związku z prowadzoną polityką inwestycyjną w okresie sprawozdawczym wartość Certyfikatu Inwestycyjnego Funduszu wzrosła o 3,92%.

W okresie sprawozdawczym Fundusz stosował strategię zabezpieczania portfela akcji o nazwie Constant Proportion Portfolio Insurance (w skrócie „CPPI") polegającą na odpowiednim rebalansowaniu udziałów akcji i instrumentów dłużnych w portfelu w celu ochrony wartości aktywów netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny przed spadkiem poniżej zakładanego poziomu, na koniec założonego każdorazowo okresu. Fundusz będzie kontynuował stosowanie opisanej strategii w kolejnych latach.

Pierwsze półrocze roku 2023 było bardzo udanym okresem dla zdecydowanej większości rynków akcyjnych na świecie. Na rynkach długu w tym samym czasie również mieliśmy do czynienia ze wzrostem lub stabilizacją cen obligacji. Patrząc przez pryzmat zmienności był to okres dość spokojny bez tak spektakularnych wahań cen jak w roku 2022. Na naszym rodzimym rynku akcji wszystkie segmenty rynku zanotowały znaczące wzrosty, najwięcej wzrosły ceny spółek z indeksu mWIG40, ale wyniki pozostałych segmentów były bardzo podobne. Na globalnych rynkach finansowych koniunktura również była bardzo dobra. Tematem przewodnim dla rynków globalnie była inflacja, która w zasadzie na wszystkich rynkach z miesiąca na miesiąc spadała głównie ze względu na spadek cen surowców energetycznych co wcześniej tak mocno „podbijało" inflację w roku 2022. Na tle Świata, Polskie indeksy radziły sobie bardzo dobrze, najlepiej jednak, co jest chyba największym zaskoczeniem pierwszych 6 miesięcy roku 2023, radził sobie indeks amerykańskich spółek technologicznych Nasdaq.

Finalnie pierwsze półrocze 2023 zakończyło się 16,79% wzrostem średnich spółek (indeks mWIG40), 17,09% wzrostem indeksu szerokiego rynku WIG oraz 14,98% wzrostem największych spółek (indeks WIG20). Zmiany wartości głównych światowych indeksów akcyjnych w tym samym okresie również były pozytywne (S&P 500 15,91%, NASDAQ 31,73%, DAX 15,98%). W naszej opinii głównym powodem tak dobrej koniunktury na globalnych rynkach finansowych, jak również na naszym rodzimym parkiecie były zaskakująco dobre wyniki spółek, będące pochodną bardzo mocnego zachowania się globalnych gospodarek pomimo wysokich stóp procentowych. Z tego powodu następowała zmiana oczekiwań rynkowych z przewidywanej wcześniej nieuchronnej recesji w kierunku „miękkiego lądowania" globalnej gospodarki. Wojna na Ukrainie nie budziła już w tym czasie tak mocnych emocji u inwestorów jak to miało miejsce w roku 2022 pomimo faktu, iż nie widać w przebiegu tego konfliktu póki co żadnego zmniejszenia dynamiki działań wojennych.

Rockbridge

Aktualnie widać już, że szczyty inflacji globalnie mamy już za sobą i jesteśmy od kilku miesięcy w fazie dynamicznej dezinflacji. W konsekwencji widoczne są już od pewnego czasu oczekiwania rynkowe na przyszłe obniżki stóp procentowych co z pewnością przekłada się na poprawę koniunktury na rynkach akcji. Oferta depozytowa banków, pomijając limitowane oferty na nowe środki, systematycznie się pogarsza co skłania coraz większą cześć inwestorów do szukania alternatywnych kierunków lokowania swoich oszczędności w formie funduszy inwestycyjnych, szczególnie, że akurat w Polsce inflacja jest dalej bardzo wysoka. Dodatkowo nasz rynek cały czas jest i będzie wspierany przez program PPK, który powoduje nowy popyt na rodzime papiery wartościowe. Dlatego naszym zdaniem bazowym scenariuszem jest systematyczna poprawa notowań akcji w kolejnych kwartałach. Należy też pamiętać o tym, iż ewentualne zakończenie wojny na Ukrainie byłoby dodatkowym elementem wspierającym notowania akcji na Świecie a wpływ ten byłby znacznie mocniejszy na nasz rodzimy parkiet.

Z ogromną przyjemnością, możemy pochwalić się, iż Rockbridge TFI na Gali gazety Parkiet „Złote Portfele za 2022 rok" znalazł się w TOP3 Towarzystw Funduszy Inwestycyjnych, natomiast fundusz Rockbridge Obligacji 2 (obecna nazwa funduszu to Rockbridge Obligacji Długoterminowych) zdobył tytuł najlepszego funduszu papierów dłużnych, a fundusz Rockbridge Value Leaders zajął drugie miejsce wśród funduszy akcji zagranicznych.

Pierwsze półrocze roku 2023 było w Polsce okresem bardzo dynamicznego spadku rentowności, czyli wzrostu cen obligacji. Na rynkach rozwiniętych mieliśmy raczej do czynienia ze stabilizacją cen obligacji. Na rynek długu pozytywnie oddziaływały coraz mocniej spadająca inflacja i oczekiwania inflacyjne, a w ślad za nimi komunikowane przez banki centralne kończenie cyklu podwyżek stóp procentowych. Na wielu rynkach w tym Polskim zaczęto już wyceniać przyszłe obniżki stóp procentowych co bardzo wspierało wyceny obligacji skarbowych.

Opisane zjawiska zaowocowały bardzo pozytywnymi stopami zwrotu funduszy dłużnych w pierwszej połowie roku 2023. Dzięki dobrej koniunkturze rynkowej oraz bardzo aktywnej polityce inwestycyjnej jaką prowadzimy w ramach funduszy dłużnych wszystkie nasze fundusze dłużne osiągnęły pozytywne stopy zwrotu a dwa z nich mogą się pochwalić zdecydowanie najlepszymi wynikami w swojej grupie porównawczej na tle całego Polskiego rynku TFI.

Rekordowe odczyty inflacji i będące jej skutkiem bardzo dynamiczne podwyżki stóp procentowych przez Banki Centralne doprowadziły do wyprzedaży obligacji a tym samym spadku ich cen w roku 2022 często do mocno nieracjonalnych poziomów. To powoduje, że pomimo ostatnich wzrostów cen obligacji skarbowych ich potencjał do dalszego wzrostu w najbliższych latach nadal jest bardzo duży, tym bardziej że efektem tak wysokich stóp procentowych jak dzisiaj powinno być widoczne pogorszenie sytuacji makroekonomicznej a tym samym dalszy spadek inflacji w długim okresie. Będzie to oczywiście również powodowało w dalszej kolejności rozpoczęcie cyklu obniżek stóp procentowych przez Banki Centralne co będzie wspierało hossę na tym rynku. Rynek długu w naszej ocenie dalej oferuje bardzo atrakcyjną relacje zysku do ryzyka i powinien przez najbliższe kwartały dalej oferować znacznie wyższe stopy zwrotu niż krótko i średnioterminowe depozyty bankowe.

Dziękujemy za okazane nam zaufanie.

Z wyrazami szacunku,

Krzysztof Mazurek	Witold Chuść	Piotr Franaszczuk	Michał Tuczyński	Jakub Ryba
Prezes Zarządu	Wiceprezes Zarządu	Wiceprezes Zarządu	Wiceprezes Zarządu	Wiceprezes Zarządu
Signature Not Verified Dokument podpisany przez Krzysztof Mazurek Data: 2023.08.28 12:57:46 CEST	Signature Not Verified Dokument podpisany przez Witold Chuść Data: 2023.08.28 13:04:05 CEST	Signature Not Verified Dokument podpisany przez Piotr Tadeusz Franaszczuk Data: 2023.08.28 15:17:53 CEST	Signature Not Verified Dokument podpisany przez Michał Tuczyński Data: 2023.08.28 14:47:53 CEST	Signature Not Verified Dokument podpisany przez Jakub Ryba Data: 2023.08.28 13:26:51 CEST