Rockbridge

Warszawa, 12 kwietnia 2022 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 2021 roku do 31 grudnia 2021 roku.

Na koniec okresu sprawozdawczego wartość aktywów netto Funduszu wynosiła 690 mln złotych, natomiast łączna wartość aktywów netto zarządzanych przez Rockbridge Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. wyniosła 2,4 mld złotych.

Rok 2021 jako całość cechował się bardzo dobrą koniunkturą na głównych indeksach akcyjnych. Zauważalna była jednak różnica pomiędzy pierwszym i drugim półroczem. Pierwsze było zdecydowanie lepsze i jednocześnie charakteryzujące się niewielką zmiennością. Drugie było już bardziej zmienne i finalnie bliskie neutralnych rozstrzygnięć. Na naszym rodzimym rynku najlepiej radziły sobie średnie i małe spółki, ale pozostałe segmenty również osiągnęły dobre wyniki. Wyjątkiem był indeks rynku najmniejszych spółek New Connect, który stracił 21,3%. Na globalnych rynkach finansowych koniunktura również była dobra, jedynie rynki azjatyckie radziły sobie gorzej, kończąc rok na stratach. Temat wirusa i jego nowych odmian był dalej obecny na rynkach, ale tym razem aspekt szczepień i ich skuteczności był języczkiem u wagi w tym obszarze. Dalej widoczne były skutki bardzo mocnej reakcji rządów i banków centralnych w większości krajów na świecie na pandemię koronawirusa. Tym elementem, który coraz mocniej elektryzował inwestorów i który jest pochodną działań pomocowych jest inflacja, która przybierała i dalej przybiera na sile i osiągnęła poziomy niewidziane od bardzo wielu lat. W drugiej połowie roku oprócz działań rządowych istotnym elementem mającym wpływ na poziom inflacji były coraz droższe surowce energetyczne (szczególnie w Europie).

Finalnie rok zakończył się 33,1% wzrostem średnich spółek (indeks mWIG40), 21,5% wzrostem indeksu szerokiego rynku WIG oraz 14,3% wzrostem największych spółek (indeks WIG20). Negatywnie na tym tle wyróżnił się segment producentów gier komputerowych, który to segment odnotował najwyższe stopy zwrotu w roku 2020, kończąc rok 2021 z wynikiem na poziomie -22,8% (WIG_Games). Zmiany wartości głównych światowych indeksów akcyjnych w całym roku 2021 również były bardzo dobre (S&P 500 26,9%, NASDAQ 21,4%, DAX 15,8%). W naszej opinii głównym zagrożeniem dla kontynuacji trendu wzrostowego na globalnych rynkach finansowych, jak również naszym rodzimym parkiecie do momentu wybuchu konfliktu w Ukrainie była oczekiwana „jastrzębia" zmiana w polityce banków centralnych. Napaść Rosji na Ukrainę pod koniec lutego 2022 roku w oczywisty sposób spowodowała ogromną awersję do ryzyka, a tym samym przyspieszenie spadków na globalnych giełdach. Bardzo mocne sankcje ekonomiczne jakie zostały nałożone na Rosję w oczywisty sposób będą również negatywnie oddziaływały na gospodarki krajów, które te sankcje nakładają, a tym samym będą powodowały znaczące spowolnienie gospodarcze, a może nawet recesję. To powoduje, że inwestorzy widząc oczekiwane spadki zysków wielu firm w panice je sprzedają powodując dynamiczne spadki ich cen. W naszej ocenie wzorem podobnych takich sytuacji w przeszłości doprowadzi to do nieracjonalnie niskiej wyceny wielu akcji na różnych rynkach, a tym samym wykreuje bardzo wiele okazji inwestycyjnych zarówno na GPW jak i innych rynkach. Oczywiście z uwagi na fakt, iż konflikt jest w Europie, to właśnie akcje spółek europejskich najmocniej spadły. Rynki akcji w USA i Azji w mniejszym stopniu na to zareagowały ale i tak widzimy tam duże spadki cen akcji.

Uważamy, iż po uspokojeniu się konfliktu zbrojnego w Ukrainie, z uwagi na wysoką inflację a tym samym trwającą dekoniunkturę na rynku obligacji skarbowych, inwestorzy powinni szukać okazji głównie na rynku akcji oraz surowców. Mimo wyższych stóp procentowych banki bardzo niechętnie podnoszą oprocentowanie depozytów terminowych co powoduje, że atrakcyjność inwestycji w nie jest dalej bardzo niska. Dodatkowo nasz rynek cały czas będzie wspierany przez program PPK, który powoduje nowy popyt na rodzime papiery wartościowe. Dlatego naszym bazowym

scenariuszem jest stabilizacja notowań w 2Q 2022 roku i wzrost cen akcji w 3 i 4 kwartale bieżącego roku zarówno z uwagi na uspokojenie nastrojów ale również oczekiwaną przez nas mniejszą ilość podwyżek stóp procentowych przez banki centralne w stosunku do aktualnych oczekiwań rynkowych co będzie wspierało odbudowę nastrojów na rynkach akcji.

Z ogromną przyjemnością, możemy pochwalić się, iż Rockbridge TFI zostało wybrane najlepszym TFI przez zespół gazety "Rzeczpospolita" w ostatniej odsłonie tego konkursu. Według autorów rankingu to Rockbridge TFI najefektywniej pomnażał pieniądze Klientów w ujęciu całościowym. Zapraszamy do zapoznania się z artykułem w sekcji Aktualności na stronie www.rockbridge.pl

Stopy zwrotu Subfunduszy akcyjnych i mieszanych w 2021 roku

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

Subfundusze mieszane:	
Rockbridge Stabilnego Wzrostu:	+2,27%
Rockbridge Zrównoważony:	+10,29%
Subfundusze akcyjne:	
Rockbridge Value Leaders:	+4,51%
Rockbridge Akcji:	+30,48%
Rockbridge Akcji Małych i Średnich Spółek:	-0,94%
Rockbridge Akcji Rynków Wschodzących:	+8,14%
Rockbridge Akcji Globalnych:	+7,36%
Rockbridge Growth Leaders:	+19,98%
Rockbridge Gier i Innowacji:	-16,00%

Rok 2021 roku jako całość było okresem bardzo dynamicznego wzrostu rentowności, czyli spadku cen obligacji. Na rynek długu negatywnie oddziaływały coraz mocniej rosnąca inflacja i oczekiwania inflacyjne, a w ślad za nimi komunikowane przez banki centralne przyszłe podwyżki stóp procentowych. W zasadzie na wszystkich głównych rynkach sytuacja była podobna, jedynie dynamika ruchów cen była różna.

Opisane zjawiska zaowocowały najgorszymi w historii stopami zwrotu funduszy dłużnych za cały rok. Oczywiście w średnim terminie fundusze dłużne dalej będą dobrą alternatywą dla depozytów bankowych ale biorąc pod uwagę aktualny poziom inflacji, nie uda się inwestując w nie, uchronić realnej wartości swoich oszczędności. Z uwagi na tak wymagające otoczenie na rynku polskim w ramach funduszy dłużnych przez nas zarządzanych prowadzimy bardzo aktywną politykę inwestycyjną oraz coraz mocniej eksplorujemy kierunki zagraniczne, aby zwiększyć szansę na lepsze w stosunku do konkurencji wyniki inwestycyjne w długim okresie. Dzięki tym działaniom mimo tego, że wyniki nominalne za rok 2021 były mocno ujemne, wzorem lat ubiegłych fundusze Rockbridge TFI po raz kolejny wyróżniły się pozytywnie na tle całego Polskiego rynku TFI.

Analizując jednak aktualne poziomy rentowności i oczekiwane pogorszenie sytuacji gospodarczej w dłuższym terminie z uwagi na sankcje nałożone na Rosję co będzie oddziaływało w kierunku obniżenia inflacji, nie sposób uznać aktualnego poziomu wycen na rynku obligacji jako atrakcyjnego inwestycyjnie w stosunku do depozytów bankowych. Naszym zdaniem podobnie jak na rynku akcji aktualna sytuacja doprowadzi do bardzo dużej okazji inwestycyjnej

również na rynku długu, warto więc obserwować kolejne odczyty dynamiki PKB i inflacji i jeśli zobaczymy tam sygnały zmiany aktualnej tendencji to powinien to być bardzo dobry moment do agresywnego powrotu na ten rynek inwestorów.

Stopy zwrotu Subfunduszy dłużnych w 2021 roku

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

Subfundusze dłużne:

Rockbridge Dłużny:	-4,56%
Rockbridge Lokata Plus:	-2,99%
Rockbridge Obligacji:	-7,87%
Rockbridge Obligacji 2:	-8,89%
Rockbridge Obligacji Korporacyjnych:	-0,26%

Początek roku 2022 jest bardzo trudny inwestycyjnie zarówno na rynku akcji jak i obligacji, ale z powodów opisanych powyżej uważamy, że kolejne kwartały przyniosą uspokojenie nastrojów a wraz z tym poprawę notowań cen zarówno na rynku akcji jak i obligacji co będzie wpływało na poprawę wyników funduszy, którymi zarządzamy.

Dziękujemy za okazane nam zaufanie.

Z wyrazami szacunku,

Signature Not Verified Dokument podpisany przez Krzysztof Mazurek Data: 2022.04.12 18:15:36 CEST	Signature Not Verified Dokument podpisany przez Witold Chuść Data: 2022.04.12 18:23:22 CEST	Signature Not Verified Dokument podpisany przez Piotr Tadeusz Franaszczuk Data: 2022.04.12 19:22:47 CEST	Signature Not Verified Dokument podpisany przez Michał Tuczyński Data: 2022.04.12 17:55:12 CEST
Krzysztof Mazurek	**Witold Chuść**	**Piotr Franaszczuk**	**Michał Tuczyński**
Prezes Zarządu	Wiceprezes Zarządu	Wiceprezes Zarządu	Wiceprezes Zarządu