Rockbridge

12 kwietnia 2019 r.

Szanowni Państwo,

przedstawiamy Państwu sprawozdanie finansowe **Rockbridge Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Akcji Lewarowany** („Fundusz") zarządzanego przez Rockbridge Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2018 roku.

Na koniec okresu sprawozdawczego wartość aktywów netto Funduszu wynosiła 4,3 mln złotych, łączna wartość aktywów netto zarządzanych przez Rockbridge Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. wyniosła 3,1 mld złotych.

Miniony rok był wyjątkowo trudny dla inwestorów lokujący środki na giełdach akcji. Trwająca od niemal dekady hossa zaczęła wykazywać oznaki słabości już z początkiem roku. Efekt był widoczny w postaci spadków indeksów giełdowych praktycznie na całym świecie. Główne indeksy na polskiej giełdzie odnotowały spore spadki w 2018 roku: WIG -9,5%, WIG20 – 7,5%, sWIG80 -27,6%. Wielu komentatorów rynku podkreśla rozbieżność pomiędzy rezultatami osiąganymi przez polską gospodarkę, która cechowała się wysokim tempem wzrostu i niskim bezrobociem, a notowaniami cen akcji spółek na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Warto zwrócić uwagę na fakt, że w trwającym cyklu koniunkturalnym to niestety nie duże spółki giełdowe są głównymi beneficjentami trwającego boomu gospodarczego. Rozgrzany rynek pracy, intensyfikacja działań mających na celu zwiększenie wpływów budżetowych Państwa, czy wreszcie wielkie transfery o charakterze socjalnym kierują pożytki płynące ze wzrostu gospodarczego do kasy państwowej i bezpośrednio do portfeli obywateli omijając rachunki wyników spółek giełdowych na tym etapie obiegu pieniędzy w systemie finansowym.

Na opisany powyżej obraz nakłada się dodatkowo niekorzystna konfiguracja przepływów kapitału na samym rynku finansowym. Z warszawskiej giełdy kapitał wypływał bowiem niemal wszystkimi kanałami, a jedynym nowym pieniądzem okazały się nieco liczniejsze niż zwykle wezwania na skup akcji przez inwestorów strategicznych lub większościowych właścicieli spółek, po atrakcyjnie niskich cenach.

Analogiczna sytuacja miała miejsce w działających na polskim rynku funduszach inwestycyjnych. W 2018 roku z funduszy inwestycyjnych wycofano 12,4 mld zł, natomiast wielkość aktywów funduszy inwestycyjnych zmniejszyła się o 22,2 mld zł, w tym aktywa funduszy akcyjnych i mieszanych spadły aż 11,3 mld złotych. Dla funduszy, które posiadają akcje oznaczało to w ubiegłym roku duży problem z osiągnięciem pozytywnego wyniku.

Perspektywy nadchodzących miesięcy w 2019 roku kształtują się w naszej ocenie dość niejednoznacznie. Z jednej strony panuje powszechna zgoda co do przekonania, że obecny cykl koniunkturalny w gospodarce światowej jest już bardzo zaawansowany, a to może oznaczać pojawienie się wkrótce symptomów recesji. Z drugiej strony, spółki notowane na GPW w Warszawie mają całkiem dobre perspektywy biznesowe i możliwość inwestowania w ich akcje wygląda dość atrakcyjnie. Świadczyć o tym mogą poziomy wskaźników analizy fundamentalnej takich jak C/Z (cena akcji do zysku na akcję) czy chociażby stopa dywidendy, która w coraz większej ilości spółek przybiera wartość dwucyfrową. Istotnym lokalnym elementem mogącym mieć pozytywny wpływ na nastroje rynkowe jest wchodzący w życie już w 2019 roku powszechnie obowiązujący system o aspiracjach emerytalnych - Pracownicze Plany Kapitałowe, mający mieć oparcie na długoterminowych inwestycjach głównie na rynku kapitałowym.

Stopa zwrotu

W związku z prowadzoną polityką inwestycją w okresie sprawozdawczym wartość jednostki uczestnictwa Funduszu spadła o -14,51%.

Jesteśmy przekonani, że w 2019 roku uwarunkowania rynkowe będą sprzyjały osiąganiu lepszych wyników przez fundusze inwestycyjne, którymi zarządzamy. Już pierwsze miesiące 2019 roku pozwalają nam przypuszczać, że nasze oczekiwania mają szanse się zrealizować. Dziękujemy za okazane zaufanie.

Z wyrazami szacunku,

Tomasz Stadnik	Witold Chuść	Ireneusz Fąfara
Prezes Zarządu	Wiceprezes Zarządu	Członek Rady Nadzorczej delegowany do czasowego wykonywania czynności Członka Zarządu