Rockbridge

Warszawa, 27 sierpnia 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 2021 roku do 30 czerwca 2021 roku.

Na koniec okresu sprawozdawczego wartość aktywów netto Funduszu wynosiła 755 mln złotych, natomiast łączna wartość aktywów netto zarządzanych przez Rockbridge Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. wyniosła 2,5 mld złotych.

Pierwsza połowa 2021 roku cechowała się bardzo dobrą koniunkturą na głównych indeksach akcyjnych i jednocześnie niewielką zmiennością. Było to więc zupełnie inne półrocze niż w roku poprzednim. Na naszym rodzimym rynku najlepiej radziły sobie małe spółki, ale pozostałe segmenty również osiągnęły bardzo dobre wyniki. Pierwsze półrocze na globalnych rynkach finansowych również trzeba zaliczyć do bardzo udanych, jedynie rynki azjatyckie radziły sobie gorzej, kończąc półrocze w okolicach poziomów neutralnych. Temat wirusa był dalej obecny na rynkach, ale tym razem aspekt szczepień i ich skuteczności był języczkiem uwagi w tym obszarze. Dalej widoczne są skutki bardzo mocnej reakcji rządów i banków centralnych w większości krajów na Świecie na pandemię koronawirusa. Tym elementem, który w pierwszym półroczu najbardziej elektryzował inwestorów i który jest pochodną działań pomocowych jest inflacja, która przybiera na sile i osiągnęła poziomy niewidziane od bardzo wielu lat.

Finalnie półrocze zakończyło się 27,9% wzrostem małych spółek (indeks sWIG80) i 11,8% wzrostem największych spółek (indeks WIG20). Negatywnie na tym tle wyróżnił się segment producentów gier komputerowych, który to segment odnotował najwyższe stopy zwrotu w zeszłym roku, kończąc półrocze z wynikiem na poziomie -17,8% WIG_Games). Zmiany wartości głównych indeksów akcyjnych w pierwszym półroczu roku 2021 również były bardzo dobre (S&P 500 14,4%, NASDAQ 12,9%, DAX 13,2%). W naszej opinii trend wzrostowy na globalnych rynkach finansowych, jak również naszym rodzimym parkiecie powinien być kontynuowany w drugiej połowie 2021 roku ale jego dynamika najprawdopodobniej będzie słabła. Do głównych czynników globalnych, które powinny wspierać dalsze wzrosty cen aktywów (akcje, surowce) zaliczamy ciągle rosnącą podaż pieniądza na Świecie oraz rekordowo niskie w historii Świata realne stopy procentowe (w bardzo wielu krajach, w tym w Polsce, mocno ujemne). Kolejnym czynnikiem wspierającym wyceny aktywów ryzykownych jest inflacja, która wbrew zapowiedziom banków centralnych ewidentnie nie jest przejściowa. Z tych powodów, uważamy, iż akcje i surowce powinny być aktywami, które będą sobie radziły najlepiej w kolejnych miesiącach. Widać też coraz bardziej pozytywny wpływ PPK, które pomimo opóźnień generuje już teraz znaczące wartości popytu na akcje, a tym samym poprawia zarówno płynność jak i koniunkturę na GPW.

Podtrzymujemy naszą opinię, iż rodzima GPW będzie 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. Jednocześnie zgodnie z naszymi oczekiwaniami z zeszłego roku widać już powrót na rynek akcji Klientów detalicznych inwestujących w fundusze z udziałem akcji 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, jesteśmy w fazie wysokiej inflacji co powoduje, że inwestorzy powinni dalej 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.

Rockbridge

Stopy zwrotu Subfunduszy akcyjnych i mieszanych w pierwszej połowie 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 Selektywny:	-2,00%
Rockbridge Stabilnego Wzrostu:	+5,67%
Rockbridge Zrównoważony:	+11,27%

Subfundusze akcyjne i surowcowe:

Rockbridge Akcji:	+19,63%
Rockbridge Akcji Małych i Średnich Spółek:	+3,29%
Rockbridge Akcji Rynków Wschodzących:	+9,61%
Rockbridge Akcji Globalnych:	+0,72%
Rockbridge Rynków Surowcowych:	+20,91%
Rockbridge Gier i Innowacji:	-1,30%

Pierwsze półrocze 2021 roku jako całość było okresem wzrostu rentowności, czyli spadku cen obligacji. Na rynku długu zderzają się dwie siły działające w przeciwnych kierunkach. Z jednej strony mamy rosnącą inflacje, która jest niekorzystna dla cen obligacji, a z drugiej działania wspierające banków centralnych w postaci dalszego skupu aktywów, co wspiera ceny obligacji. Finalnie w pierwszym kwartale na rynku miał miejsce dynamiczny wzrost rentowności, natomiast drugi kwartał był okresem powolnego spadku rentowności na rodzimym rynku obligacji skarbowych. Zachowanie globalnych rynków obligacyjnych było bardzo podobne do tego co się działo na rynku polskim, czyli dominowały wzrosty rentowności, choć tak samo jak na rynku polskim widać było bardzo dużą różnicę pomiędzy pierwszym i drugim kwartałem. Analizując jednak aktualne poziomy rentowności i sytuację gospodarczą oraz inflację w połączeniu z wciąż aktywnym wsparciem przez banki centralne i politykę fiskalną, nie sposób uznać, aktualnego poziomu wycen na rynku obligacji jako atrakcyjnego inwestycyjnie. Wydaje się rozsądne założenie, iż finalnie banki centralne w obliczu tak wysokiej i utrzymującej się inflacji będą zmuszone do zmiany retoryki i zmiany aktualnej ultra luźnej polityki monetarnej na bardziej jastrzębią, a to będzie skutkowało powrotem tendencji wzrostu rentowności, a tym samym dalszego spadku cen obligacji. Cały czas mamy więc niekorzystne otoczenie do inwestycji na rynku długu i póki co nie widać czynników, które miałyby to zmienić.

Opisane zjawiska zaowocowały gorszymi stopami zwrotu funduszy dłużnych za pierwsze półrocze 2021 niż w latach poprzednich. Oczywiście w średnim terminie fundusze dłużne dalej będą dobrą alternatywą dla depozytów bankowych ale biorąc pod uwagę poziom inflacji, nie uda się 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 dobre wyniki inwestycyjne w długim okresie. Pierwsze półrocze tego roku było okresem dość trudnym dla naszych funduszy dłużnych ale wierzymy, że wzorem lat ubiegłych fundusze Rockbridge TFI po raz kolejny wyróżnią się pozytywnie na tle całego Polskiego rynku TFI.

Stopy zwrotu Subfunduszy dłużnych w pierwszej połowie 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:	-0,60%
Rockbridge Lokata Plus:	-0,13%

Rockbridge

Rockbridge Obligacji:	-1,28%
Rockbridge Obligacji 2:	-1,37%
Rockbridge Obligacji Korporacyjnych:	+2,00%

Jesteśmy przekonani, że w drugiej połowie 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: 2021.08.27 10:58:53 CEST

Krzysztof Mazurek

Prezes Zarządu

Signature Not Verified
Dokument podpisany przez Witold Chuść
Data: 2021.08.27 10:54:53 CEST

Witold Chuść

Wiceprezes Zarządu

Signature Not Verified
Dokument podpisany przez Piotr Tadeusz Franaszczuk
Data: 2021.08.27 11:53:05 CEST

Piotr Franaszczuk

Wiceprezes Zarządu