Rockbridge

Warszawa, 27 sierpnia 2020 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 30 czerwca 2020 roku.

Na koniec okresu sprawozdawczego wartość aktywów netto Funduszu wynosiła 684,3 mln złotych, natomiast łączna wartość aktywów netto zarządzanych przez Rockbridge Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. wyniosła 2,5 mld złotych.

Pierwsza połowa 2020 roku, cechowała się po raz kolejny, 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. Generalnie temat wirusa zdominował to półrocze zarówno w płaszczyźnie ekonomicznej jak i społecznej. Pierwszy kwartał był okresem bardzo dynamicznych, wręcz panicznych spadków cen w prawie każdej klasie aktywów, natomiast drugi kwartał był 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 półrocze zakończyło się ponad 11% wzrostem małych spółek (indeks sWIG80) i ponad 18% spadkiem największych spółek (indeks WIG). Zmiany wartości głównych indeksów akcyjnych w pierwszym półroczu 2020 również były bardzo niejednorodne (S&P 500 -3,8%, NASDAQ +12,4%, DAX -7,08%). W naszej opinii trend dalszej poprawy na globalnych rynkach finansowych jak również naszym rodzimym parkiecie powinien być kontynuowany w drugiej połowie tego 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. 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 powoli pozytywny wpływ PPK, które pomimo opóźnień generuje już teraz znaczące wartości popytu na akcje, a do końca tego 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 tego roku powstał 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 może się pochwalić najwyższą stopą zwrotu, ze wszystkich funduszy otwartych inwestujących w akcje na rynku polskim. Uważamy, że po pewnym spadku zmienności w okresie wakacyjnym druga połowa roku znowu przyniesie większe wahania na rynkach finansowych co będzie powodowało potrzebę utrzymania aktywnego inwestowania w celu osiągnięcia pozytywnych wyników z inwestycji. Liczymy, że podobnie jak w pierwszej połowie tego roku pozwoli nam to pokazać nasze przewagi

konkurencyjne. 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. Część analityków zwraca ponadto uwagę na argument w postaci cyklu rotacji aktywów, który wskazuje, że po bezsprzecznie bardzo dobrym okresie dla rynku długu zbliżamy się do momentu, w którym 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 drugiej połowie 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: | +14,08% |
| Rockbridge Stabilnego Wzrostu: | +2,08% |
| Rockbridge Zrównoważony: | -2,56% |

**Fundusze akcyjne i surowcowe:**

| | |
|---|---|
| Rockbridge Akcji: | -16,20% |
| Rockbridge Akcji Małych i Średnich Spółek: | +10,00% |
| Rockbridge Akcji Rynków Wschodzących: | -14,15% |
| Rockbridge Akcji Globalnych: | -0,84% |
| Rockbridge Rynków Surowcowych: | -22,31% |
| Rockbridge Gier i Innowacji: | +58,95% |

Pierwsze półrocze 2020 roku jako całość było po raz kolejny bardzo dobrym czasem dla posiadaczy obligacji skarbowych. Rozpoczęta na początku 2017 roku hossa na tej klasie aktywów trwa nieprzerwanie. 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 cent obligacji, a tym samym kontynuację hossy na tym rynku. Bardzo podobnie wyglądało zachowanie globalnych rynków obligacyjnych, które z tych samych powodów po wzrostach rentowności z początku roku, będących pochodną oczekiwań na dalszą poprawę w gospodarkach i tym samym wzrostem inflacji, powróciły w drugiej połowie tego półrocza do spadków rentowności w reakcji na drastyczne pogorszenie w sferze realnej gospodarki i działania pomocowe ze strony banków centralnych. W wyniku tych działań na większości rynków odnotowaliśmy nowe rekordy w cenach obligacji skarbowych. Opisane zjawiska zaowocowały bardzo dobrymi stopami zwrotu funduszy dłużnych, które okazały się świetną alternatywą dla depozytów bankowych w rozpatrywanym okresie, szczególnie iż przy aktualnych poziomach podstawowych stóp procentowych ich realna wartość w wielu krajach w tym w Polsce jest ujemna. 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 drugiej połowie 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: | +2,14% |

| | |
|---|---|
| Rockbridge Lokata Plus: | +1,85% |
| Rockbridge Obligacji: | +5,40% |
| Rockbridge Obligacji 2: | +4,98% |
| Rockbridge Obligacji Korporacyjnych: | +1,46% |

Jesteśmy przekonani, że w drugiej połowie 2020 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,

Krzysztof Mazurek

Prezes Zarządu

Witold Chuść

Wiceprezes Zarządu