Rockbridge

Warszawa, 26 kwietnia 2023 r.

Szanowni Państwo,

przedstawiamy Państwu sprawozdanie finansowe **Rockbridge NEO Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego** („Fundusz") zarządzanego przez Rockbridge Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., za okres od 1 stycznia 2022 roku do 31 grudnia 2022 roku.

W grudniu 2022 roku fundusze Nationale-Nederlanden (wcześniej MetLife) zostały przeniesione do Rockbridge TFI i nazwaliśmy je Rockbridge Neo. Na koniec okresu sprawozdawczego wartość aktywów netto Funduszu wynosiła 390 mln złotych, natomiast łączna wartość aktywów netto zarządzanych przez Rockbridge Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. wyniosła 3,2 mld złotych.

Rok 2022 zostanie zapamiętany jako jeden z najgorszych w historii pod kątem koniunktury panującej na rynkach akcji i obligacji. Na rynkach widoczna była duża zmienność, a cykliczne dołki na większości rynków miały miejsce na przełomie 3 i 4 kwartału 2022 roku. Pierwsze półrocze minionego roku było okresem praktycznie ciągłych spadków cen instrumentów finansowych, natomiast druga część roku była już zdecydowanie bardziej zmienna i finalnie bliskie neutralnych rozstrzygnięć na wielu rynkach. Na naszym rodzimym rynku wszystkie segmenty rynku zanotowały znaczące straty, najwięcej spadły ceny spółek z indeksu mWIG40, ale wyniki pozostałych segmentów były bardzo podobne. Na globalnych rynkach finansowych koniunktura również była bardzo zła. Tematem przewodnim dla rynków globalnie była inflacja, która w zasadzie na wszystkich rynkach z miesiąca na miesiąc rosła i nominalnie osiągała poziomy niewidziane na rynkach od około 20 lat. W Europie nastroje były szczególnie złe z uwagi na agresję Rosji na Ukrainę w pierwszym kwartale 2022 roku. W efekcie wybuchu tej wojny nastąpił skokowy wzrost cen surowców energetycznych co szczególnie w Europie w tym w Polsce doprowadziło do ekstremalnych poziomów inflacji.

Finalnie rok 2022 zakończył się 21,49% spadkiem średnich spółek (indeks mWIG40), 17,08%% spadkiem indeksu szerokiego rynku WIG oraz 20,95% spadkiem największych spółek (indeks WIG20). Zmiany wartości głównych światowych indeksów akcyjnych w całym roku 2022 również były bardzo negatywne (S&P 500 -19,44%, NASDAQ -33,10%, DAX -12,35%). W naszej opinii głównym powodem tak słabej koniunktury na globalnych rynkach finansowych, jak również naszym rodzimym parkiecie była „jastrzębia" komunikacja ze strony banków centralnych, które to w reakcji na kolejne szczyty inflacji musiały podnosić stopy procentowe a jednocześnie komunikować dalsze podwyżki w kolejnych miesiącach. 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 musiały również mieć negatywnie skutki na gospodarki krajów, które te sankcje nakładały, a tym samym negatywnie wpływało to na koniunkturę gospodarczą, doprowadzając w niektórych krajach wręcz do recesji pod koniec 2022 roku. Takie otoczenie gospodarcze powodowało obawy inwestorów o przyszłe zyski firm, a tym samym skłaniało do sprzedawania akcji i tym samym spadku ich cen. Zgodnie z naszym oczekiwaniem z zeszłego roku doprowadziło to do nieracjonalnie niskiej wyceny bardzo wielu firm szczególnie na Polskim rynku.

Aktualnie globalnie widać już, że szczyty inflacji globalnie mamy już za sobą i teraz główne pytanie jakie sobie zadają inwestorzy to w jakim tempie i jaka będzie dynamika dezinflacji. Wraz z oczekiwaniem na spadek inflacji (w niektórych krajach już widać znacznie niższe jej odczyty) rosną oczekiwania rynkowe na przyszłe obniżki stóp procentowych co przekłada się już od pewnego czasu na poprawę koniunktury na rynkach akcji. Mimo wyższych stóp procentowych oferta depozytowa banków pomijając limitowane oferty na nowe środki wcale nie wygląda bardzo atrakcyjnie co może skłaniać znaczącą cześć inwestorów do szukania alternatywnych kierunków lokowania swoich oszczędności 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 bieżącym roku. Należy też pamiętać o tym, iż

ewentualne zakończenie wojny na Ukrainie byłoby dodatkowym elementem wspierającym notowania akcji na Świecie ale 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 zdobył tytuł najlepszego funduszu papierów dłużnych, a fundusz Rockbridge Value Leaders zajął drugie miejsce wśród funduszy akcji zagranicznych.

Rok 2022 roku jako całość był 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.

Zgodnie z naszym oczekiwaniem z zeszłego roku rekordowe odczyty inflacji i będące jej skutkiem wysokie nominalnie poziomy stóp procentowych doprowadziły do bardzo mocnej wyprzedaży obligacji a tym samym ich ceny były i nadal w naszej ocenie są niskie. To powoduje, że w najbliższych latach można oczekiwać hossy na tym rynku, której dynamika będzie rosła razem ze spadkami inflacji a tym samym oczekiwaniami a potem obniżkami stóp procentowych przez Banki Centralne. Rynek długu w naszej ocenie oferuje aktualnie bardzo atrakcyjną relacje zysku do ryzyka i powinien przez najbliższe kwartały oferować znacznie wyższe stopy zwrotu niż krótko i średnioterminowe depozyty bankowe.

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

| | |
|---|---|
| Rockbridge Neo Akcji Amerykańskich | -14,52% (kat. A), -14,56% (kat. E), -14,55% (kat. I), -7,96% (kat. A1) |
| Rockbridge Neo Akcji Ameryki Łacińskiej | -0,45% (kat. A), 0,30% (kat. E), -3,48% (kat. A1) |
| Rockbridge Neo Akcji Chińskich i Azjatyckich | -20,88% (kat. A), -20,94% (kat. E), -20,86% (kat. I), -17,17% (kat. A1) |
| Rockbridge Neo Akcji Europejskich | -9,46% (kat. A), -9,45% (kat. E), -9,86% (kat. I), -3,94% (kat. A1) |
| Rockbridge Neo Akcji Małych Spółek | -13,13% (kat. A), -13,12% (kat. E), -13,12% (kat. I), -11,33% (kat. A1) |
| Rockbridge Neo Akcji Nowa Europa | 4,03% (kat. A), 6,18% (kat. A1) |
| Rockbridge Neo Akcji Polskich | -15,67% (kat. A), -15,67% (kat. E), -15,78% (kat. I), -14,10% (kat. A1) |
| Rockbridge Neo Akcji Rynków Rozwiniętych | -13,16% (kat. A), -13,14% (kat. E), -13,17% (kat. I), -7,79% (kat. A1) |
| Rockbridge Neo Akcji Rynków Wschodzących | -24,37% (kat. A), -24,42% (kat. E), -24,55% (kat. I), -21,10% (kat. A1) |
| Rockbridge Neo Konserwatywny Plus | 2,20% (kat. A), 2,20% (kat. E), 2,20% (kat. I), 2,07% (kat. A1) |
| Rockbridge Neo Obligacji Plus | -6,85% (kat. A), -6,91% (kat. E), -6,85% (kat. I), -6,74% (kat. A1) |
| Rockbridge Neo Obligacji Światowych | -12,45% (kat. A), -12,53% (kat. E), -12,45% (kat. I), -11,44% (kat. A1) |
| Rockbridge Neo Ochrony Wzrostu | 2,04% (kat. A), 1,65% (kat. A1) |
| Rockbridge Neo Zrównoważony Azjatycki | -18,26% (kat. A), -18,23% (kat. E), -18,24% (kat. I), -14,81% (kat. A1) |

Rok 2022 był bardzo trudny inwestycyjnie zarówno na rynku akcji jak i obligacji, uważamy jednak, 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: 2023.04.26 12:11:28 CEST

**Krzysztof Mazurek**

Prezes Zarządu

Signature Not Verified
Dokument podpisany przez Witold Chuść
Data: 2023.04.26 12:19:49 CEST

**Witold Chuść**

Wiceprezes Zarządu

Signature Not Verified
Dokument podpisany przez Piotr Tadeusz Franaszczuk
Data: 2023.04.26 12:35:53 CEST

**Piotr Franaszczuk**

Wiceprezes Zarządu

Signature Not Verified
Dokument podpisany przez Michał Tuczyński
Data: 2023.04.26 13:08:41 CEST

**Michał Tuczyński**

Wiceprezes Zarządu

Signature Not Verified
Dokument podpisany przez Jakub Ryba
Data: 2023.04.26 12:47:10 CEST

**Jakub Ryba**

Wiceprezes Zarządu