

Szanowna Pani Redaktor,

W trosce o przejrzystość i rzetelne informowanie czytelników Business Insider, przesyłamy Pani możliwie jak najbardziej wyczerpujące odpowiedzi na Pani pytania. Ze względu na nienajlepszą dotychczasową historię naszych relacji, apelujemy o traktowanie naszych odpowiedzi jako całości. Będziemy wdzięczni za niedokonywanie w nich wybiórczych skrótów, manipulacji czy nierzetelnych omówień. Uważamy, że czytelnicy mają prawo do pełnego poznania prawdziwego obrazu sprawy, którą Pani podjęła oraz jej okoliczności. Biorąc powyższe pod uwagę zdecydowaliśmy również, iż Pani pytania wraz z naszymi odpowiedziami opublikujemy na naszej stronie internetowej. Podyktowane jest to troską o to, by uczestnicy rynku finansowego dostali pełen i prawdziwy obraz sprawy.

1. Czy fundusze zamknięte Rockbridge TFI kiedykolwiek kupowały poza rynkiem regulowanym akcje spółek publicznych od funduszy Altus TFI?

Przed udzieleniem odpowiedzi na powyższe pytanie zwracamy uwagę na następujące uwarunkowania, ograniczające nam możliwość ujawniania, bądź komentowania publicznie niektórych informacji, co stawia nasze Towarzystwo w sytuacji znacznie mniej komfortowej, niż Pani „anonimowego” Informatora:

Obowiązujące Towarzystwo na podstawie art. 280 ust. 1 i 2 Ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi wymogi w zakresie dochowania tajemnicy zawodowej, które to wymogi uniemożliwiają udzielenie szczegółowych danych o transakcjach zawieranych przez fundusze reprezentowane przez Towarzystwo;

Informacje co do anonimowości drugiej strony transakcji przedstawione w odpowiedziach Towarzystwa na pytania otrzymane od Pani w dn. 5 października br., dotyczyły wyłącznie transakcji na rynku regulowanym. W przypadku zawierania transakcji poza tym rynkiem możliwe jest wystąpienie sytuacji, w której strony posiadają o sobie wiedzę;

W ramach działalności inwestycyjnej, poszczególne fundusze, z uwzględnieniem ograniczeń statutu i ustawy, mają prawo zawierać transakcje, których przedmiotem są akcje spółek nie dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym lub ASO.

Mając na uwadze w/w zastrzeżenia informujemy, że w czasie finalizowania transakcji zakupu przez Altus TFI akcji spółki ówczesnego BPH TFI, prowadzone były po stronie Altus równoległe procesy związane z przejściem zarządzających z Altus do Rockbridge TFI oraz opracowywanie późniejszych planów biznesowych.

W tym okresie, tj. w sierpniu 2017 r., miała miejsce jedna sytuacja, w której pojawiła się możliwość nabycia akcji spółki z sektora gier, której celem było pozyskanie kapitału i debiut na rynku New Connect.

Zarządzający przechodzący z Altus do ówczesnego BPH TFI znali Spółkę i uznali możliwość nabycia akcji za okazję inwestycyjną, wobec czego chcieli wziąć udział w emisji. Zarządzający wiedzieli też, że przed debiutem tej spółki, będą pracować w przejmowanym BPH TFI, gdzie miały zostać utworzone fundusze inwestycyjne zamknięte, którymi będą zarządzali. Wobec faktu, że procesy korporacyjne w tamtym okresie nie zostały zakończone, nie było możliwe skorzystanie przez nich z w/w możliwości alokacji bezpośrednio do funduszy ówczesnego BPH TFI.

Wobec powyższego, aby wziąć udział w emisji i nabyć akcje spółki po ówczesnych cenach, konieczne było znalezienie inwestora gotowego złożyć zapis na akcje i skłonnego do rozważenia możliwości ich późniejszego odsprzedania do mających powstać Funduszy Rockbridge TFI. W w/w strukturze transakcji Inwestorem tym był dedykowany fundusz inwestycyjny zamknięty zarządzany przez Altus TFI.

Istotne przy tym jest, że ówcześni zarządzający BPH TFI mieli takie same możliwości i warunki co do udziału w book buildingu oraz emisji akcji spółki. W każdym momencie, jako zarządzający funduszami, mogli do tej transakcji przystąpić! Jednak najwyraźniej nie zidentyfikowali takiej możliwości, lub nie uznali oferty za atrakcyjną z punktu widzenia portfeli, którymi zarządzali.

W świetle powyższego Towarzystwo przyznaje, że dokonanie w/w transakcji możliwe było dzięki współpracy w ramach grupy kapitałowej Altus. Jednak działanie takie nie może być uznane za sprzeczne z prawem, interesy żadnych uczestników funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Rockbridge TFI lub Altus nie zostały w wyniku transakcji naruszone, a stopa zwrotu funduszy Rockbridge na tej inwestycji przekroczyła 100%.

Tak wygląda to z punktu widzenia funduszy, ale aby przybliżyć zagadnienie czytelnikom możemy także użyć analogii z Pani „podwórka”, czyli Grupy Ringier Axel Springer Polska (RASP). Jest Pani obecnie dziennikarką portalu Business Insider, w ramach Grupy Onet. Załóżmy jednak, że dogadała się Pani z inną redakcją z Grupy RASP i w ciągu kilku miesięcy miała podjąć pracę w jednym z tytułów prasowych Grupy RASP w Polsce. W tym samym czasie, otrzymałaby Pani od anonimowych informatorów wyjątkowo sensacyjne informacje, na bazie których podjęłaby Pani śledztwo, co do którego nie miałaby Pani pewności, czy jego efekty w postaci piorunującego artykułu, zdążyłyby być opublikowane w dotychczasowym miejscu pracy. Wobec tego prowadzi Pani śledztwo jako BI, spotyka się Pani z informatorami, zadaje pytania i występuje jako dziennikarka BI. Jednak artykuł zostaje opublikowany w nowym tytule.

Dodajmy także, że w początkowej fazie informacje które Pani upubliczniła i zweryfikowała, trafiły także do innych kolegów dziennikarzy z nowego tytułu, tylko nie wiadomo z jakiego powodu, zupełnie ich nie podjęli.

2. Jeżeli odpowiedź na pierwsze pytanie jest twierdząca, to czy transakcje tego typu zawsze odbywały się zgodnie z najlepiej pojętym interesem wszystkich uczestników funduszy?

Towarzystwo oświadcza, że wszelkie działania, jakie podejmowane są w ramach zarządzania funduszami, oceniane są pod kątem ich zgodności z interesem uczestników wszystkich funduszy

inwestycyjnych. Jest to podstawowa zasada prowadzenia działalności przez Rockbridge TFI i nie występują od niej wyjątki. Jej dochowanie jest również monitorowane przez depozytariuszy poszczególnych funduszy inwestycyjnych.

Odnosząc się do zadanego pytania informujemy, że w związku z transakcją opisaną w odpowiedzi na pytania nr 1, Towarzystwo nie zidentyfikowało pokrzywdzenia uczestników jakichkolwiek funduszy, jak również konfliktu interesów pomiędzy funduszami.

Informujemy przy tym, że kluczem alokacji danych aktywów do portfela poszczególnych funduszy są:

1. zgodność z polityką inwestycyjną,
2. dopuszczalność inwestycji w dane aktyw w świetle ograniczeń ustawy i statutu,
3. niezależna decyzje zarządzającego.

Mając to na uwadze, zaangażowanie aktywów funduszu w dane przedsięwzięcie inwestycyjne determinowane jest nie tylko formalną dopuszczalnością, ale osobistym przeświadczeniem zarządzającego co do jej zasadności i opłacalności dla Funduszu. Jednocześnie nawet w przypadku gdyby dane aktyw było przedmiotem lokat więcej niż jednego Funduszu, poziom zaangażowania w ramach każdego ustalany jest przez poszczególnych zarządzających, przy czym w Towarzystwie obowiązują regulacje wewnętrzne formalizujące proces decyzyjny.

Odnosząc powyższe do transakcji opisanej w odpowiedzi na pytanie nr 1 informujemy, że brak zaangażowania funduszy zarządzanych uprzednio przez BPH TFI wynikał wyłącznie z faktu, że ówcześni zarządzający bądź nie zidentyfikowali możliwości nabycia akcji przed wprowadzeniem do obrotu, bądź nie uznali emitowanych aktywów za atrakcyjne, np. z uwagi na wysokie, w ich ocenie, ryzyko inwestycyjne. Wobec tego w przypadku opisanej transakcji nie wystąpiła sytuacja nierówności w ochronie interesów jakichkolwiek grup uczestników.

I wracając znów na pole zapewne Pani bliższe, trudno jest postawić tezę, że opublikowanie tekstu – założmy nawet o wyjątkowym rażeniu – w nowej redakcji naruszyło interesy reprezentowanego przez Panią koncernu lub czytelników. Materiał został opublikowany, czytelnicy zostali poinformowani. Co więcej, należy uznać, że to dzięki Pani determinacji, w ogóle sprawa wyszła na jaw, bo przecież, jak wspominaliśmy koledzy z redakcji, do której Pani dołączyła, pomimo wiedzy o temacie, w ogóle go nie podjęli, choć mogli.

3. Czy członkowie zarządu Rockbridge TFI posiadają tytuły uczestnictwa funduszy zarządzanych przez Rockbridge TFI.

Informujemy, że w związku z treścią art. 280 ust. 1 i 2 Ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi, nie jesteśmy uprawnieni do podawania do publicznej wiadomości informacji dotyczących uczestników funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Rockbridge TFI. Obostrzenie to dotyczy również Członków Zarządu Rockbridge.

Tym nie mniej informujemy, że w ocenie Rockbridge sytuacja, w której kadra zarządzająca angażuje prywatne środki w zarządzane przez Towarzystwo fundusze inwestycyjne jest zarówno wyrazem

zaufania do oferowanych produktów inwestycyjnych, jak również stanowi powiązanie sytuacji zarządzającego z sytuacją uczestników Funduszu. Wobec tego Rockbridge TFI oświadcza, że uznaje opisaną praktykę za zasadniczo dopuszczalną i korzystną dla jakości zarządzania. Mając to na uwadze w Towarzystwie obowiązują regulacje wewnętrzne określające zasady nabywania jednostek uczestnictwa i certyfikatów inwestycyjnych, określające m. in. zasady uzyskiwania zgód na zawieranie takich transakcji osobistych zarówno w przypadku nabycia jak i zbycia instrumentów, minimalne okresy zaangażowania oraz maksymalny poziom zaangażowania, określany jako maksymalny udział procentowy w wartości aktywów netto Funduszu.

Zasadność prezentowanego poglądu znajduje odzwierciedlenie w oczach ustawodawcy, który w § 6 ust. 1 pkt. 10 Rozporządzenia ministra finansów z dnia 30 sierpnia 2016 r. w sprawie szczegółowych wymagań, jakim powinna odpowiadać polityka wynagrodzeń w towarzystwie funduszy inwestycyjnych, przewidział wypłacanie osobom mającym istotny wpływ na profil ryzyka zarządzanych Funduszy co najmniej 50% wartości zmiennych składników wynagrodzenia uzależnionych od wyników w formie jednostek uczestnictwa lub certyfikatów inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez TFI.

Podobny odbiór kwestii prezentowany jest przez podmioty zagraniczne i zagraniczne organy nadzoru. Na rynkach rozwiniętych jest to praktyka często stosowana i podkreśla się, że ma ona na celu powiązanie interesów zarządzających z interesem pozostałych uczestników funduszy (tzw. „skin in the game”).

Z poważaniem,

Rockbridge TFI