

Sprawozdanie Zarządu Caspar AM S.A. z działalności Spółki w 2018 roku

CASPAR ASSET MANAGEMENT SPÓŁKA AKCYJNA z siedzibą w Poznaniu, ul. Półwiejska 32, 61 – 888 Poznań, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy Poznań - Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu VIII Wydział Gospodarczy KRS pod numerem KRS 0000335440, REGON 301186397, NIP 7792362543, o kapitale zakładowym w kwocie 1 972 373 zł, w całości opłaconym.

Skład Zarządu:

Leszek Kasperski	Prezes Zarządu
Piotr Przedwojski	Wiceprezes Zarządu
Błażej Bogdziewicz	Wiceprezes Zarządu
Hanna Kijanowska	Członek Zarządu

Struktura akcjonariatu na dzień podpisania sprawozdania finansowego:

	Liczba akcji	Liczba głosów	Ilość w %
Akcje na okaziciela (wprowadzone do obrotu na rynku NewConnect)	1 972 373	1 972 373	100 %

Akcjonariusze	% głosów Akcjonariusza w ogólnej liczbie głosów na Zgromadzeniu Akcjonariuszy
Leszek Kasperski	28,41%
Piotr Przedwojski	28,55%
Błażej Bogdziewicz	27,76%
Pozostali	15,28%

Caspar Asset Management S.A. jest niezależnym domem maklerskim. Spółka oferuje produkty adresowane głównie do zamożnych i bardzo zamożnych klientów.

Strategia Spółki zawiera następujące elementy:

- kluczowi pracownicy są akcjonariuszami Caspar AM S.A.,
- koncentracja na zarządzaniu aktywami (tzw. 'buy-side') – celowy brak powiązań kapitałowych z domami maklerskimi pośredniczącymi w oferowaniu papierów wartościowych (tzw. 'sell-side').

Ważnym elementem strategii Spółki jest tworzenie zrozumiałych dla klientów i właściwie skonstruowanych produktów inwestycyjnych oraz świadczenie usług na jak najwyższym poziomie. Spółka dokłada starań, aby jej oferta była jak najbardziej elastyczna wobec oczekiwań klientów. To co wyróżnia Spółkę na tle innych podmiotów na rynku oferujących usługi zarządzania aktywami to lokowanie aktywów klientów nie tylko w Polsce, ale też na rynku globalnym.

Caspar AM S.A. oferuje produkty asset management:

- z różnym spektrum inwestycyjnym - strategię koncentrującą się na rynkach Europy Zachodniej, rynkach rozwiniętych, do których należy Strategia Akcji Skoncentrowanych, Strategia Akcyjna USA, Strategia Akcji Spółek Strefy Euro oraz na rynkach Środkowej i Wschodniej Europy, w ramach której inwestycje dokonywane są również w krajach należących do rynków wschodzących: Strategia Akcyjna Środkowej i Wschodniej Europy,
- z elementem uwzględniającym alokację pomiędzy klasami aktywów: Strategia Zrównoważona Europy Środkowej i Wschodniej, Strategia Stabilnego Wzrostu Środkowej i Wschodniej Europy, Strategia Zrównoważona Akcji Skoncentrowanych, Strategia Stabilnego Wzrostu Akcji Skoncentrowanych oraz bez uwzględniania alokacji pomiędzy klasami aktywów: Strategia Akcyjna Europy Środkowej i Wschodniej, Strategia Akcji Skoncentrowanych, Strategia Akcji Spółek Strefy Euro, Strategia Akcyjna USA,
- o różnym poziomie ryzyka,
- o różnym horyzoncie inwestycyjnym,
- z opłatą stałą (zależną od wielkości aktywów) oraz z opłatą mieszaną (uwzględniającą zysk ponad dany wzorzec / benchmark, tzw. 'success fee').

W standardowej ofercie Spółki z zakresu zarządzania aktywami znajdują się obecnie następujące strategie inwestycyjne:

- 1) Strategia Akcyjna Środkowej i Wschodniej Europy** - zakładająca udział akcji w wysokości co najmniej 50% aktywów oraz w ramach zarządzania którą, co najmniej 50% aktywów stanowią instrumenty finansowe emitowane przez podmioty mające siedzibę na terytorium Polski, Austrii, Niemiec, Czech i Węgier.

Horyzont inwestycyjny w przypadku tej strategii wynosi co najmniej 5 lat.

Benchmark:

25% WIG (Polska) + 25% M1DE (Niemcy) + 25% M1EF (MSCII Emerging Markets) + 15% ATXTR (Austria) + 5% M1HU (Węgry) + 5% M1CZ (Czechy)
Walutą Benchmarku jest złoty polski.

- 2) Strategia Zrównoważona Środkowej i Wschodniej Europy** – zakładająca poziom zaangażowania w akcje w wysokości od 30% do 70% aktywów oraz w ramach zarządzania którą, co najmniej 50% aktywów stanowią instrumenty finansowe emitowane przez podmioty mające siedzibę na terytorium Polski, Austrii, Niemiec, Czech i Węgier.

Horyzont inwestycyjny w przypadku tej strategii wynosi co najmniej 3 lata.

Benchmark tej strategii składa się w 50% z Benchmarku dla Strategii Akcyjnej Środkowej i Wschodniej Europy oraz w 50% z Benchmarku opartego o miesięczny wskaźnik cen towarów i usług konsumpcyjnych publikowanego przez Główny Urząd Statystyczny.
Walutą Benchmarku jest złoty polski.

- 3) Strategia Stabilnego Wzrostu Środkowej i Wschodniej Europy** – zakładająca poziom zaangażowania w akcje w wysokości od 0% do 35% oraz w ramach zarządzania którą, co najmniej 50% aktywów stanowią instrumenty finansowe emitowane przez podmioty mające siedzibę na terytorium Polski, Austrii, Niemiec, Czech i Węgier.

Horyzont inwestycyjny w przypadku tej strategii wynosi co najmniej 3 lata.

Benchmark tej strategii składa się w 25% z Benchmarku dla Strategii Akcyjnej Środkowej i Wschodniej Europy oraz w 75% z Benchmarku opartego o miesięczny wskaźnik cen towarów i usług konsumpcyjnych publikowanego przez Główny Urząd Statystyczny. Walutą Benchmarku jest złoty polski.

- 4) Strategia Akcji Skoncentrowanych** – zakładająca inwestycje w maksymalnie 35 różnych instrumentów finansowych oraz w ramach zarządzania którą, co najmniej 50% aktywów stanowią akcje bądź też ETF, które zgodnie ze swoją polityką inwestycyjną inwestują co najmniej 50% swoich aktywów w akcje bezpośrednio lub też poprzez wykorzystanie instrumentów pochodnych.

Horyzont inwestycyjny dla tej strategii wynosi co najmniej 5 lat.

Benchmark:
100% MSCI World Net Total Return USD Index (NDDUWI)
Walutą Benchmarku jest złoty polski.

- 5) Strategia Zrównoważona Akcji Skoncentrowanych** - zakładająca inwestycje w maksymalnie 45 różnych instrumentów finansowych oraz w ramach zarządzania którą, co najmniej 30 % aktywów stanowią akcje bądź też ETF, które zgodnie ze swoją polityką inwestycyjną inwestują co najmniej 50% swoich aktywów w akcje bezpośrednio lub też poprzez wykorzystanie instrumentów pochodnych.

Horyzont inwestycyjny dla tej strategii wynosi co najmniej 3 lata.

Benchmark:
60% MSCI World Net Total Return USD Index (NDDUWI) + 40% WIBOR 6M.
Walutą Benchmarku jest złoty polski.

- 6) Strategia Stabilnego Wzrostu Akcji Skoncentrowanych** – zakładająca inwestycje w maksymalnie 45 różnych instrumentów finansowych oraz w ramach zarządzania którą, maksymalnie 40% stanowią akcje bądź też ETF, które zgodnie ze swoją polityką inwestycyjną inwestują co najmniej 50% swoich aktywów w akcje bezpośrednio lub też poprzez wykorzystanie instrumentów pochodnych.

Horyzont inwestycyjny dla tej strategii wynosi co najmniej 3 lata.

Benchmark:
30% MSCI World Net Total Return USD Index (NDDUWI) + 70% WIBOR 6M.
Walutą Benchmarku jest złoty polski.

- 7) Strategia Akcji Spółek Strefy Euro** – zakładająca poziom zaangażowania w akcje w wysokości od 50% do 100% aktywów oraz w ramach zarządzania którą, co najmniej 50% aktywów stanowią akcje emitowane przez podmioty mające siedzibę w krajach należących do Strefy Euro.

Horyzont inwestycyjny dla tej strategii wynosi co najmniej 5 lat.

Benchmark:

MSCI EMU EUR Net Total Return Index (M7EM).

Walutą Benchmarku jest złoty polski.

- 8) Strategia Akcyjna USA** - zakładająca poziom zaangażowania w akcje w wysokości co najmniej 50% oraz w ramach zarządzania którą, co najmniej 50% aktywów stanowią akcje dopuszczone do obrotu na rynkach zorganizowanych w Stanach Zjednoczonych (USA).

Horyzont inwestycyjny dla tej strategii wynosi co najmniej 5 lat.

Benchmark:

MSCI Daily Total Return Net USA USD (NDDUUS)

Walutą Benchmarku jest złoty polski.

W przypadku, gdyby żadna ze strategii inwestycyjnych oferowanych przez Spółkę nie odpowiadała celom inwestycyjnym lub potrzebom Klienta, z Klientem może być uzgodniona indywidualna strategia inwestycyjna dopasowana do jego potrzeb.

Spółka oferuje swoje usługi zarówno klientom indywidualnym, jak i instytucjonalnym. W ramach obsługi klientów instytucjonalnych Caspar Asset Management S.A. zarządza portfelami inwestycyjnymi funduszy utworzonych przez Caspar Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych:

- 1) Caspar Parasolowym Funduszem Inwestycyjnym Otwartym, który aktualnie zawiera następujące Subfundusze:
 - Akcji Europejskich,
 - Akcji Polskich,
 - Ochrony Kapitału,
 - Globalny.
- 2) funduszami zamkniętymi:
 - Caspar Prywatnym 1 Funduszem Inwestycyjnym Zamkniętym,
 - ABJ Funduszem Inwestycyjnym Zamkniętym,
 - HETOKA Funduszem Inwestycyjnym Zamkniętym,
 - Caspar Market Neutral Funduszem Inwestycyjnym Zamkniętym.

Aktywa zarządzane przez Caspar AM S.A. pozyskiwane były w 2018 roku przez własną sieć sprzedaży, oraz spółkę zależną pełniącą rolę agenta firmy inwestycyjnej – F-Trust S.A.

Czynniki ryzyka i opis zagrożeń dla Spółki

Istnieje szereg czynników, zarówno wewnętrznych i zewnętrznych, które mogą stanąć na przeszkodzie skutecznej realizacji strategii. Jako główne ryzyka można wskazać przede wszystkim:

- 1) Osłabienie koniunktury na rynku finansowym – Spółka działa na rynku kapitałowym, zatem wyniki finansowe Spółki zależne są od bieżącej sytuacji rynkowej, która to ma bezpośrednie przełożenie na popyt na usługi maklerskie. Spółka stara się mitygować

- powyższe ryzyko poprzez zdywersyfikowanie oferty w zakresie rynków na których inwestowane są aktywa klientów oraz poziomu alokacji w różnego rodzaju instrumenty finansowe, a także poprzez rozwój nowych produktów i usług.
- 2) Koncentracja przychodów - duża część przychodów Spółki pochodzi z tytułu świadczenia usług na rzecz kilkunastu klientów; wycofanie środków przez któregoś z tych klientów może istotnie wpłynąć na generowane przez Spółkę przychody.
 - 3) Utrata kluczowych pracowników – działalność Spółki opiera się w dużej mierze na doświadczeniu i umiejętnościach Zarządu oraz innych kluczowych pracowników. Utrata kadry kierowniczej oraz kluczowego personelu może wpłynąć negatywnie na prowadzenie działalności i osiągnięte przez Spółkę wyniki finansowe. W celu ograniczenia tego ryzyka spółka oferuje konkurencyjne warunki zatrudnienia, a członkowie Zarządu są jednocześnie akcjonariuszami Spółki. Spółka opracowała również programy sukcesji dla kluczowych pracowników.
 - 4) Zmiany w otoczeniu prawnym i regulacyjnym – działalność Spółki w zakresie prowadzenia podstawowej działalności, którą jest działalność maklerska jest silnie uregulowana, przy czym zmiany w przepisach prawa zarówno polskiego, jak i unijnego oraz nowe wytyczne organów nadzorczych mogą prowadzić do zmiany lub powstawania nowych wymogów, w szczególności organizacyjnych, technicznych i prawnych, które mogą prowadzić do powstania nowych nieprzewidzianych dotąd kosztów związanych z jej prowadzeniem, a także w skrajnym przypadku stanąć na przeszkodzie realizacji planów strategicznych.

Prognozy finansowe

Spółka nie podawała prognoz finansowych.

Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Spółki, jakie nastąpiły w okresie objętym sprawozdaniem, a także po dniu bilansowym

Na podstawie decyzji Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 1 sierpnia 2017 roku spółka Caspar Asset Management S.A. uzyskała zezwolenie na rozszerzenie prowadzonej działalności maklerskiej w zakresie:

- przyjmowania i przekazywania zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych,
- doradztwa inwestycyjnego,
- oferowania instrumentów finansowych.

Spółka rozpoczęła prowadzenie działalności maklerskiej w rozszerzonym zakresie w styczniu 2018 roku.

Z dniem 31 maja 2018 roku uległa rozwiązaniu za porozumieniem stron umowa agencyjna pomiędzy Spółką a firmą inwestycyjną Ipopema Securities S.A., w związku z czym na podstawie decyzji Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 24 lipca 2018 roku Spółka została wykreślona z rejestru agentów firm inwestycyjnych.

W dniu 31 grudnia 2018 roku aktywa klientów indywidualnych usługi asset management wynosiły ponad 283 mln zł. Przychody z działalności podstawowej prowadzonej przez Spółkę od 1 stycznia 2018 roku do 31 grudnia 2018 roku wyniosły 8 743 tys. zł i były o 5,94% wyższe w porównaniu z analogicznym okresem ubiegłego roku.

Aktywa zarządzanych przez Caspar Asset Management S.A. :

- funduszu inwestycyjnego Caspar Parasolowy Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, na dzień 31 grudnia 2018 roku wynosiły ponad 58 mln zł (z uwzględnieniem aktywów ulokowanych

przez klientów usługi asset management) i ponad 57 mln zł (bez uwzględnienia aktywów ulokowanych przez klientów usługi asset management),
- 4 funduszy inwestycyjnych zamkniętych, na dzień 31 grudnia 2018 roku wynosiły ponad 453 mln zł.

Zatem na koniec grudnia 2018 roku Spółka zarządzała łącznie aktywami o wartości prawie 796 mln zł, czyli o wartości wyższej o 3,20% niż rok temu, a bez uwzględnienia aktywów zainwestowanych w ramach innych produktów zarządzanych przez Caspar Asset Management S.A. o wartości prawie 795 mln zł (o 3,63% wyższej niż rok temu).

Spółka na dzień 31 grudnia 2018 roku posiadała:

1. 98,57% akcji CASPAR Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu. CASPAR TFI S.A. została wpisana do KRS 24 maja 2011 r. pod numerem 0000387202. Caspar TFI S.A. w dniu 17 lipca 2012 roku uzyskała zgodę Komisji Nadzoru Finansowego na prowadzenie działalności towarzystwa funduszy inwestycyjnych, a także na utworzenie Caspar Parasolowy Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (odpowiednio nr decyzji KNF: DFI/I/4030/1/73/12/78-1/JG oraz DFI/I/4032/21/1/12/78-1/JG), a 2 listopada 2012 roku rozpoczął działalność operacyjną Caspar Parasolowy FIO.

2. 93,98% akcji F – Trust Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu. F – Trust S.A. została wpisana do KRS 28 września 2011 r. pod numerem 0000397407. Spółka posiada zgodę Komisji Nadzoru Finansowego na dystrybucję jednostek uczestnictwa w instytucjach wspólnego inwestowania oraz została wpisana do rejestru agentów firm inwestycyjnych. F-Trust S.A. jest agentem firmy inwestycyjnej - Caspar Asset Management S.A.

Przewidywany rozwój Spółki

Spółka nadal dąży do zwiększenia aktywów, którymi zarządza oraz do rozszerzenia oferty produktowej i umocnienia pozycji rynkowej oraz do rozszerzenia sieci dystrybucji poprzez podpisanie umów dystrybucyjnych z instytucjami finansowymi lub zarządzania aktywami innych grup finansowych.

Spółka zamierza rozwijać działalność w zakresie zarządzania portfelami instrumentów finansowych klientów oraz portfelami funduszy inwestycyjnych jak również nowe działalności maklerskie w postaci oferowania instrumentów finansowych, doradztwa inwestycyjnego oraz przyjmowania i przekazywania zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych. Powyższe działania powinny służyć poprawie wyników finansowych, większej dywersyfikacji źródeł przychodów oraz budowaniu wartości Spółki.

Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

Spółka nie prowadziła prac badawczo – rozwojowych.

Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa

Realizacja celów zakładanych przez Spółkę, a opisanych w punkcie sprawozdania „Przewidywany rozwój Spółki”, mają w szczególności na celu wzrost przychodów netto ze sprzedaży, co przy stałym monitoringu kosztów, daje perspektywy na co najmniej stabilizację osiągniętych zysków.

Wybrane dane finansowe i wskaźniki za 2017 r. oraz za 2018 r.

WYSZCZEGÓLNIENIE	2017	2018
Kapitał własny	11 971 163,16	11 269 667,20
Należności długoterminowe	220 615,25	202 611,25
Należności krótkoterminowe	2 349 275,04	1 244 701,49
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	503 396,71	808 716,26
Zobowiązania długoterminowe	-	66 044,62
Zobowiązania krótkoterminowe	1 193 469,60	711 323,69
Amortyzacja	161 733,34	275 890,06
Przychody z działalności maklerskiej	8 252 793,27	8 743 238,30
Zysk/Strata z działalności podstawowej	2 097 253,29	1 141 334,61
Zysk/Strata na działalności operacyjnej	2 588 109,34	1 690 276,76
Zysk/Strata brutto	2 583 091,81	1 698 601,10
Podatek dochodowy	503 465,77	344 588,59
Zysk/Strata netto	2 079 626,04	1 354 012,51
Suma aktywów	13 422 133,29	12 328 560,97
Stopa zwrotu z aktywów(ROA)%	15,49%	10,98%
Stopa zwrotu z kapitałów własnych (ROE)%*	18,90%	11,31%
Rentowność brutto	31,30%	19,43%
Rentowność netto	25,20%	15,49%
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	10,81%	8,59%
Wskaźnik płynności szybkiej	42,18%	113,69%

*wynik finansowy netto/kapitały własne na początek okresu

Wybrane dane niefinansowe i wskaźniki niefinansowe za 2017 rok i 2018 rok

WYSZCZEGÓLNIENIE	2017	2018
Liczba etatów	19	21,6
Liczba Klientów	102	109
Liczba skarg/reklamacji	0	0
Liczba produktów w ramach asset management	5	8

Nabycie akcji własnych

W okresie objętym sprawozdaniem Spółka nie nabywała akcji własnych.

Otrzymane finansowe wsparcie pochodzące ze środków publicznych

Spółka ani podmioty wchodzące w skład jej grupy kapitałowej nie korzystały w 2018 roku z żadnego wsparcia pochodzącego ze środków publicznych, w szczególności na podstawie ustawy z dnia 12 lutego 2009 r. o udzielaniu przez Skarb Państwa wsparcia instytucjom finansowym (Dz. U. 2016 r., poz. 1436 z późn. zm.)

Posiadane oddziały (zakłady)

Spółka nie posiada oddziałów.

Informacje o instrumentach finansowych

Spółka posiada procedury określające zasady inwestowania w instrumenty finansowe na własny rachunek. Spółka inwestuje wyłącznie w akcje spółek zależnych, lokaty, depozyty bankowe i dłużne instrumenty finansowe emitowane, poręczane lub gwarantowane przez Skarb Państwa. Dłużne papiery wartościowe posiadane przez Spółkę to WZ0124 -skarbowe papiery dłużne o długim terminie zapadalności i kuponie odsetkowym zmiennym (opartym o półroczny WIBOR) płatnym dwukrotnie w roku. W przypadku papierów dłużnych o długim terminie zapadalności i odsetkach opartych o zmienną i krótką stopę procentową (takich jak w/w) ryzyko stopy procentowej można uznać za nieistotne, gdyż kurs takich obligacji tylko w niewielkim stopniu zależy od zmiany stóp procentowych. Spółka nie zabezpiecza swego portfela inwestycyjnego za pomocą pochodnych instrumentów finansowych. W celu zapewnienia jego płynności, Spółka posiada lokaty bankowe. Spółka inwestuje wolne środki w instrumenty dłużne długoterminowo. Nie ma jednakże żadnych ograniczeń w zakresie zbywalności tych papierów, sprzedaż tych papierów może nastąpić w każdym czasie, gdy zajdzie taka potrzeba. W okresie od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 31 grudnia 2018 roku oraz w poprzednim roku obrotowym Spółka nie była narażona na ryzyko walutowe z tytułu zawieranych transakcji. Ryzyko kredytowe Spółki to przede wszystkim ryzyko związane z należnościami od klientów, lokatami terminowymi oraz z zakupem obligacji skarbowych (w tym przypadku można je przyjąć jako nieistniejące). Maksymalna strata z inwestycji jest ograniczona do wysokości kwot należności, lokat terminowych oraz kosztów zakupu papierów. Należności od klientów pobierane są przez Spółkę głównie bezpośrednio z rachunków. Spółka lokuje wolne środki w lokaty bankowe w bankach o wysokiej wiarygodności finansowej. Dłużne papiery skarbowe należą do najbezpieczniejszych instrumentów finansowych, obarczonych bardzo niskim ryzykiem niewypłacalności emitenta.

Poznań, dnia 25 kwietnia 2019 roku

Leszek Kasperski

Błażej Bogdziewicz

Piotr Przedwojski

Hanna Kijanowska

Prezes Zarządu

Wiceprezes Zarządu

Wiceprezes Zarządu

Członek Zarządu