

## Sprawozdanie Zarządu Caspar AM S.A. z działalności Spółki w 2015 roku

CASPAR ASSET MANAGEMENT SPÓŁKA AKCYJNA z siedzibą w Poznaniu, ul. Szkolna 5/13, 61 – 832 Poznań, wpisana jest 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
Monika Glinkowska	Wiceprezes Zarządu

Struktura akcjonariatu:

	Liczba akcji	Liczba głosów	Ilość w %
Akcje imienne	1 617 369	1 617 369	82%
Akcje na okaziciela (wprowadzone do obrotu na rynku NewConnect)	355.004	355.004	18%

Akcjonariusze	% głosów Akcjonariusza w ogólnej liczbie głosów na Zgromadzeniu Akcjonariuszy
Leszek Kasperski	27,84%
Piotr Przedwojski	27,78%
Błażej Bogdziewicz	27,76%
Pozostali	16,62%

Caspar Asset Management S.A. jest niezależną spółką zarządzania aktywami w Polsce. Spółka oferuje produkty adresowane głównie do zamożnych i bardzo zamożnych klientów.

W celu oferowania produktów i usług o najwyższej jakości Spółka nawiązała współpracę z wiodącymi instytucjami obsługującymi spółki Asset Management: mBank S.A. (bank powiernik), Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o. Sp. k. (audytor).

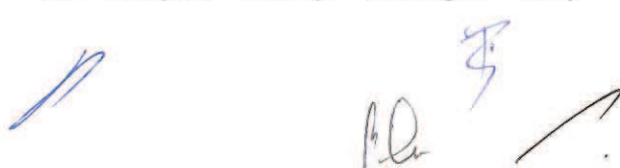
Strategia Spółki zawiera następujące elementy:

- kluczowi pracownicy są akcjonariuszami Caspar AM S.A.,
- umowę z bankiem powiernikiem w celu zwiększenia bezpieczeństwa, redukcji konfliktów interesów i zwiększenia spektrum inwestycyjnego,
- 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.

Caspar AM S.A. oferuje produkty:

- z różnym spektrum inwestycyjnym - strategię koncertującą się na rynkach Europy Zachodniej, rynkach rozwiniętych, do których należy Strategia Akcji



Skoncentrowanych 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 oraz bez uwzględniania alokacji pomiędzy klasami aktywów: Strategia Akcyjna Europy Środkowej i Wschodniej, Strategia Akcji Skoncentrowanych,
- 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. 'succes fee').

W standardowej ofercie Spółki 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, Turcji, Czech i Węgier.

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

Benchmark:

25%WIG (Polska) + 25%ATXTR(Austria) + 25%XU100T(Turcja) + 12,5%BUX(Węgry) + 12,5%PX(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, Turcji, 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, Turcji, 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.

  2  


- 4) **Strategia Akcji Skoncentrowanych** - koncentrująca się na mniejszej liczbie starannie wyselekcjonowanych papierów, zakładająca inwestycje w maksymalnie 35 różnych instrumentów finansowych oraz w ramach zarządzania którą, co najmniej 50% aktywów stanowią akcje spółek notowanych na następujących rynkach: Frankfurt Stock Exchange (Deutsche Börse AG), Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., Istanbul Stock Exchange (Borsa İstanbul A.Ş.), Budapest Stock Exchange (Budapesti Értéktőzsde Zrt.), Prague Stock Exchange (Burza cenných papírů Praha, a.s.), Vienna Stock Exchange (Wiener Börse AG) bądź też ETF, które zgodnie ze swoją polityką inwestycyjną inwestują co najmniej 50% swoich aktywów w akcje spółek notowanych na tych rynkach bezpośrednio lub też poprzez wykorzystanie instrumentów pochodnych.

Horizont inwestycyjny dla tej strategii wynosi co najmniej 5 lat.

Benchmark:

50% MSCI Germany Index (USD) net (NDDUGR) + 20% MSCI Poland Index (USD) net (NDEUSPO) + 20% MSCI Turkey Index (USD) net (NDEUTUR) + 6% MSCI Austria Index (USD) net (NDDUAT) + 2% MSCI Czech Republic Index (USD) net (NDEUSCZ) + 2% MSCI Hungary Index (USD) net (NDEUSHG).

Walutą Benchmarku jest złoty polski.

#### Wyniki zarządzania brutto na dzień 31.12.2015 r.\*

	3 miesiące	6 miesięcy	1 rok	2 lata	3 lata	5 lat/ Od początku
Strategia Akcyjna Środkowej i Wschodniej Europy	5.51%	-0.94%	7.30%	10.30%	28.50%	26.19%
Stopa odniesienia (Benchmark)	3.06%	-5.63%	-0.31%	3.78%	0.16%	-3.05%
Strategia Zrównoważona Środkowej i Wschodniej Europy	2.35%	-1.14%	3.09%	6.69%	15.09%	18.84%
Stopa odniesienia (Benchmark)	1.23%	-3.09%	-0.45%	1.36%	0.16%	3.00%
Strategia Akcji Skoncentrowanych	8.12%	2.21%				5.65%**
Stopa odniesienia (Benchmark)	5.02%	-7.58%				-9.39%**


\*Stopy zwrotu przedstawiają stopę zwrotu za dany okres, obliczoną metodą procentu składanego na podstawie średnich, miesięcznych stóp zwrotu z portfeli zarządzanych, zgodnie z określoną strategią przez cały okres danego miesiąca. Przy obliczaniu miesięcznych stóp zwrotu przyjmuje się równe wagi dla wszystkich portfeli zarządzanych zgodnie z daną strategią. Wyniki strategii inwestycyjnych zostały obliczone jako średnie wyniki brutto wszystkich portfeli zarządzanych w ramach danej strategii inwestycyjnej. Wyniki brutto nie uwzględniają naliczonej części zmiennej Mieszanej Opłaty za Zarządzanie. Szczegółowe informacje o modelu danej strategii inwestycyjnej znajdują się w opisach strategii inwestycyjnych. Podane wyniki nie uwzględniają opłaty za zarządzanie oraz podatków. Do stawki opłaty za zarządzanie doliczany jest podatek VAT. Szczegółowe informacje o naliczaniu opłat za zarządzanie określone są w Regulaminie Świadczenia Usług Zarządzania Aktywami w Caspar Asset Management S.A.

Prezentowane dane pochodzą ze źródeł własnych Caspar Asset Management S.A. i służą jedynie celom informacyjnym, reklamowym lub promocyjnym i nie powinny być wyłączną podstawą podejmowania jakichkolwiek decyzji inwestycyjnych. Przedstawione wyniki inwestycyjne zarządzania są wynikami historycznymi i nie stanowią gwarancji uzyskania podobnych wyników w przyszłości. Z inwestowaniem w portfele wiąże się ryzyko. Poziom tego ryzyka jest zróżnicowany i zależy m. in. od rodzaju strategii inwestycyjnej wybranej przez Klienta. Stopy zwrotu z portfeli mogą podlegać znacznym wahaniom wynikającym m. in. ze zmian wyceny rynkowej papierów wartościowych oraz w szczególności, w przypadku inwestowania w papiery wartościowe notowane za granicą ze zmian kursów walut. W związku z tym Klient musi liczyć się z możliwością osiągnięcia gorszego wyniku niż oczekiwany, a także z ryzykiem poniesienia straty.

\*\*dane wyliczone od dnia 28.02.2015 r.

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



3

portfelem inwestycyjnym funduszu utworzonego przez Caspar Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. - Caspar Parasolowym Funduszem Inwestycyjnym Otwartym, który aktualnie zawiera następujące Subfundusze:

- Akcji Środkowej i Wschodniej Europy,
- Akcji Polskich,
- Akcji Tureckich,
- Ochrony Kapitału,
- Globalny.

Aktywa zarządzane przez Caspar AM S.A. pozyskiwane były w 2015 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 typu asset management. 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.
- 2) 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 osiągane przez Spółkę wyniki finansowe. W celu ograniczenia tego ryzyka spółka oferuje konkurencyjne warunki zatrudnienia, a członkowie Zarządu są jednocześnie akcjonariuszami Spółki.

### Prognozy finansowe

Spółka nie podawała prognoz finansowych.

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

W dniu 31 grudnia 2015 r. aktywa pod zarządzaniem wyniosły nieco ponad **390 mln zł**, z czego większość ulokowano w strategii agresywnej (Akcyjna Europy Środkowej i Wschodniej). Przychody z działalności maklerskiej wyniosły od 1 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r. **6 mln 093 tys. zł**.



4

Spółka posiada:

1. 98% 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 rozpoczęła działalność operacyjną Caspar Parasolowy FIO.

2. 97 % 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 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. Powyższe działania powinny służyć poprawie wyników finansowych i budowaniu wartości Spółki.

### **Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju**

Spółka nie prowadziła prac badawczo – rozwojowych.

### **Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa**

Głównym źródłem przychodów Caspar Asset Management S.A. jest opłata za zarządzanie, przy czym zdecydowana większość przychodów pochodziła z opłaty stałej.

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



**Wybrane dane finansowe i wskaźniki za 2014 r. oraz 2015 r.**

WYSZCZEGÓLNIENIE	2015	2014
Kapitał własny	10 362 467.76	10 945 905.67
Należności długoterminowe	28 004.00	28 004.00
Należności krótkoterminowe	808 202.37	715 511.39
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	480 329.49	828 763.65
Zobowiązania długoterminowe	0.00	0.00
Zobowiązania krótkoterminowe	581 092.82	512 573.60
Amortyzacja	331 009.28	355 652.43
Przychody z działalności maklerskiej	6 093 073.08	7 152 521.78
Zysk/Strata z działalności maklerskiej	444 101.78	850 017.19
Zysk/Strata na działalności operacyjnej	790 469.20	1 436 216.41
Zysk/Strata brutto	796 381.34	1 445 510.52
Zysk/Strata netto	638 240.39	1 218 439.44
Suma aktywów	11 119 896.17	11 641 638.98
Stopa zwrotu z aktywów (ROA)%	5,74%	10,47%
Stopa zwrotu z kapitałów własnych (ROE)%*	5,83%	11,64%

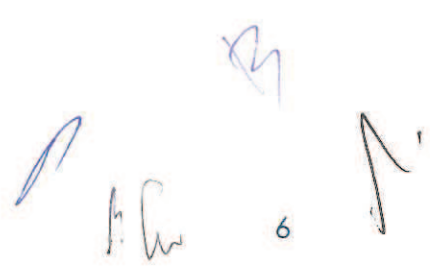
\* wynik finansowy netto / kapitały własne na początek okresu

**Nabycie akcji własnych**

W okresie objętym sprawozdaniem Spółka nie nabywała akcji własnych.

**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 WZ0118 oraz 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 01 stycznia 2015 roku do dnia 31 grudnia 2015 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 bezpośrednio z rachunków. Spółka lokuje wolne środki w lokaty bankowe jednodniowe w bankach o wysokiej wiarygodności finansowej. Dłużne papiery skarbowe należą do najbezpieczniejszych instrumentów finansowych, obarczonych bardzo niskim ryzykiem niewypłacalności emitenta. W związku z powyższym ryzyko kredytowe nie jest dla Spółki ryzykiem istotnym.

Poznań, dnia 20 kwietnia 2016 roku.



Leszek Kasperski

Prezes Zarządu



Piotr Przedwojski

Wiceprezes Zarządu



Błażej Bogdziewicz

Wiceprezes Zarządu



Monika Glinkowska

Wiceprezes Zarządu