

Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki

Caspar Asset Management S.A. jest niezależną spółką zarządzania aktywami w Polsce. Spółka oferuje produkty adresowane głównie do zamożnych i bardzo zamożnych klientów. Spółka jako jedna z pierwszych podmiotów krajowych wprowadziła rozwiązanie polegające na przechowywaniu środków klientów w banku powierniku.

W celu oferowania produktów i usług o najwyższej jakości Spółka nawiązała współpracę z wiodącymi instytucjami obsługującymi spółki Asset Management: ERSTE Securities Polska S.A. (Autoryzowany Doradca na rynku New Connect), Bre Bank S.A. (bank powiernik), Mazars Audyt Sp. z o.o. (audytor), Sygnity S.A. (dostawca systemu informatycznego)

Strategia Spółki zawiera następujące istotne elementy:

- kluczowi pracownicy, w tym zarządzający aktywami, 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 maklerskim pośredniczącymi w oferowaniu papierów wartościowych (tzw. 'sell-side'),
- właściwie skonstruowane programy motywacyjne,
- wszyscy pracownicy Spółki i inne kwalifikowane podmioty powiązane ze Spółką, w tym zarządzający aktywami, mogą inwestować swoje środki w aktywa notowane na giełdach wyłącznie jako klienci Spółki.

Ważnym elementem strategii Spółki jest tworzenie zrozumiałych dla klientów i właściwie skonstruowanych produktów inwestycyjnych oraz świadczenie usług na jak najwyższym poziomie

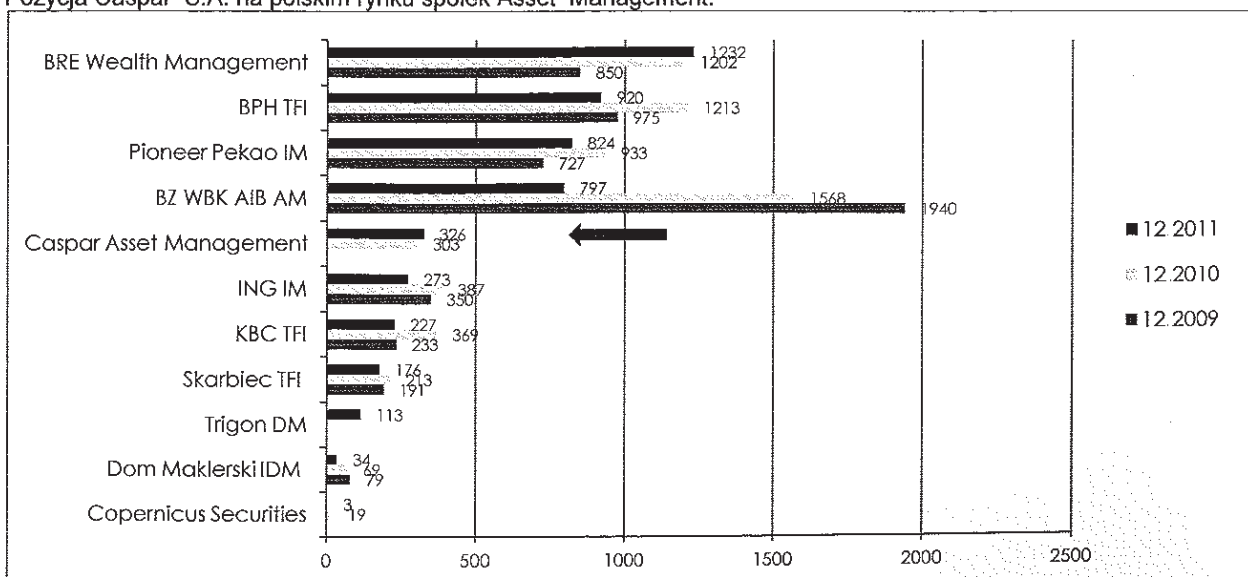
Spółka dokłada starań, aby jej oferta była jak najbardziej elastyczna wobec oczekiwań klientów. W czwartym kwartale 2011 r. wprowadzono do oferty dwie nowe strategie: Strategię Absolutnej Stopy Zwrotu Wysokiego Ryzyka oraz Strategię Stabilnego Wzrostu Środkowej i Wschodniej Europy.

Spółka oferuje produkty:

- akcyjne: Strategia Akcyjna Europy Środkowej i Wschodniej, Strategia Akcyjna Wschodnia), absolutnej stopy zwrotu: Strategia Absolutnej Stopy Zwrotu Wysokiego Ryzyka i bezpieczne: Strategia Dłużna Niskiego Ryzyka,
- zarządzane 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 Dłużna Niskiego Ryzyka,
- z opłatą stałą (zależną od wielkości aktywów) oraz z opłatą mieszaną (uwzględniającą zysk ponad dany wzorzec / benchmark, tzw. 'succes fee').

Aktywa zarządzane przez Spółkę pozyskiwane były w 2011 roku głównie przez własną sieć sprzedaży. Spółka podjęła działania, których celem jest rozszerzenie kanałów dystrybucji swoich produktów o podmioty zewnętrzne. Posiadamy 100 % udziałów spółki F – Trust SA, która w oparciu o zgodę Komisji Nadzoru Finansowego prowadzi dystrybucję jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych oraz jako agent Caspar AM SA oferuje Klientom zarządzanie aktywami.

Pozycja Caspar S.A. na polskim rynku spółek Asset Management:



Zródło: Gazeta Giełdy Parkiet 28 stycznia 2012 r. dane dotyczą zarówno aktywów osób fizycznych, jak i przedsiębiorstw. W zestawieniu nie uwzględniono firm które nie podały danych ani firm Asset Management które nie operują usług klientom prywatnym

Tendencja wypierania przez niezależne spółki asset management innych podmiotów na polskim rynku jest zgodna z procesami zachodzącymi na rynkach rozwiniętych
Ambicją Caspar AM S.A. jest osiągnięcie pozycji jednej z największych spółek zarządzania aktywami na rynku polskim

Gazeta Giełdy „Parkiet” opublikowała porównawcze wyniki inwestycyjne osiągnięte przez spółki asset management w 2011 roku. Caspar Asset Management S.A. znalazł się w czołówce polskiego rynku pod względem wyników inwestycyjnych. Strategia Akcyjna Wschodnia została sklasyfikowana na drugim miejscu, z kolei strategia Akcyjna Środkowej i Wschodniej Europy znalazła się na miejscu dziewiątym, wśród 26 strategii akcyjnych przeanalizowanych przez „Parkiet”. W tym samym zestawieniu zaprezentowano również strategie zrównoważone i tu, w grupie tych z wyższą alokacją w akcje, osiągnęliśmy najlepszy wynik.

Pod względem wielkości aktywów pod zarządzaniem oraz liczby klientów Caspar AM został sklasyfikowany na piątym miejscu w Polsce. „Parkiet” poinformował także, że w minionym roku zaledwie dwie firmy asset management zwiększyły wartość aktywów pod zarządzaniem oraz liczbę klientów – jedną z tych firm jest Caspar AM

Czynniki ryzyka i opis zagrożeń dla Spółki

- 1) Osłabienie koniunktury na rynku finansowym
- 2) Stosunkowo wczesny etap rozwoju Spółki
- 3) Utrata kluczowych pracowników
- 4) Spór z BZ WBK AM S.A.

Działalność Spółki pozostaje na wczesnym etapie rozwoju. Istnieje szereg czynników, zarówno wewnętrznych i zewnętrznych, które mogą stanąć na przeszkodzie w skutecznej realizacji strategii. Do czasu osiągnięcia oczekiwanej rentowności, działalność Spółki obciążona jest wysokim ryzykiem.

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 2011 r. aktywa pod zarządzaniem wyniosły niespełna **326 mln zł**, z czego większość ulokowano w strategii agresywnej (Akcyjna Europy Środkowej i Wschodniej). Przychody z działalności maklerskiej wyniosły od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r. **7 mln 125 tys. zł**

Spółka posiada 100% akcji:

1. CASPAR Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie. CASPAR TFI S.A. została wpisana do KRS 24 maja 2011 r. pod numerem 0000387202. CASPAR TFI S.A. złożyła do Komisji Nadzoru Finansowego wniosek o uzyskanie zgody na prowadzenie działalności towarzystwa funduszy inwestycyjnych. Do dnia sporządzenia raportu okresowego za IV kwartał 2011r. zgoda nie została udzielona.

2. F – Trust Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie. 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.

W dniu 26 lipca 2011 r. Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. uchwałą nr 964/2011 postanowił wprowadzić do alternatywnego systemu obrotu na rynku NewConnect 123.065 (sto dwadzieścia trzy tysiące sześćdziesiąt pięć) akcji zwykłych na okaziciela serii E o wartości nominalnej 1 zł (jeden złoty) każda spółki Caspar Asset Management SA

W dniu 8 grudnia 2011 r. miał miejsce debiut notowań akcji Spółki na rynku NewConnect.

Dodatkowo w styczniu 2012 r. zakończono z powodzeniem subskrypcję akcji serii H, dokonano przydziału akcji, 17 lutego 2012 roku nastąpiła rejestracja podniesienia kapitału w Krajowym Rejestrze Sądowym.

Przewidywany rozwój Spółki

Strategia rozwoju Spółki przewiduje sprzedaż Klientom funduszy zarządzanych przez własne TFI.

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, funduszami inwestycyjnymi. Powyższe działania powinny służyć poprawie wyników finansowych i budowaniu wartości Spółki.

B

2
ACW

Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

Spółka nie prowadziła prac badawczo – rozwojowych.

Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa

W dniu 31 grudnia 2011 r. aktywa pod zarządzaniem wyniosły niespełna **326 mln zł**, z czego większość ulokowano w strategii agresywnej (Akcyjna Europy Środkowej i Wschodniej). Przychody z działalności maklerskiej wyniosły od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r. **7 mln 125 tys. zł**

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

Nabycie akcji własnych

W okresie objętym sprawozdaniem Spółka nie nabywała akcji własnych. Spółka umowy podjęła zobowiązania, na podstawie których może zostać zmuszona do zakupu akcji własnych nabytych w ramach programów motywacyjnych

Posiadane oddziały (zakłady)

Spółka nie posiada oddziałów.

Informacje o instrumentach finansowych

Celem zarządzania ryzykiem finansowym jest jak największe bezpieczeństwo przechowywanych środków własnych Spółki. Spółka inwestowała i zamierza inwestować własne środki finansowe jedynie w bony skarbowe lub notowane obligacje skarbowe krajowe o krótkiej zapadalności lub o zmiennym oprocentowaniu. Dzięki tej metodzie zarządzania ryzykiem finansowym:

- 1) ryzyko zmiany cen jest minimalne,
- 2) ryzyko kredytowe jest minimalne,
- 3) ryzyko utraty płynności finansowej i ryzyko istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych są nieznaczne, gdyż papiery skarbowe, w które Spółka inwestuje środki własne są płynne oraz Spółkę obowiązują przepisy dotyczące wymogów kapitałowych nakazujące utrzymywanie środków własnych na właściwym nakazanym prawem poziomie

Ryzyko kredytowe należności jest nieznaczne, gdyż Spółka na mocy umowy z Klientami posiada pełnomocnictwa umożliwiające spieniężenie wymagalnych należności z aktywów Klienta przechowywanych w banku powierniku.

Spółka zamierza utrzymywać na rachunkach bankowych środki w zakresie niezbędnym do utrzymania płynności.

Z uwagi na powyższe Spółka nie prowadzi rachunkowości zabezpieczeń i nie zabezpiecza istotnych rodzajów planowanych transakcji.


Stosowanie zasad ładu korporacyjnego w przypadku jednostek, których papiery wartościowe zostały dopuszczone do obrotu na jednym z rynków regulowanych Europejskiego Obszaru Gospodarczego

W dniu 26 lipca 2011 r. Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. uchwałą nr 964/2011 postanowił wprowadzić do alternatywnego systemu obrotu na rynku NewConnect 123 065 (sto dwadzieścia trzy tysiące sześćdziesiąt pięć) akcji zwykłych na okaziciela serii E o wartości nominalnej 1 zł (jeden złoty) każda spółki Caspar Asset Management SA.

W dniu 8 grudnia 2011 r. miał miejsce debiut notowań akcji Spółki na rynku NewConnect.



Leszek Kasperski
Prezes Zarządu



Piotr Przedwojski
Wiceprezes Zarządu



Błażej Bogdziewicz
Wiceprezes Zarządu



Monika Glinkowska
Wiceprezes Zarządu