List Prezesa Zarządu Skarbiec Holding S.A.

Szanowni Akcjonariusze i Inwestorzy,

Zapraszam do zapoznania się ze skonsolidowanym raportem półrocznym za okres 6 miesięcy od dnia 1 lipca 2015 roku do dnia 31 grudnia 2015 roku.

Skarbiec Holding jest właścicielem Skarbiec TFI, który zarządza aktywami o wartości blisko 14,4 mld zł i jest jednym z największych, niezależnych Towarzystw Funduszy Inwestycyjnych na polskim rynku. Pod względem wielkości aktywów pod zarządzaniem Skarbiec TFI zajmuje 5 miejsce wśród wszystkich TFI w Polsce oraz 2 wśród TFI niezależnych. Skarbiec TFI powstał w 1997 roku i ma opinię jednego z najlepiej rozpoznawalnych TFI na rynku zarządzania aktywami w Polsce.

Drugie półrocze 2015 było jednym z gorszych okresów dla rynków finansowych w ostatnich latach. Niepewność związana ze stanem chińskiej gospodarki wraz ze spadającą ceną surowców uderzyły w zaufanie inwestorów do rynków wschodzących. Cena baryłki ropy Brent obniżyła się w tym okresie o 43%, zaś miedź staniała o blisko 20%. Indeks akcji MSCI Emerging Markets stracił w tym czasie 19%, WIG spadł o 13%. Rynki rozwinięte zachowały się relatywnie mocniej, tracąc po kilka procent, jednak początek bieżącego roku rozszerzył gwałtowną korektę także na nie.

Ucieczka od ryzyka spowodowała, że relatywnie lepiej zachowywały się rynki obligacji, na które napływał kapitał z bardziej ryzykownych klas aktywów. Wyjątkiem były obligacje High Yield które taniały, przede wszystkim w obawie o kondycję spółek wydobywczych, kolejnej ofiary taniej ropy. Wbrew oczekiwaniom jedną z najlepszych inwestycji okazały się papiery rządowe Stanów Zjednoczonych i Niemiec.

Duży poziom niepewności na światowych giełdach, a także istotna przecena obligacji korporacyjnych na rynkach Europy Zachodniej oraz Stanów Zjednoczonych przeniosły się na decyzje Klientów. We wskazanych przeze mnie grupach zanotowaliśmy dużą awersję do ryzyka skutkującą umorzeniami, konwersjami do funduszy bezpiecznych oraz alternatywnych. Aktywa funduszy finansowych w wyniku przeceny lokat funduszy a także odkupień Klientów w 2 półroczu 2015 zmniejszyły się z poziomu 3450 mln zł do 3091 mln zł. Na podkreślenie zasługuje wzrost aktywów akcyjnych, mieszanych oraz alternatywnych w funduszach Skarbiec TFI, skierowanych do szerokiego grona inwestorów w 2015 roku. Aktywa te wzrosły z 1329 mln zł na koniec 2014r. do poziomu 1507 mln zł na koniec 2015 roku.

W perspektywie kolejnych miesięcy spodziewam się poprawy koniunktury na rynkach finansowych, która będzie wspomagała wypracowanie dodatnich stóp zwrotu w funduszach zarządzanych przez Skarbiec TFI oraz zwiększanie poziomu aktywów zarządzanych funduszy.

Skarbiec przyzwyczaiło już swoich partnerów biznesowych oraz Klientów do wprowadzania nowych produktów, które są dostosowane do sytuacji rynkowej i które potrafią ją pozytywnie wykorzystać. W drugiej połowie 2015 roku Skarbiec TFI rozszerzyło ofertę m.in. o 3 fundusze finansowe:

Skarbiec FIO Subfundusz Globalnych Obligacji – subfundusz inwestujący w obligacje korporacyjne starannie dobranych emitentów z całego świata, koncentrujący się na najbardziej płynnych rynkach obligacji i dążący do wypracowania pozytywnej i stabilnej stopy zwrotu.

Skarbiec Magna Fundusz Inwestycyjny Zamknięty – fundusz inwestujący w jednostki dwóch funduszy JPMorgan o różnym poziomie ryzyka i oczekiwanej stopie zwrotu, których polityka inwestycyjna opiera się na analizie makroekonomicznej z założeniem lokowania środków w różne klasy aktywów.

Skarbiec na 5 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych – Fundusz inwestujący środki pieniężne w określone w Ustawie i statucie papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego i inne prawa majątkowe, przede wszystkim w dłużne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego emitowane przez spółki niepubliczne, których wykup jest gwarantowany/poręczony przez podmioty trzecie.

W drugim półroczu 2015r. Zarząd Skarbiec Holding S.A. podjął również decyzję o przeprowadzeniu dodatkowych działań, związanych z ograniczeniem kosztów działalności, zmierzających do zwiększenia tempa wzrostu wyników finansowych grupy kapitałowej Skarbiec Holding S.A. w perspektywie średnioterminowej oraz konsekwentnego budowania wartości firmy dla jej akcjonariuszy.

Celem podjętych działań było znaczne zmniejszenie kosztów funkcjonowania Grupy Skarbiec, w tym kosztów osobowych, poprzez bardziej efektywną organizację procesów w obszarze funkcji pomocniczych oraz koncentrację na kluczowych dla Grupy liniach biznesowych. Koszty działań restrukturyzacyjnych związane z wprowadzeniem wyżej opisanych zmian obciążyły głównie wyniki finansowe trzeciego i czwartego kwartału kalendarzowego 2015 roku.

Szacunkowe oszczędności związane z wprowadzonymi działaniami powinny kształtować się w przedziale od 2,0 mln zł do 2,4 mln zł w pierwszym pełnym roku po ich wprowadzeniu (przed opodatkowaniem podatkiem CIT). Skutki wprowadzonych zmian będą widoczne w wynikach finansowych Grupy począwszy od pierwszego kwartału 2016r.

Przechodząc do wyników finansowych Grupy Skarbiec Holding za okres od dnia 1 lipca 2015 roku do dnia 31 grudnia 2015 roku, na wstępie należałoby podkreślić, że zmiana roku obrotowego dokonana w 2014 roku powoduje, że bieżący rok obrotowy, będący drugim po zmianie, obejmuje okres 12 miesięcy (pierwszy obejmował 18 miesięcy). Grupa Skarbiec Holding w okresie 6 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2015 roku wypracowała 39,9 mln zł skonsolidowanych przychodów, w tym ponad 36,4 mln z tytułu opłaty stałej za zarządzanie funduszami. Jest to efekt sukcesywnego zwiększania aktywów wysokomarżowych pod zarządzaniem. Skonsolidowany zysk z działalności operacyjnej za okres 6 miesięcy od dnia 1 lipca 2015 roku do dnia 31 grudnia 2015 roku wyniósł 8,2 mln zł, a zysk netto 6,7 mln zł.

Skosolidowane przychody za okres kalendarzowego pełnego roku 2015 były na porównywalnym poziomie w ujęciu rok do roku (92,7 mln zł, +2%), natomiast nastąpił wyraźny wzrost zysku operacyjnego EBIT do 25 mln zł, 10% r/r oraz zysku netto do 20,6 mln zł, 12% r/r.

Wynagrodzenie zmienne za zarządzanie, tzw. success fee jest pobierane w przypadku wypracowania przez fundusze dodatniej stopy zwrotu na poziomie wyższym od benchmarku, czyli instrumentu bazowego, do którego porównywane są wyniki osiągane przez fundusz. Ze względu na niekorzystną sytuację rynkową, w okresie od dnia 1 lipca do dnia 31 grudnia 2015 roku, przychody z tytułu opłaty zmiennej wyniosły 300 tys. złotych. Natomiast w ujęciu roku kalendarzowego 2015 wyniosły one 11,8 mln zł (-5% r/r).

Zgodnie z przyjętą w prospekcie emisyjnym polityką dywidendową, zarząd będzie rekomendował wypłatę w formie dywidendy do 100% zysku wypracowanego przez Skarbiec Holding w trakcie bieżącego roku obrotowego, kończącego się 30 czerwca 2016r. Przypomnę, że w poprzednich latach także wypłacaliśmy dywidendę i w przyszłości chcemy pozostać atrakcyjną spółką, dzielącą się zyskiem z akcjonariuszami. Ostateczna decyzja o wysokości dywidendy zostanie podjęta przez akcjonariuszy spółki Skarbiec Holding na Walnym Zgromadzeniu.

Perspektywy kolejnych kwartałów zarówno dla Klientów funduszy zarządzanych przez Skarbiec TFI i akcjonariuszy spółki Skarbiec Holding są moim zdaniem dobre. Otoczenie rynkowe powinno działać na naszą korzyść. Akcje spółek, po dużych przecenach powinny stanowić atrakcyjną inwestycję w najbliższych miesiącach. Rosnący poziom oszczędności oraz utrzymujące się środowisko niskich stóp procentowych, będą sprzyjać lokowaniu aktywów w instrumenty dające możliwości wyższych stóp zwrotu niż lokaty bankowe. Ponadto uważam, że inwestorzy będą poszukiwać nie tylko wysokich czy też po prostu wyższych niż oprocentowanie depozytu bankowego stóp zwrotu, ale będzie również rosło znaczenie bezpieczeństwa powierzanych aktywów oraz mniejsza zmienność wartości inwestycji. Pod tym względem Grupa Skarbiec jest przygotowana na dostarczanie inwestorom rynkowej i innowacyjnej oferty.

Z poważaniem,

Marek Rybiec
Prezes Zarządu
Skarbiec Holding S.A