

**SKONSOLIDOWANY RAPORT  
KWARTALNY GRUPY KAPITAŁOWEJ**



**POZNAŃ, DNIA 11 MAJA 2023 ROKU**

# **SKONSOLIDOWANY RAPORT GRUPY KAPITAŁOWEJ**

**ZA I KWARTAŁ 2023 ROKU**

**(Caspar Asset Management S.A. - spółka dominująca  
oraz  
Caspar Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.  
i F-Trust S.A. - spółki zależne)**

**Zawierający:**

- Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za okres od dnia 1 stycznia 2023 roku do dnia 31 marca 2023 roku;
- Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe Caspar Asset Management S.A. za okres od dnia 1 stycznia 2023 roku do dnia 31 marca 2023 roku.

## SPIS TREŚCI:

1. Informacje podstawowe .....	str. 5-8
2. Komentarz Zarządu .....	str. 9
3. Działalność Emitenta i Grupy Kapitałowej Emitenta w okresie objętym skonsolidowanym raportem kwartalnym .....	str. 10 - 11
4. Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Emitenta oraz Grupy Kapitałowej Emitenta w okresie, którego dotyczy raport wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń dotyczących Emitenta oraz Grupy Kapitałowej Emitenta.....	str. 11-16
5. Wskazanie czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających istotny wpływ na śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od dnia 01.01.2023 roku do dnia 31.03.2023 roku oraz na śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od dnia 01.01.2023 roku do dnia 31.03.2023 roku.....	str. 16
6. Opis zmian organizacji Grupy Kapitałowej Emitenta, w tym w wyniku połączenia jednostek, uzyskania lub utraty kontroli nad jednostkami zależnymi oraz inwestycjami długoterminowymi, a także podziału, restrukturyzacji lub zaniechania działalności oraz wskazanie jednostek podlegających konsolidacji.....	str. 17
7. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w skonsolidowanym raporcie kwartalnym w stosunku do wyników prognozowanych.....	str. 17
8. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta na dzień przekazania raportu kwartalnego wraz ze wskazaniem liczby akcji posiadanych przez te podmioty, procentowego udziału tych akcji w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających oraz procentowego udziału tych akcji w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu, a także wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji Emitenta w okresie od dnia przekazania poprzedniego raportu okresowego.....	str. 18
9. Zestawienie stanu posiadania akcji Emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta na dzień przekazania skonsolidowanego raportu kwartalnego wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od dnia przekazania poprzedniego raportu okresowego, odrębnie dla każdej z tych osób.....	str. 19

10. Wskazanie istotnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności Emitenta lub jego jednostki zależnej, ze wskazaniem przedmiotu postępowania, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania, stron wszczętego postępowania oraz stanowiska Emitenta..... str. 20
  
11. Informacje o zawarciu przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązаныmi, jeżeli zostały zawarte na warunkach innych niż rynkowe wraz ze wskazaniem ich wartości ..... str. 20
  
12. Informacje o udzieleniu przez Emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji - łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji jest znacząca .....str. 20
  
13. Inne informacje, które zdaniem Emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Emitenta ..... str. 20
  
14. Wskazanie czynników, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału .....str. 21 -22

## 1. Informacje podstawowe

### a. Podstawowe dane o Emitencie.

Firma Emitenta:	Caspar Asset Management Spółka Akcyjna
Siedziba Emitenta:	Poznań
Adres Emitenta:	ul. Półwiejska 32, 61- 888 Poznań
Nr telefonu:	+48 (61) 855 16 14
Nr faksu:	+48 (61) 855 16 14 w.11
e-mail:	am@caspar.com.pl
Strona www:	www.caspar.com.pl
REGON:	301186397
NIP:	779-236-25-43
KRS:	0000335440
Oznaczenie Sądu:	Sąd Rejonowy w Poznaniu – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy KRS
Kapitał zakładowy:	1.972.373 zł w całości wpłacony

#### Zarząd Emitenta:

Leszek Kasperski	Prezes Zarządu
Błażej Bogdziewicz	Wiceprezes Zarządu
Hanna Kijanowska	Wiceprezes Zarządu

W dniu 24 kwietnia 2023 roku Pan Leszek Kasperski złożył rezygnację z pełnienia funkcji Prezesa oraz Członka Zarządu Caspar Asset Management S.A. ze skutkiem na dzień odbycia najbliższego Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy (ZWZA) Spółki, jednak nie później niż z dniem 30 czerwca 2023 roku.

#### Rada Nadzorcza Emitenta:

Rafał Litwic	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Maciej Czapiewski	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
Katarzyna Fabiś	Członek Rady Nadzorczej
Piotr Kaźmierczak	Członek Rady Nadzorczej
Rafał Płókarz	Członek Rady Nadzorczej
Andrzej Tabor	Członek Rady Nadzorczej

W grudniu 2022 roku Pan Maciej Mizuro złożył rezygnację z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej Caspar Asset Management S.A. ze skutkiem na dzień 31 grudnia 2022 roku.

**b. Informacja o strukturze akcjonariatu Emitenta, ze wskazaniem akcjonariuszy posiadających na dzień publikacji raportu, co najmniej 5% głosów na walnym zgromadzeniu.**

Akcjonariusze	Liczba akcji na dzień 11.05.2023 r.	Udział w strukturze kapitału w % na dzień 11.05.2023 r.	Liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu na dzień 11.05.2023 r.	% głosów Akcjonariusza w ogólnej liczbie głosów na Zgromadzeniu Akcjonariuszy na dzień 11.05.2023 r.
Piotr Przedwojski	2 816 389	28,56%	2 816 389	28,56%
Leszek Kasperski	2 801 328	28,41%	2 801 328	28,41%
Błażej Bogdziewicz	2 710 633	27,49%	2 710 633	27,49%
Pozostali	1 533 515	15,54%	1 533 515	15,54%

Na dzień publikacji raportu wszystkie akcje Spółki, tj. 9.861.865 akcji znajduje się w obrocie na Głównym Rynku GPW.

**c. Informacje o Grupie Kapitałowej Emitenta – opis organizacji grupy kapitałowej ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji oraz jednostek nieobjętych konsolidacją, z podaniem w stosunku do każdej z nich co najmniej nazwy (firmy), formy prawnej, siedziby, przedmiotu działalności i udziału Emitenta w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów.**

Na dzień publikacji raportu w skład grupy kapitałowej Emitenta wchodziły następujące spółki zależne podlegające konsolidacji:

- F-Trust Spółka Akcyjna (Emitent posiada 100% akcji stanowiących 100% w kapitale zakładowym podmiotu, uprawniających do wykonywania 100% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu),
- Caspar Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna (Emitent posiada 98,75% akcji stanowiących 98,75% w kapitale zakładowym podmiotu, uprawniających do wykonywania 98,75% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu).

Na dzień publikacji raportu w skład grupy kapitałowej nie wchodziły jednostki nieobjęte konsolidacją.

**Caspar Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.**

Siedziba: Poznań  
Adres: ul. Półwiejska 32, 61- 888 Poznań  
Nr telefonu: +48 (61) 855 44 44  
Nr faksu: +48 (61) 855 44 43  
e-mail: tfi@caspar.com.pl  
Strona www: www.caspar.com.pl

REGON: 142949487  
NIP: 108-001-10-57  
KRS: 0000387202  
Oznaczenie Sądu: Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda  
w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy KRS  
Kapitał zakładowy: 2.000.000 zł w całości wpłacony

**Zarząd:**

Tomasz Salus	Prezes Zarządu
Agata Babecka	Wiceprezes Zarządu
Krzysztof Jeske	Wiceprezes Zarządu
Andrzej Miszczuk	Wiceprezes Zarządu

Pan Tomasz Michalak w dniu 27 marca 2023 roku złożył rezygnację z pełnienia funkcji członka Zarządu Caspar Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. ze skutkiem na dzień 31 marca 2023 roku.

**Rada Nadzorcza:**

Witold Pochmara	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Maciej Czapiewski	Członek Rady Nadzorczej
Rafał Litwic	Członek Rady Nadzorczej
Rafał Płókarz	Członek Rady Nadzorczej

W grudniu 2022 roku Pan Maciej Mizuro złożył rezygnację z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej Caspar Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. ze skutkiem na dzień 31 grudnia 2022 roku.

Caspar Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. posiada zgodę Komisji Nadzoru Finansowego na prowadzenie działalności polegającej na tworzeniu funduszy inwestycyjnych i zarządzaniu nimi, w tym na pośrednictwo w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa, reprezentowaniu ich wobec osób trzecich oraz zarządzaniu zbiorczym portfelem papierów wartościowych.

**F- Trust S.A.**

Siedziba: Poznań  
Adres: ul. Półwiejska 32, 61- 888 Poznań  
Nr telefonu: +48 (61) 855 44 11  
e-mail: f-trust@f-trust.pl  
Strona www: www.f-trust.pl

REGON: 145817467  
NIP: 108-001-15-02  
KRS: 0000397407  
Oznaczenie Sądu: Sąd Rejonowy Poznań - Nowe Miasto i Wilda  
w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy KRS  
Kapitał zakładowy: 216.582 zł w całości wpłacony

**Zarząd:**

Krzysztof Jeske	Prezes Zarządu
Anna Švarcová	Wiceprezes Zarządu
Jakub Strysik	Wiceprezes Zarządu

**Rada Nadzorcza:**

Leszek Kasperski	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Błażej Bogdziewicz	Członek Rady Nadzorczej
Rafał Płókarz	Członek Rady Nadzorczej
Piotr Przedwojski	Członek Rady Nadzorczej

F-Trust S.A. posiada zgodę Komisji Nadzoru Finansowego na dystrybucję jednostek uczestnictwa w instytucjach wspólnego inwestowania oraz została wpisana do rejestru agentów firm inwestycyjnych.



## 2. Komentarz Zarządu

„Na koniec marca 2023 roku wartość aktywów pod zarządzaniem Grupy Caspar wyniosła 2,02 mld zł, czyli o 1,5% więcej, niż na początku bieżącego roku i jedynie 6,6% mniej niż na koniec marca 2022 roku. To bardzo udany wynik biorąc pod uwagę fakt, iż większość naszych aktywów skupiliśmy w walucie amerykańskiej i wobec tego umocnienie złotego w tym okresie negatywnie wpływało na wartość aktywów pod zarządzaniem. Zarówno w ostatnich miesiącach, jak i w nadchodzących kwartałach uważamy, że ostrożność w podejmowaniu decyzji inwestycyjnych jest najlepszym zaleceniem w branży finansowej.

W I kwartale bieżącego roku wypracowaliśmy 8 mln zł przychodów, o 11% mniej niż w I kwartale ubiegłego roku. To dobry wynik biorąc pod uwagę negatywny wpływ umocnienia się złotówki wobec dolara oraz zauważalne przekierowanie strumienia aktywów inwestorów na mniej marżowe produkty oparte o instrumenty dłużne. Zysk z działalności operacyjnej oraz zysk netto wypracowane w I kwartale 2023 roku uwzględniają też koszty związane z rozwojem produktów. Utworzony w połowie ubiegłego roku Subfundusz Caspar Obligacji cieszy się coraz większym zainteresowaniem klientów i w nadchodzących kwartałach powinien osiągnąć oczekiwaną przez nas skalę.”



Leszek Kasperski  
Prezes Zarządu



Hanna Kijanowska  
Wiceprezes Zarządu

### 3. Działalność Emitenta i Grupy Kapitałowej Emitenta w okresie objętym skonsolidowanym raportem kwartalnym.

**Caspar Asset Management S.A.** (Caspar AM) jest domem maklerskim specjalizującym się w obsłudze klientów prywatnych zamożnych (HNWI) oraz bardzo zamożnych (UHNWI), którym świadczy przede wszystkim usługę zarządzania aktywami w oparciu o indywidualnie uzgodnione strategie inwestycyjne. Działalność inwestycyjna koncentruje się na aktywach takich jak (i) akcje spółek działających globalnie i innych, notowanych na rynkach rozwiniętych oraz (ii) jednostki uczestnictwa ETF. Oprócz zarządzania portfelami klientów indywidualnych Caspar AM świadczy również usługę zarządzania aktywami dla klientów instytucjonalnych, w ramach której zarządza funduszami inwestycyjnymi na zlecenie Caspar Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. Uzupełniająco do usługi zarządzania aktywami, Caspar AM świadczy usługi z zakresu doradztwa inwestycyjnego, przyjmowania i przekazywania zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych oraz oferowania instrumentów finansowych.

Caspar Asset Management S.A. jest założycielem Caspar Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. oraz F-Trust S.A.

Caspar Asset Management S.A. jest dominującym akcjonariuszem Caspar Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. oraz jedynym akcjonariuszem F-Trust S.A.

W ramach grupy kapitałowej Caspar koncentruje się na potrzebach klientów chcących pomnażać swoje oszczędności na globalnym rynku kapitałowym. W Caspar Asset Management S.A. oraz w Caspar Towarzystwie Funduszy Inwestycyjnych S.A. odbywa się to poprzez zarządzanie aktywami i funduszami.

**Caspar Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.** (Caspar TFI) jest towarzystwem funduszy inwestycyjnych, którego oferta jest skierowana zarówno do klientów Grupy, jak i do podmiotów poza nią. Caspar TFI posiada w swej ofercie jeden fundusz inwestycyjny otwarty: Caspar Parasolowy Fundusz Inwestycyjny Otwarty (CPFIO), w skład którego na dzień 31.03.2023 r. wchodziły Subfundusze (i) Akcji Europejskich, (ii) Stabilny, (iii) Globalny oraz (iv) Obligacji. Dystrybucja jednostek uczestnictwa CPFIO odbywa się (i) za pośrednictwem jedenastu instytucjonalnych dystrybutorów zewnętrznych oraz (ii) poprzez dostępną dla zarejestrowanych klientów platformę internetową w domenie [www.caspar.com.pl](http://www.caspar.com.pl). Caspar TFI na dzień 31.03.2023 r. zarządzało również ośmioma funduszami inwestycyjnymi zamkniętymi dedykowanymi dla wybranych inwestorów, podejmując równoległe działania mające na celu tworzenie kolejnych funduszy inwestycyjnych zamkniętych dla bardzo zamożnych inwestorów. Wartość aktywów zarządzanych przez Caspar TFI na koniec marca 2023 r. wynosiła ponad 1,4 mld zł.

**F-Trust S.A.** jest podmiotem wyspecjalizowanym w obsłudze klientów indywidualnych poszukujących możliwości inwestowania wolnych środków w jednostki uczestnictwa polskich funduszy inwestycyjnych otwartych i tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych. Równoległe, F-Trust S.A. jest agentem dla Caspar AM. F-Trust S.A. współpracuje z klientami poprzez dedykowanych doradców oraz platformę internetową działającą w domenie [www.platformafunduszy.pl](http://www.platformafunduszy.pl), będącą największą w Polsce pod względem liczby funduszy inwestycyjnych, których jednostki są oferowane. Na platformie dostępne są jednostki ponad

tysiąca funduszy zarządzanych przez podmioty z Polski i z zagranicy. Wartość aktywów administrowanych przez F-Trust S.A. na koniec marca 2023 r. wyniosła ponad 1,2 mld zł, z czego ponad 0,6 mld zł stanowiły aktywa obejmujące produkty niepowiązane z Caspar TFI i Caspar AM.

#### **4. Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Emitenta oraz Grupy Kapitałowej Emitenta w okresie, którego dotyczy raport wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń dotyczących Emitenta oraz Grupy Kapitałowej Emitenta.**

Okres I kwartału 2023 roku, podobnie jak poprzednie kwartały ubiegłego roku był dość trudny dla rynków finansowych. Mimo, iż okres od stycznia 2023 roku do marca 2023 roku dla rynku funduszy inwestycyjnych był dobry nie przełożyło się to na wzrost aktywów w Grupie Caspar. Utrzymująca się cały czas na wysokim poziomie inflacja, upadek Silicon Valley Bank oraz m.in. rosnące obawy o sektor bankowy, ryzyko recesji w kluczowych gospodarkach przyczyniły się do tego, iż na rynkach nadal utrzymuje się duża niepewność, która wpływa negatywnie na nastroje wśród inwestorów.

W okresie pierwszych 3 miesięcy skonsolidowane przychody Grupy Caspar wyniosły 8 mln zł i były nieznacznie niższe od przychodów wypracowanych w ciągu 3 miesięcy 2022 r. (-11,0% r/r). Zysk netto Grupy za ten okres wyniósł 1,1 mln zł i był o ponad 500 tys. niższy od zysku wypracowanego w ciągu pierwszych trzech miesięcy roku 2022.

Z uwagi na dużą ekspozycję zarządzanych aktywów na USD ostatnie umocnienie się złotego negatywnie wpłynęło na wartość zarządzanych aktywów. Ponadto, istotny wpływ na gorsze wyniki miało przekierowanie strumienia aktywów w stronę produktów dłużnych i mieszanych.

#### **Caspar Asset Management S.A.**

Na koniec marca 2023 roku Spółka zarządzała łącznie aktywami o wartości ponad 2,021 mld złotych, czyli o wartości niższej o zaledwie 6,6% niż rok temu i o wartości wyższej o 1,5% niż na koniec 2022 roku.

W dniu 31 marca 2023 roku aktywa klientów indywidualnych usługi asset management wyniosły ponad 580 mln zł i były o 24,0% niższe od wartości na koniec marca 2022 roku i o 6,5% niższe od wartości na koniec 2022 roku.

Aktywa zarządzanych przez Caspar Asset Management S.A.:

- funduszu inwestycyjnego Caspar Parasolowy Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, na dzień 31 marca 2023 roku wynosiły ponad 212 mln zł (+5,2% r/r i + 4,7% w porównaniu z końcem 2022 roku),
- 8 funduszy inwestycyjnych zamkniętych, na dzień 31 marca 2023 roku, wynosiły ponad 1,227 mld zł (+2,5% r/r i + 5,2% w porównaniu z końcem 2022 roku).

Tabela z wartościami aktywów pod zarządzaniem w PLN:

	na dzień 31.03.2023 r.	na dzień 31.03.2022 r.	zmiana %
<b>Aktywa klientów indywidualnych asset management</b>	<b>581 023 248,02</b>	<b>764 217 843,86</b>	<b>-24,0%</b>
<b>Aktywa funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Emitenta, w tym:</b>	<b>1 440 596 352,39</b>	<b>1 400 349 339,71</b>	<b>+2,9%</b>
<i>Caspar Parasolowy Fundusz Inwestycyjny Otwarty</i>	<i>212 704 753,52</i>	<i>202 206 469,88</i>	<i>+5,2%</i>
<i>Fundusze inwestycyjne zamknięte</i>	<i>1 227 891 598,87</i>	<i>1 198 142 869,83</i>	<i>+2,5%</i>
<b>łącznie wartość aktywów pod zarządzaniem</b>	<b>2 021 619 600,41</b>	<b>2 164 567 183,57</b>	<b>-6,6%</b>

## Caspar Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Caspar Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. w swojej ofercie posiada na dzień dzisiejszy jeden fundusz inwestycyjny otwarty - Caspar Parasolowy Fundusz Inwestycyjny Otwarty.

Caspar Parasolowy FIO zawierał na dzień 31 marca 2023 roku Subfundusze:

- Akcji Europejskich,
- Stabilny,
- Globalny oraz
- Obligacji.

W lipcu 2022 roku Spółka uruchomiła w ramach Caspar Parasolowy FIO Subfundusz Caspar Obligacji, którego środki inwestowane są głównie w obligacje Skarbu Państwa oraz obligacje gwarantowane przez Skarb Państwa, w tym obligacje indeksowane wskaźnikiem inflacji. Subfundusz Caspar Obligacji jest atrakcyjną ofertą dla klientów, komplementarną dla produktów akcyjnych i mieszanych. Spółka obserwuje coraz większe zainteresowanie tą częścią oferty.

Caspar Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. cały czas podejmuje działania mające na celu rozszerzanie sieci dystrybucji. Ponadto, podejmuje również działania w zakresie tworzenia funduszy inwestycyjnych zamkniętych, w szczególności dla dedykowanych inwestorów.

Na koniec I kwartału 2023 roku Towarzystwo zarządzało ośmioma dedykowanymi funduszami inwestycyjnymi zamkniętymi.

Towarzystwo aktualnie dystrybuuje jednostki uczestnictwa zarządzanego funduszu otwartego za pośrednictwem dystrybutorów, do których należą:

- Apollin Sp. z o.o.,
- Dom Maklerski Banku Ochrony Środowiska S.A.,
- F-Trust S.A.,
- Ipopema Securities S.A.,
- iWealth Management Sp. z o. o.,
- Kancelaria Finansowa Matczuk i Wojciechowski Sp. z o. o.,
- KupFundusz S.A.,
- Michael / Ström Dom Maklerski S.A.,
- PHINANCE S.A.,
- Profitum Wealth Management Sp. z o. o.,
- Q Value S.A.

oraz poprzez platformę internetową.

**F-Trust S.A.**

F-Trust S.A. jest spółką wyspecjalizowaną w obsłudze klientów indywidualnych, którzy swoje oszczędności lokują, w szczególności w fundusze inwestycyjne.

F-Trust S.A. współpracuje z klientami poprzez dedykowanych doradców oraz największą w Polsce pod względem liczby funduszy internetową platformę funduszy: [www.platformafunduszy.pl](http://www.platformafunduszy.pl).

W ofercie F-Trust S.A. znajdują się produkty m.in. takich podmiotów jak:

- Allianz TFI S.A.,
- BlackRock Global Fund,
- Caspar Asset Management S.A.,
- Caspar TFI S.A.,
- Conseq Investment Management a.s.,
- Esaliens TFI S.A.,
- Fidelity Worldwide Investment,
- Franklin Templeton International Services S.A.,
- Generali Investments TFI S. A.,
- Ipopema TFI S.A.,
- Investors TFI S.A.,
- NN Investment Partners TFI S.A. (od dnia 24.04.2023 r. Goldman Sachs TFI S.A.),
- PZU TFI S.A.,
- Quercus TFI S.A.,
- Schroder Investment Management (Luxembourg) S.A.,
- Skarbiec TFI S.A.,
- Uniqa TFI S.A.

Na dzień 31 marca 2023 roku w dystrybuowanych przez F-Trust S.A. produktach klienci zgromadzili aktywa w wysokości ponad 1,238 mld zł, czyli o ponad 52 mln zł mniej (-4,1%) niż rok temu, ale o ponad 82 mln więcej (+7,2%) niż na koniec 2022 roku.

**Wybrane dane finansowe i wskaźniki (skonsolidowane) w tys. zł**

WYSZCZEGÓLNIENIE	od 01.01 do 31.03.2023	od 01.01 do 31.03.2022
Kapitał własny	23 427	26 629
Należności	4 113	4 543
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	9 087	8 713
Zobowiązania	9 121	8 071
Amortyzacja	719	519
Przychody z działalności podstawowej	8 001	9 001
Zysk/Strata z działalności podstawowej	1 348	2 209
Zysk/Strata z działalności operacyjnej	1 355	2 174
Zysk/Strata brutto	1 409	2 251
Podatek dochodowy	299	474
Zysk/Strata netto	1 110	1 777
Suma aktywów	32 548	34 700
Stopa zwrotu z aktywów (ROA)%*	3,4%	5,1%
Stopa zwrotu z kapitałów własnych (ROE)%**	5,0%	7,1%
Rentowność brutto	17,6%	25,0%
Rentowność netto	13,9%	19,7%
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	28,0%	23,3%
Wskaźnik płynności natychmiastowej	1,0	1,08

\* wynik finansowy netto jednostki dominującej / suma aktywów na koniec okresu

\*\* wynik finansowy jednostki dominującej/ kapitały własne na początek okresu (pozycja bilansu „Kapitał własny”)

**Wybrane dane finansowe i wskaźniki (jednostkowe) w tys. zł**

WYSZCZEGÓLNIENIE	od 01.01 do 31.03.2023	od 01.01 do 31.03.2022
Kapitał własny	20 494	21 985
Należności	6 024	3 907
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	4 026	2 457
Zobowiązania	6 531	4 670
Amortyzacja	229	178
Przychody z działalności podstawowej	5 226	5 660
Zysk/Strata z działalności podstawowej	1 724	2 105
Zysk/Strata z działalności operacyjnej	1 727	2 092
Zysk/Strata brutto	1 778	2 161
Podatek dochodowy	307	415
Zysk/Strata netto	1 471	1 746
Suma aktywów	27 025	26 655
Stopa zwrotu z aktywów (ROA)%	5,4%	6,6%
Stopa zwrotu z kapitałów własnych (ROE)%*	7,8%	8,5%
Rentowność brutto	34,0%	38,2%
Rentowność netto	28,1%	30,8%
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	24,2%	17,5%
Wskaźnik płynności natychmiastowej	0,62	0,53

\*wynik finansowy netto/kapitały własne na początek okresu

**5. Wskazanie czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających istotny wpływ na śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od dnia 01.01.2023 roku do dnia 31.03.2023 roku oraz na śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od dnia 01.01.2023 roku do dnia 31.03.2023 roku.**

W dniu 24 lutego 2022 r. Federacja Rosyjska rozpoczęła inwazję na Ukrainę. W chwili obecnej trwająca na Ukrainie wojna nie stanowi zagrożenia dla prowadzenia działalności operacyjnej przez Grupę. Niemniej jednak, wpływa ona na nastroje inwestorów oraz na sytuację na rynku finansowym i kapitałowym, co w konsekwencji może skutkować wycofaniem części środków przez inwestorów, jak również obniżeniem wycen zarządzanych i administrowanych przez Grupę aktywów. Jednocześnie, otoczenie wysokiej inflacji oraz rosnących stóp procentowych, spotęgowanych istniejącym konfliktem zbrojnym może mieć wpływ na atrakcyjność produktów oferowanych przez Grupę. Na chwilę obecną istniejący konflikt nie stanowi zagrożenia dla kontynuowania działalności Grupy.



**6. Opis zmian organizacji Grupy Kapitałowej Emitenta, w tym w wyniku połączenia jednostek, uzyskania lub utraty kontroli nad jednostkami zależnymi oraz inwestycjami długoterminowymi, a także podziału, restrukturyzacji lub zaniechania działalności oraz wskazanie jednostek podlegających konsolidacji.**

W I kwartale 2023 roku nie doszło do zmian w organizacji Grupy kapitałowej Emitenta.

Spółka na dzień 31 marca 2023 roku posiadała:

1. 98,75% 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. 100% 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.

**7. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie kwartalnym w stosunku do wyników prognozowanych.**

Spółka ani Grupa nie podawały prognoz finansowych.

8. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta na dzień przekazania raportu kwartalnego wraz ze wskazaniem liczby akcji posiadanych przez te podmioty, procentowego udziału tych akcji w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających oraz procentowego udziału tych akcji w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu, a także wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji Emitenta w okresie od dnia przekazania poprzedniego raportu okresowego.

Akcjonariusze	Liczba akcji na 31.03.2023 r.	Liczba akcji na 11.05.2023 r.	Udział w strukturze kapitału w % na 31.03.2023 r.	Udział w strukturze kapitału w % na 11.05.2023 r.	Liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy na 31.03.2023 r.	Liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy na 11.05.2023 r.	% głosów Akcjonariusza w ogólnej liczbie głosów na Zgromadzeniu Akcjonariuszy na 31.03.2023 r.	% głosów Akcjonariusza w ogólnej liczbie głosów na Zgromadzeniu Akcjonariuszy na 11.05.2023 r.
Piotr Przedwojski	2 816 389	2 816 389	28,56%	28,56%	2 816 389	2 816 389	28,56%	28,56%
Leszek Kasperski	2 801 328	2 801 328	28,41%	28,41%	2 801 328	2 801 328	28,41%	28,41%
Błażej Bogdziewicz	2 710 633	2 710 633	27,49%	27,49%	2 710 633	2 710 633	27,49%	27,49%
Pozostali	1 533 515	1 533 515	15,54%	15,54%	1 533 515	1 533 515	15,54%	15,54%

**9. Zestawienie stanu posiadania akcji Emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta na dzień przekazania raportu kwartalnego wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od dnia przekazania poprzedniego raportu okresowego, odrębnie dla każdej z tych osób.**

**Zarząd:**

Akcjonariusze	Liczba akcji na 31.03.2023 r.	Liczba akcji na 11.05.2023 r.	Udział w strukturze kapitału w % na 31.03.2023 r.	Udział w strukturze kapitału w % na 11.05.2023 r.	Liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy na 31.03.2023 r.	Liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy na 11.05.2023 r.	% głosów Akcjonariusza w ogólnej liczbie głosów na Zgromadzeniu Akcjonariuszy na 31.05.2023 r.	% głosów Akcjonariusza w ogólnej liczbie głosów na Zgromadzeniu Akcjonariuszy na 11.05.2023 r.
Leszek Kasperski	2 801 328	2 801 328	28,41%	28,41%	2 801 328	2 801 328	28,41%	28,41%
Błażej Bogdziewicz	2 710 633	2 710 633	27,49%	27,49%	2 710 633	2 710 633	27,49%	27,49%
Hanna Kijanowska	14 260	14 260	0,14%	0,14%	14 260	14 260	0,14%	0,14%

**Rada Nadzorcza:**

Akcjonariusze	Liczba akcji na 31.03.2023 r.	Liczba akcji na 11.05.2023 r.	Udział w strukturze kapitału w % na 31.03.2023 r.	Udział w strukturze kapitału w % na 11.05.2023 r.	Liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy na 31.03.2023 r.	Liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy na 11.05.2023 r.	% głosów Akcjonariusza w ogólnej liczbie głosów na Zgromadzeniu Akcjonariuszy na 31.03.2023 r.	% głosów Akcjonariusza w ogólnej liczbie głosów na Zgromadzeniu Akcjonariuszy na 11.05.2023 r.
Maciej Czapiewski	2 836	2 836	0,03%	0,03%	2 836	2 836	0,03%	0,03%
Piotr Kaźmierczak	20 250	20 250	0,21%	0,21%	20 250	20 250	0,21%	0,21%
Rafał Litwic	1 685	1 685	0,02 %	0,02 %	1 685	1 685	0,02 %	0,02 %
Rafał Płókarz	4 000	4 000	0,04 %	0,04 %	4 000	4 000	0,04 %	0,04 %
Andrzej Tabor	1000	1000	0,01 %	0,01 %	1000	1000	0,01 %	0,01 %
Katarzyna Fabiś	0	0	0,00 %	0,00 %	0	0	0,00 %	0,00 %

**10. Wskazanie istotnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, dotyczących zobowiązań oraz wiarytelności Emitenta lub jego jednostki zależnej, ze wskazaniem przedmiotu postępowania, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania, stron wszczętego postępowania oraz stanowiska Emitenta.**

W 2020 roku spółka zależna F-Trust S.A. wszczęła spór przed Sądem Okręgowym w Poznaniu, wnosząc odwołanie od decyzji Zakładu Ubezpieczeń Społecznych z dnia 6 lutego 2020 roku w zakresie ustalenia podstawy wymiaru składek. Dnia 15 marca 2021 roku Sąd Okręgowy w Poznaniu, VIII Wydział Pracy i Ubezpieczeń Społecznych wydał wyrok (sygn. Akt: VIII U 666/20), od którego spółka F-Trust S.A. wniosła apelację. Rezerwa na zobowiązania z tytułu toczącego się sporu została utworzona w 2019 roku w wysokości 50% przedmiotu sporu. W 2020 roku dotworzono rezerwę do wysokości pełnego zobowiązania, a w 2021 roku i w 2022 roku dokonano aktualizacji o należne odsetki.

W dniu 24 marca 2023 roku Sąd Apelacyjny oddalił apelację.

**11. Informacje o zawarciu przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązаныmi, jeżeli zostały zawarte na warunkach innych niż rynkowe wraz ze wskazaniem ich wartości.**

Spółka dominująca oraz spółki zależne w I kwartale 2023 roku nie zawierały transakcji z podmiotami powiązаныmi na warunkach innych niż rynkowe.

**12. Informacje o udzieleniu przez Emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji - łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji jest znacząca.**

Spółka oraz Grupa w I kwartale 2023 roku nie udzieliły poręczeń, kredytu, pożyczki ani nie udzieliły gwarancji o znacznej wartości. Informacje o pozostałych pożyczkach zostały zaprezentowane w sprawozdaniu finansowym.

**13. Inne informacje, które zdaniem Emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Emitenta.**

Spółka nie identyfikuje innych informacji, które są istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacji, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Emitenta i spółki zależne.

#### **14. Wskazanie czynników, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału.**

Na osiągnięte przez Grupę wyniki finansowe w perspektywach najbliższych kwartałów największy wpływ będą miały polityka monetarna oraz sytuacja geopolityczna. Duże wahania na rynkach finansowych spowodowane inwazją na Ukrainie, wzrostem inflacji, poziomem stóp procentowych oraz problemami w sektorze bankowym wpływają na wartość aktywów znajdujących się pod zarządaniem i administracją Grupy, a tym samym na osiągnięte przez spółki z Grupy wyniki finansowe. Istotny wpływ na wyniki w kolejnych kwartałach może mieć też zachowanie USD w stosunku do złotówki.

##### **Inflacja**

Utrzymujące się cały czas na wysokim poziomie stopy inflacji w kluczowych gospodarkach świata wpływają na podwyższanie stóp referencyjnych przez wybrane banki centralne, co z kolei niesie za sobą wzrost rynkowych stóp procentowych. Przy zachowaniu trendu w 2023 roku i w latach kolejnych możemy obserwować okresową zmianę preferencji inwestorów i przekierowanie środków przeznaczonych na inwestycje z akcji oraz jednostek uczestnictwa w funduszach akcyjnych i mieszanych na instrumenty dłużne bezpośrednio i jednostki uczestnictwa funduszy o znaczącym udziale instrumentów dłużnych. To z kolei może wywołać kolejne istotne odpływy środków z giełd, skutkujące obniżką wycen akcji, w których Grupa lokuje powierzane jej aktywa, a tym samym wywrzeć negatywny wpływ na przychody generowane przez Grupę. Biorąc pod uwagę, że większość aktywów zarządzanych przez Grupę została zainwestowana w fundusze akcyjne oraz mieszane, realizacja opisanego powyżej scenariusza przełożyłaby się najprawdopodobniej na obniżenie zainteresowania ofertą Caspar AM, Caspar TFI oraz F-Trust S.A., a tym samym miałyby negatywny wpływ na skalę przychodów, sytuację finansową lub wyniki Grupy.

##### **Wojna na Ukrainie**

W związku z trwającą wojną pomiędzy Rosją a Ukrainą wystąpiły zjawiska wcześniej nie przewidywane przez Grupę, których skutki mogą negatywnie wpłynąć na działalność i wyniki Grupy co najmniej w roku 2023, w tym:

- mogą negatywnie wpływać na wyniki finansowe osiągnięte przez spółki, których instrumenty finansowe są przedmiotem inwestycji klientów Grupy i funduszy inwestycyjnych dystrybuowanych przez Grupę, a tym samym negatywnie przekładać się na wyceny rynkowe oraz wartość wypłacanych przez te spółki dywidend;
- mogą wpływać negatywnie na zachowania inwestorów w Polsce, którzy obawiając się o przyszłą sytuację gospodarczą i polityczną w Polsce i Europie mogą odkładać decyzje inwestycyjne woląc pozostawić do swojej dyspozycji gotówkę, jako bardziej płynne aktywo, lub inwestować wolne środki poza rynkiem kapitałowym;
- mogą wpływać na podejmowanie decyzji przez wybranych klientów, w szczególności najbardziej zamożnych, o rozpoczęciu korzystania z usług finansowych oferowanych przez podmioty z siedzibą poza Polską.

### **Wynagrodzenie zmienne**

Należy wskazać, iż na wynik finansowy istotny wpływ mogą mieć ewentualne dodatkowe przychody z tytułu wynagrodzenia zmiennego za zarządzanie.

W niektórych umowach z klientami Spółka przewiduje pobieranie wynagrodzenia zmiennego za zarządzanie. Z uwagi na niepewny charakter ww. opłaty oraz jej dużą zmienność w czasie wynikającą z czynników rynkowych, powyższa kwota nie jest uwzględniana w sprawozdaniu z wyniku i pozostałych całkowitych dochodów. O ile warunki umożliwiające jej pobranie będą spełnione na koniec okresu rozliczeniowego, którym co do zasady jest rok kalendarzowy, kwota wynagrodzenia zmiennego wyliczonego na ten dzień, zostanie uwzględniona w sprawozdaniu z wyniku i pozostałych całkowitych dochodów. Powyższe będzie również odpowiednio odzworowane w skonsolidowanym sprawozdaniu z wyniku i pozostałych całkowitych dochodów.

### **Ryzyko związane z wyniki zarządzania aktywami**

Klienci dokonujący inwestycji poprzez powierzenie środków do zarządzania aktywami (Caspar AM) lub nabywający jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych (Caspar TFI) oczekują długoterminowych wyników inwestycji nie gorszych niż benchmarki dla poszczególnych funduszy lub strategii inwestycyjnych. Średnio lub długookresowe utrzymywanie się wyników zarządzania na poziomie niższym od benchmarków rodzi w pierwszej kolejności ryzyko obniżenia przychodów ze względu na brak prawa Grupy kapitałowej do komponentu wynagrodzenia powiązanego z sukcesem zarządzania (Caspar AM, Caspar TFI), a w drugiej ryzyko odpływu aktywów do konkurencji.

### **Pogarszająca się koniunktura gospodarcza na świecie**

Przychody i wyniki finansowe Grupy są uzależnione m. in. od koniunktury gospodarczej na świecie. Pogarszanie się koniunktury gospodarczej lub wejście światowej gospodarki w fazę recesji, znajdujące odzwierciedlenie w sytuacji na rynkach kapitałowych, w szczególności poprzez pogorszenie koniunktury na światowych giełdach lub ich wejście w fazę długotrwałej bessy wywołującej duże odpływy kapitału z rynku kapitałowego, mogą wpłynąć na (i) spadek wartości aktywów (obniżenie wycen lub umorzenia jednostek) zarządzanych i administrowanych przez Grupę lub (ii) spadek wartości aktywów nowo inwestowanych w fundusze zarządzane przez Caspar TFI lub powierzone Caspar AM lub (iii) spadek wartości aktywów nowo inwestowanych za pośrednictwem F-Trust S.A.

Leszek Kasperski  
Prezes Zarządu

Błażej Bogdziewicz  
Wiceprezes Zarządu

Hanna Kijanowska  
Wiceprezes Zarządu