

SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY GRUPY KAPITAŁOWEJ



POZNAŃ, DNIA 15 MAJA 2025 ROKU

SKONSOLIDOWANY RAPORT GRUPY KAPITAŁOWEJ ZA I KWARTAŁ 2025 ROKU

**(Caspar Asset Management S.A. - spółka dominująca
oraz
Caspar Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., F-Trust iWealth S.A.,
iWealth Family Sp. z o.o.- spółki zależne)**

Zawierający:

- Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za okres od dnia 1 stycznia 2025 roku do dnia 31 marca 2025 roku;
- Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe Caspar Asset Management S.A. za okres od dnia 1 stycznia 2025 roku do dnia 31 marca 2025 roku.

Spis treści

1. Informacje podstawowe.	4
2. Komentarz Prezesa Zarządu.	9
3. Działalność Emitenta i Grupy Kapitałowej Emitenta w okresie objętym skonsolidowanym raportem kwartalnym.	10
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.	11
5. Wskazanie czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających istotny wpływ na śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od dnia 01.01.2025 roku do dnia 31.03.2025 roku oraz na śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od dnia 01.01.2025 roku do dnia 31.03.2025 roku.	15
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.	16
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.	16
8. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta na dzień zatwierdzenia do publikacji 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.	17
9. Zestawienie stanu posiadania akcji Emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta na dzień zatwierdzenia do publikacji raportu kwartalnego wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od dnia przekazania poprzedniego raportu okresowego, odrębnie dla każdej z tych osób.	18
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.	19
11. Informacje o zawarciu przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli zostały zawarte na warunkach innych niż rynkowe wraz ze wskazaniem ich wartości.	19
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.	19
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.	20
14. Wskazanie czynników, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału.	20

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 Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Kapitał zakładowy:	1.972.373,00 zł - w całości wpłacony

Skład Zarządu Emitenta:

Hanna Kijanowska	Prezes Zarządu
Błażej Bogdziewicz	Wiceprezes Zarządu
Krzysztof Jeske	Wiceprezes Zarządu

Skład Rady Nadzorczej Emitenta:

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

W okresie od 1 stycznia 2025 r. do 31 marca 2025 r. nie miały miejsca zmiany w składzie Zarządu oraz Rady Nadzorczej Emitenta.

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

Akcjonariusze	% głosów Akcjonariusza w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu
Leszek Kasperski	28,39%
Błażej Bogdziewicz	27,49%
Piotr Przedwojski	18,91%
Fundacja Rodzinna Vultzi	10,00%
Porozumienie akcjonariuszy Caspar Asset Management S.A.: p. Henryk Rupik i p. Michał Nawrotek	5,25%
Pozostali	9,96%

Na dzień publikacji raportu wszystkie akcje Emitenta, tj. 9.861.865 akcji znajdują 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:

- 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,
- F-Trust iWealth Spółka Akcyjna - Emitent posiada 64,49% akcji stanowiących 64,49% w kapitale zakładowym podmiotu, uprawniających do wykonywania 64,49% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu,
- iWealth Family Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością - jedynym wspólnikiem posiadającym 100% udziałów stanowiących 100% w kapitale zakładowym podmiotu, uprawniających do wykonywania 100% ogólnej liczby głosów na Zgromadzeniu Wspólników jest spółka zależna Emitenta, tj. F-Trust iWealth S.A.

Caspar Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. (dalej: „Towarzystwo”, „Caspar TFI”)

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 Krajowego Rejestru Sądowego
Kapitał zakładowy:	2.000.000,00 zł w całości wpłacony

Pan Tomasz Salus w dniu 27 lutego 2025 roku złożył rezygnację z pełnienia funkcji członka Zarządu oraz Prezesa Zarządu Caspar TFI ze skutkiem na dzień 28 lutego 2025 roku.

W związku z powyższą rezygnacją Pana Tomasza Salusa Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy spółki Caspar Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. w dniu 19 marca 2025 roku podjęło uchwałę w sprawie powołania Pani Agaty Babeckiej na funkcję Prezesa Zarządu.

Mając na uwadze powyższe zmiany skład osobowy organów Caspar TFI na dzień publikacji niniejszego raportu, przedstawia się następująco:

Skład Zarządu Caspar TFI:

Agata Babecka	Prezes Zarządu
Kamil Herudziński	Wiceprezes Zarządu
Andrzej Miszczuk	Wiceprezes Zarządu

Skład Rady Nadzorczej Caspar TFI:

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

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 iWealth S.A. (dalej: „F-Trust iWealth”)

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 Krajowego Rejestru
Sądowego
Kapitał zakładowy: 3.743.411,00 zł - w całości wpłacony

W dniu 25 lutego 2025 roku Pan Marek Rybiec złożył rezygnację z pełnienia funkcji członka Zarządu oraz Wiceprezesa Zarządu F-Trust iWealth S.A. ze skutkiem na dzień 28 lutego 2025 roku.

Nadto, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy („NWZA”) F-Trust iWealth S.A. w dniu 17 marca 2025 r. podjęło uchwałę o powołaniu Pani Hanny Kijanowskiej na Członka Rady Nadzorczej F-Trust iWealth S.A. Uchwała ta weszła w życie z dniem zarejestrowania w Krajowym Rejestrze Sądowym zmian statutu F-Trust iWealth, które zostały przyjęte przez ww. NWZA w dniu 17 marca 2025 roku. Zmiany statutu zostały zarejestrowane w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 22 kwietnia 2025 roku.

Mając na uwadze powyższe zmiany skład osobowy tych organów na dzień publikacji niniejszego raportu, przedstawia się następująco:

Skład Zarządu F-Trust iWealth S.A.:

Jakub Stryś	Prezes Zarządu
Anna Švarcová	Wiceprezes Zarządu
Michał Kurpiel	Wiceprezes Zarządu

Skład Rady Nadzorczej F-Trust iWealth S.A.:

Krzysztof Jeske	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Błażej Bogdziejewicz	Członek Rady Nadzorczej
Hanna Kijanowska	Członek Rady Nadzorczej
Tomasz Markowski	Członek Rady Nadzorczej
Rafał Płókarz	Członek Rady Nadzorczej
Piotr Przedwojski	Członek Rady Nadzorczej

F-Trust iWealth S.A. posiada zgodę Komisji Nadzoru Finansowego na dystrybucję jednostek uczestnictwa w instytucjach wspólnego inwestowania oraz została wpisana do rejestru agentów firm inwestycyjnych. F-Trust iWealth S.A. jest agentem firmy inwestycyjnej - Caspar Asset Management S.A.

Od 1 lipca 2024 roku w związku z fuzją spółki zależnej F-Trust S.A. oraz spółki pod firmą iWealth Management Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie w skład Grupy Kapitałowej Emitenta wchodzi także spółka iWealth Family Sp. z o.o. Spółka ta objęta jest konsolidacją.

iWealth Family Sp. z o.o. (dalej: „iWealth Family”)

Siedziba:	Warszawa
Adres:	ul. Prosta 32, 00- 838 Warszawa
Nr telefonu:	+48 607 991 536
e-mail:	kontakt@iwealthfamily.pl
Strona www:	www.iwealthfamily.pl
REGON:	388986227
NIP:	7011034319
KRS:	0000900667
Oznaczenie Sądu:	Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Kapitał zakładowy:	20.000,00 zł w całości wpłacony

W dniu 25 lutego 2025 r. Pan Marek Rybiec złożył rezygnację z pełnienia funkcji Przewodniczącego Rady Nadzorczej iWealth Family Sp. z o.o. ze skutkiem na dzień 28 lutego 2025 roku. W dniu 1 marca 2025 roku powołano Pana Jakuba Stryśka do pełnienia funkcji Przewodniczącego Rady Nadzorczej oraz Pana Piotra Przedwojskiego jako Członka Rady Nadzorczej.

W dniu 28 lutego 2025 r. Pani Małgorzata Anczewska złożyła rezygnację z pełnienia funkcji Prezesa Zarządu iWealth Family Sp. z o.o. ze skutkiem na dzień 28 lutego 2025 roku. Ze skutkiem od 1 marca 2025 roku został powołany na Prezesa Zarządu iWealth Family Sp. z o.o. Pan Marek Rybiec.

Mając na uwadze powyższe zmiany skład organów spółki iWealth Family Sp. z o.o. na dzień publikacji niniejszego raportu, przedstawia się następująco:

Skład Zarządu iWealth Family Sp. z o.o.:

Marek Rybiec	Prezes Zarządu
Krzysztof Zygmanski	Członek Zarządu

Skład Rady Nadzorczej iWealth Family Sp. z o.o.:

Jakub Stryś	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Krzysztof Jeske	Członek Rady Nadzorczej
Hanna Kijanowska	Członek Rady Nadzorczej
Piotr Przedwojski	Członek Rady Nadzorczej

Przeważającym przedmiotem działalności iWealth Family Sp. z o.o. jest pośrednictwo w obrocie nieruchomościami. Ponadto, spółka świadczy usługi z zakresu:

- rozwoju biznesu (finansowanie, kredyty, pożyczki, leasing, pożyczki i dotacje z UE, pomoc prawno-podatkowa),
- zabezpieczenia majątku na pokolenia (fundacja rodzinna, sukcesja),
- inwestycji alternatywnych (kruszcze, złoto, srebro, diamenty, produkty kolekcjonerskie, monety, numizmaty),
- wspierania indywidualnych celów klientów (filantropia, edukacja finansowa).

2. Komentarz Prezesa Zarządu.



W I kwartale 2025 roku na rynkach kapitałowych i walutowych mieliśmy do czynienia z ogromną zmiennością. Po bardzo dobrym dla rynków styczniu oficjalny powrót Donalda Trumpa do Białego Domu wywołał niepewność i idącą za nią ogromną zmienność na rynkach. Z jednej strony rynki reagowały na politykę Trumpa optymizmem związanym z zapowiadanymi obniżkami podatków i deregulacją. Z drugiej strony agresywna retoryka i nieprzewidywalne decyzje w polityce zagranicznej, presja na Fed w celu obniżenia stóp procentowych, zapowiedzi dotyczące zaostrzenia polityki celnej i protekcjonizmu wywołały obawy o globalne wojny handlowe, zwiększyły niepewność co do sytuacji geopolitycznej oraz przyszłej polityki monetarnej Fed. Spółka większość zarządzanych aktywów lokuje na rynku amerykańskim, stąd gwałtowny spadek kursu dolara oraz istotna niepewność na rynku istotnie wpłynęły na osiągane wyniki inwestycyjne i wielkość zarządzanych aktywów. Warto jednak wskazać, że największe amerykańskie spółki technologiczne w większości osiągnęły dobre wyniki finansowe za I kwartał i nie obniżyły swoich prognoz na bieżący rok. Jednocześnie, konsekwentnie podtrzymują wysoki optymizm co do rozwoju sztucznej inteligencji i jej potencjału biznesowego. W naszych różnych produktach inwestycyjnych utrzymujemy istotną ekspozycję na sektor technologiczny. Ponadto, stopniowe łagodzenie retoryki oraz odejście od bardzo agresywnej polityki celnej, której przejawy można było już zaobserwować powinny uspokoić nastroje inwestorów i sytuację na rynkach globalnych, a to powinno mieć pozytywny wpływ na szereg spółek będących przedmiotem inwestycji na portfelach i funduszach zarządzanych przez Caspar Asset Management S.A.

W I kwartale w ramach rozwijania oferty produktów dłużnych uruchomiliśmy w Caspar Parasolowy FIO nowy subfundusz - Caspar Obligacji Uniwersalny, który stanowi swoiste uzupełnienie oferty inwestycyjnej naszego funduszu parasolowego. Jednocześnie, w spółce zależnej F-Trust iWealth S.A. trwały intensywne prace związane z fuzją operacyjną, która stanowi ostatni etap połączenia spółek.

W okresie od 1 stycznia 2025 roku do 31 marca 2025 roku skonsolidowane przychody Grupy Caspar wyniosły prawie 11 mln zł i były wyższe od przychodów wypracowanych w ciągu pierwszych 3 miesięcy 2024 roku o 30,37%. W okresie pierwszych 3 miesięcy 2025 roku przychody Spółki wyniosły prawie 5,05 mln zł i były wyższe od przychodów wypracowanych w ciągu pierwszych 3 miesięcy 2024 roku o 5,58%.

Na koniec marca 2025 roku Spółka zarządzała łącznie aktywami o wartości ponad 1,673 mld złotych, czyli o wartości niższej o 14,25% niż na koniec grudnia 2024 roku. Ponadto, Spółka posiadała ponad 132 mln zł aktywów pod administracją ulokowanych w funduszach inwestycyjnych zamkniętych spoza Grupy.

Aktywa pod administracją Spółki F-Trust iWealth S.A. wyniosły na dzień 31 marca 2025 roku 2,340 mld zł, czyli o ponad 815 mln zł więcej (+53,48% r/r) i o ponad 98 mln zł mniej niż na koniec grudnia 2024 roku (-4,06%).

Aktywa pod zarządzaniem i administracją w ramach całej Grupy Kapitałowej Caspar z uwzględnieniem wyłączeń na koniec I kwartału 2025 wyniosły ponad 3,47 mld zł.



Hanna Kijanowska
Prezes Zarządu

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

Caspar Asset Management S.A. (dalej: „**Caspar AM**”, „**Spółka**”) jest domem maklerskim prowadzącym działalność na podstawie właściwych zezwoleń Komisji Nadzoru Finansowego, 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 m.in.: zarządza funduszami inwestycyjnymi na zlecenie Caspar Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (dalej: „**Towarzystwo**”, „**Caspar TFI**”). Uzupełniając 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. (obecnie F-Trust iWealth S.A.). Caspar Asset Management S.A. jest dominującym akcjonariuszem Caspar Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. oraz F-Trust iWealth S.A. Caspar AM koncentruje się na potrzebach klientów chcących pomnażać swoje aktywa 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.

W skład Grupy Kapitałowej Caspar AM (dalej: „**Grupa**”, „**Grupa Kapitałowa**”, lub „**Grupa Caspar**”), oprócz wyżej wymienionych spółek, wchodzi również spółka iWealth Family Sp. z o.o. (dalej: „**iWealth Family**”), która objęta jest konsolidacją. Jedynym wspólnikiem iWealth Family jest spółka zależna Emitenta, tj. F-Trust iWealth S.A.

Caspar Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. jest towarzystwem funduszy inwestycyjnych działającym na podstawie zezwolenia KNF, 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 (dalej: „**CPFIO**”), w skład którego na dzień 31 marca 2025 roku wchodzi pięć Subfunduszy: Caspar Akcji Światowych Liderów (dawniej: Caspar Akcji Europejskich), Caspar Stabilny Globalny (dawniej: Caspar Stabilny), Caspar Akcji Globalny Megatrendy (dawniej: Caspar Globalny), Caspar Obligacji Skarbowy (dawniej: Caspar Obligacji) oraz Caspar Obligacji Uniwersalny. Dystrybucja jednostek uczestnictwa CPFIO odbywa się za pośrednictwem jedenastu instytucjonalnych dystrybutorów zewnętrznych oraz poprzez dostępną dla zarejestrowanych klientów platformę internetową w domenie www.caspar.com.pl. Caspar TFI na dzień 31 marca 2025 roku zarządzało również siedmioma 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 2025 roku wynosiła ponad 1,239 mld zł netto.

F-Trust iWealth 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 iWealth S.A. jest agentem firmy inwestycyjnej Caspar Asset Management S.A. F-Trust iWealth S.A. współpracuje z klientami poprzez dedykowanych doradców oraz platformę internetową działającą w domenie www.platformafunduszy.pl, będącą jedną z największych 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 zagranicy. Wartość aktywów administrowanych przez F-Trust iWealth S.A. na koniec marca 2025 roku wyniosła ponad 2,340 mld zł, z czego ponad 1,665 mld zł stanowią aktywa obejmujące produkty niepowiązane z Caspar TFI i Caspar AM.

iWealth Family Sp. z o.o. to podmiot typu family office, który uzupełnia ofertę Grupy o usługi dodatkowe z obszaru wealth management oraz aktywnie działa jako pośrednik w zakresie obrotu nieruchomościami. iWealth Family świadczy szeroki zakres usług, który ma być odpowiedzią na potrzeby klientów przekraczające zarządzanie i doradztwo w zakresie aktywów płynnych. Dzięki współpracy z wybranymi, wiarygodnymi partnerami biznesowymi, funkcjonującymi od wielu lat na rynku polskim i zagranicznym, iWealth Family pośredniczy w oferowaniu produktów i usług odpowiadających na szerokie spectrum potrzeb klientów pragnących osiągnąć trwały spokój finansowy, poprzez:

- wsparcie rozwoju biznesu, w tym: finansowanie działalności przedsiębiorstw, leasing, pożyczki i dotacje unijne, pomoc prawno-podatkowa,
- zabezpieczenie majątku, w tym pomoc w założeniu fundacji rodzinnej i sukcesji międzypokoleniowej,
- inwestowanie w nieruchomości, w tym grunty i działki inwestycyjne, działki na Mazurach, nieruchomości komercyjne, nieruchomości mieszkalne,
- inwestycje alternatywne, w tym złoto, kruszce i numizmaty we współpracy z Mennicą Polską,
- cele osobiste klientów, w tym filantropia, możliwość zakupu nieruchomości w kraju i za granicą, kredyty i pożyczki na cele indywidualne.

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.

Decyzje nowego prezydenta USA Donalda Trumpa oraz informacje płynące z jego administracji wprowadziły niepewność i dużą zmienność na globalnych rynkach prowadząc do znacznych wahań cen akcji, surowców, walut i obligacji, co miało wpływ na decyzje inwestorów oraz wartość zarządzanych i administrowanych przez Grupę aktywów.

W okresie pierwszych 3 miesięcy 2025 roku przychody Spółki wyniosły prawie 5,05 mln zł i były wyższe od przychodów wypracowanych w ciągu pierwszych 3 miesięcy 2024 roku (+ 5,58% r/r).

W okresie pierwszych 3 miesięcy 2025 roku skonsolidowane przychody Grupy Kapitałowej Caspar Asset Management S.A. wyniosły prawie 11 mln zł i były wyższe od przychodów wypracowanych w ciągu pierwszych 3 miesięcy 2024 roku (+ 30,37% r/r).

Na koniec marca 2025 roku Spółka zarządzała łącznie aktywami o wartości ponad 1,673 mld złotych, czyli o wartości niższej o 14,25% niż na koniec grudnia 2024 roku.

W dniu 31 marca 2025 roku aktywa klientów indywidualnych usługi asset management świadczonej przez Spółkę wyniosły ponad 433 mln zł brutto, czyli były o 17,07% niższe niż na koniec grudnia 2024 roku.

Aktywa zarządzanych przez Caspar Asset Management S.A.:

- funduszu inwestycyjnego Caspar Parasolowy Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, na koniec marca 2025 roku wynosiły ponad 149 mln zł netto (-26,88% r/r) i były niższe o 7,05% niż na koniec grudnia 2024 roku,
- funduszy inwestycyjnych zamkniętych na koniec marca 2025 roku wynosiły ponad 1,090 mld zł netto (-16,32% r/r) i były niższe o 14% niż na koniec grudnia 2024 roku.

Tabela z wartościami aktywów pod zarządzaniem w PLN:

	na dzień 31.03.2025 r.	na dzień 31.03.2024 r.	zmiana % r/r
Aktywa klientów indywidualnych asset management	433 549 209,37	551 189 677,10	-21,34%
Aktywa funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Emitenta, w tym:	1 239 613 328,41	1 507 168 755,04	-17,75%
Caspar Parasolowy Fundusz Inwestycyjny Otwarty	149 463 175,69	204 406 858,67	-26,88%
Fundusze inwestycyjne zamknięte	1 090 150 152,72	1 302 761 896,37	-16,32%
łącznie wartość aktywów pod zarządzaniem	1 673 162 537,78	2 058 358 432,14	-18,71%

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 (dalej: „**CPFIO**”).

CPFIO zawierał na dzień 31 marca 2025 roku pięć Subfunduszy:

- Caspar Akcji Światowych Liderów (dawniej: Caspar Akcji Europejskich),
- Caspar Stabilny Globalny (dawniej: Caspar Stabilny),
- Caspar Akcji Globalny Megatrendy (dawniej: Caspar Globalny),
- Caspar Obligacji Skarbowy (dawniej: Caspar Obligacji),
- Caspar Obligacji Uniwersalny.

Caspar TFI 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 2025 roku Towarzystwo zarządzało siedmioma dedykowanymi funduszami inwestycyjnymi zamkniętymi.

Towarzystwo aktualnie dystrybuje 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 iWealth S.A.,
- iMercado Sp. z o.o.,
- Ipopema Securities S.A.,
- 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.,

jak i osób fizycznych pozostających z Towarzystwem w stosunku zlecenia oraz poprzez platformę internetową w domenie www.caspar.com.pl.

F-Trust iWealth S.A.

F-Trust iWealth S.A. to niezależny dystrybutor produktów inwestycyjnych, wyspecjalizowany w obsłudze klientów indywidualnych, którzy swoje oszczędności lokują w szczególności w fundusze inwestycyjne.

F-Trust iWealth S.A. współpracuje z klientami poprzez dedykowanych doradców oraz jedną z największych w Polsce pod względem liczby funduszy internetową platformę funduszy: www.platformafunduszy.pl.

W ofercie F-Trust iWealth S.A. znajdują się produkty inwestycyjne 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 Fundusz Inwestycyjny Otwarty,
- 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.,
- Superfund Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.,
- Uniqa TFI S.A.,
- VIG/C-QUADRAT TFI S.A.

Na dzień 31 marca 2025 roku w dystrybuowanych przez F-Trust iWealth S.A. produktach klienci zgromadzili aktywa w wysokości ponad 2,340 mld zł, czyli o ponad 815 mln zł więcej niż na dzień 31 marca 2024 roku (+53,48% r/r) i o ponad 98 mln zł mniej niż na koniec grudnia 2024 roku (-4,06%), w tym w produktach niepowiązanych z Caspar AM i CFI na dzień 31 marca 2025 roku klienci zgromadzili aktywa w wysokości ponad 1,665 mld zł, czyli o ponad 802 mln zł więcej niż na dzień 31 marca 2024 roku(+93,14% r/r) i o ponad 8 mln zł mniej niż na koniec grudnia 2024 roku (-0,48%).

iWealth Family Sp. z o.o.

W 2023 roku iWealth Family Sp. z o.o. zmieniła strategię działalności ukierunkowując się na szeroką działalność typu family office - stając się multi-platformą doradczą, w ramach której oferowane jest kompleksowe wsparcie w tworzeniu strategii finansowej i zarządzaniu sprawami związanymi z majątkiem rodziny. Powyższe znalazło odzwierciedlenie w zmianie umowy spółki z dnia 4 października 2023 roku, w ramach której wprowadzono nową nazwę i logo, tj. iWealth Family Sp. z o.o. oraz istotnie rozszerzono zakres prowadzonej działalności.

W I kwartale 2025 roku iWealth Family Sp. z o.o. kontynuowała współpracę z nowymi partnerami z obszaru prawno-podatkowego oraz pożyczek i dotacji unijnych. Jednocześnie, dzięki szerokiej sieci sprzedaży F-Trust iWealth S.A. (spółki dominującej wobec iWealth Family) oferta spółki jest dostępna dla klientów w kilkunastu lokalizacjach w całej Polsce.

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

WYSZCZEGÓLNIENIE	od 01.01 do 31.03.2025	od 01.01 do 31.03.2024
Kapitał własny	33 244	20 042
Należności	6 323	4 233
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	6 931	6 605
Zobowiązania długoterminowe	5 113	5 229
Zobowiązania krótkoterminowe	6 476	4 686
Amortyzacja	751	791
Przychody z działalności podstawowej	10 985	8 426
Zysk/Strata z działalności podstawowej	819	600
Zysk/Strata z działalności operacyjnej	955	600
Zysk/Strata brutto	896	588
Podatek dochodowy	154	200
Zysk/Strata netto	742	388
Suma aktywów	44 833	29 957
Stopa zwrotu z aktywów (ROA)%*	1,7%	1,3%
Stopa zwrotu z kapitałów własnych (ROE)%**	2,3%	2,0%
Rentowność brutto	8,2%	7,0%
Rentowność netto	6,8%	4,6%
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	25,8%	33,1%
Wskaźnik płynności natychmiastowej***	1,07	1,41

* wynik finansowy netto/aktywa na koniec okresu,

**wynik finansowy netto/kapitały własne na początek okresu,

*** środki pieniężne i inne aktywa pieniężne /zobowiązania krótkoterminowe.

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

WYSZCZEGÓLNIENIE	od 01.01 do 31.03.2025	od 01.01 do 31.03.2024
Kapitał własny	19 850	18 845
Należności	7 048	6 069
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	1 507	1 501
Zobowiązania długoterminowe	4 228	4 788
Zobowiązania krótkoterminowe	2 945	2 727
Amortyzacja	238	254
Przychody z działalności podstawowej	5 049	4 782
Zysk/Strata z działalności podstawowej	882	988
Zysk/Strata z działalności operacyjnej	916	1 000
Zysk/Strata brutto	912	1 009
Podatek dochodowy	157	222
Zysk/Strata netto	755	787
Suma aktywów	27 023	26 360
Stopa zwrotu z aktywów (ROA)%	2,8%	3,0%
Stopa zwrotu z kapitałów własnych (ROE)%**	3,9%	4,4%
Rentowność brutto	18,1%	21,1%
Rentowność netto	14,9%	16,5%
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	26,5%	28,5%
Wskaźnik płynności natychmiastowej***	0,51	0,55

* wynik finansowy netto/aktywa na koniec okresu,

**wynik finansowy netto/kapitały własne na początek okresu,

*** środki pieniężne i inne aktywa pieniężne/zobowiązania krótkoterminowe.

5. Wskazanie czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających istotny wpływ na śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od dnia 01.01.2025 roku do dnia 31.03.2025 roku oraz na śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od dnia 01.01.2025 roku do dnia 31.03.2025 roku.

W dniu 24 lutego 2022 roku Federacja Rosyjska rozpoczęła inwazję na Ukrainę, a w 2023 i 2024 roku zaogniły się konflikty na Bliskim Wschodzie. Zdarzenia te oddziaływały na nastroje inwestorów nadal w I kwartale 2025. W chwili obecnej trwające w Ukrainie działania wojenne oraz sytuacja na Bliskim Wschodzie nie stanowią zagrożenia dla kontynuowania działalności operacyjnej przez Grupę. W kwietniu 2025 roku na rynku kapitałowym wystąpiła ogromna zmienność wywołana decyzjami i informacjami przekazywanymi przez prezydenta Stanów Zjednoczonych Donalda Trumpa i jego administrację o nałożeniu ceł handlowych na wiele krajów świata. Te decyzje i informacje spowodowały gwałtowne reakcje na globalnych rynkach, prowadząc do znacznych wahań cen akcji, surowców, walut oraz obligacji.

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 2025 roku nie miały miejsca zmiany w składzie Grupy Kapitałowej Caspar Asset Management S.A.

Od 1 lipca 2024 roku w skład Grupy wchodzi spółka iWealth Family Sp. z o.o., której jedynym wspólnikiem posiadającym 100% udziałów jest F-Trust iWealth S.A. Spółka ta jest objęta konsolidacją. Przedmiotowe powiększenie Grupy było następstwem połączenia poprzez przejęcie przez spółkę zależną wobec Emitenta, tj. F-Trust S.A. (Spółka Przejmująca) spółki iWealth Management Sp. z o.o. (Spółka Przejmowana). Połączona spółka działa obecnie pod firmą F-Trust iWealth S.A.

Emitent na dzień 31 marca 2025 roku posiada:

1. 98,75% akcji Caspar Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu. Caspar TFI została wpisana do rejestru przedsiębiorców KRS w dniu 24 maja 2011 roku pod numerem 0000387202. Nadto, Caspar TFI w dniu 17 lipca 2012 roku uzyskał 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 w dniu 2 listopada 2012 roku rozpoczął działalność operacyjną CPFIO.

2. 64,49% akcji F-Trust iWealth Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu. F-Trust iWealth S.A. została wpisana do rejestru przedsiębiorców KRS w dniu 28 września 2011 roku pod numerem 0000397407. Spółka F-Trust iWealth posiada zgodę Komisji Nadzoru Finansowego na dystrybucję jednostek uczestnictwa w instytucjach wspólnego inwestowania oraz została wpisana do rejestru agentów firm inwestycyjnych. F-Trust iWealth S.A. jest agentem firmy inwestycyjnej Caspar Asset Management S.A.

Ponadto, spółka zależna wobec Emitenta, tj. F-Trust iWealth S.A. jest jedynym wspólnikiem iWealth Family Sp. z o.o. posiadającym 100% udziałów stanowiących 100% w kapitale zakładowym tego podmiotu, uprawniających do wykonywania 100% ogólniej liczby głosów na Zgromadzeniu Wspólników.

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 inne podmioty z Grupy nie publikowały prognoz finansowych na I kwartał 2025 roku.

8. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta na dzień zatwierdzenia do publikacji 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 28.03.2025 r.	Liczba akcji na 15.05.2025 r.	Udział w strukturze kapitału w % na 28.03.2025 r.	Udział w strukturze kapitału w % na 15.05.2025 r.	Liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu na 28.03.2025 r.	Liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu na 15.05.2025 r.	% głosów Akcjonariusza w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu na 28.03.2025 r.	% głosów Akcjonariusza w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu na 15.05.2025 r.
Leszek Kasperski	2 799 571	2 799 571	28,39%	28,39%	2 799 571	2 799 571	28,39%	28,39%
Błażej Bogdziewicz	2 710 633	2 710 633	27,49%	27,49%	2 710 633	2 710 633	27,49%	27,49%
Piotr Przedwojski	1 852 609	1 865 115	18,79%	18,91%	1 852 609	1 865 115	18,79%	18,91%
Fundacja rodzinna Vultzi	984 908	986 163	9,99%	10%	984 908	986 163	9,99%	10%
Porozumienie akcjonariuszy Caspar Asset Management S.A.: p. Henryk Rupik i p. Michał Nawrotek	518 240	518 240	5,25%	5,25%	518 240	518 240	5,25%	5,25%
Pozostali	995 904	982 143	10,10%	9,96%	995 904	982 143	10,10%	9,96%

Uwaga: Powyższe dane dotyczące liczby posiadanych akcji przez Akcjonariuszy Spółki zostały przedstawione z zachowaniem należytej staranności na podstawie wiedzy Zarządu Spółki według stanu na dzień zatwierdzenia do publikacji raportu, jednakże mogą one nie uwzględniać ewentualnych transakcji kupna – sprzedaży akcji przez ww. osoby, o których Spółka nie została poinformowana.

Wykazana w tabeli data 28.03.2025 r. jest datą przekazania przez Spółkę ostatniego raportu okresowego (rocznego).

9. Zestawienie stanu posiadania akcji Emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta na dzień zatwierdzenia do publikacji 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 28.03.2025 r.	Liczba akcji na 15.05.2025 r.	Udział w strukturze kapitału w % na 28.03.2025 r.	Udział w strukturze kapitału w % na 15.05.2025 r.	Liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu na 28.03.2025 r.	Liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu na 15.05.2025 r.	% głosów Akcjonariusza w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu na 28.03.2025 r.	% głosów Akcjonariusza w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu na 15.05.2025 r.
Hanna Kijanowska	14 260	14 260	0,14%	0,14%	14 260	14 260	0,14%	0,14%
Błażej Bogdziewicz	2 710 633	2 710 633	27,49%	27,49%	2 710 633	2 710 633	27,49%	27,49%
Krzysztof Jeske	20 475	20 475	0,21%	0,21%	20 475	20 475	0,21%	0,21%

Rada Nadzorcza:

Akcjonariusze	Liczba akcji na 28.03.2025 r.	Liczba akcji na 15.05.2025 r.	Udział w strukturze kapitału w % na 28.03.2025 r.	Udział w strukturze kapitału w % na 15.05.2025 r.	Liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu na 28.03.2025 r.	Liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu na 15.05.2025 r.	% głosów Akcjonariusza w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu na 28.03.2025 r.	% głosów Akcjonariusza w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu na 15.05.2025 r.
Rafał Litwic	535	535	0,01%	0,01%	535	535	0,01%	0,01%
Maciej Czapiewski	2 836	2 836	0,03%	0,03%	2 836	2 836	0,03%	0,03%
Katarzyna Fabiś	0	0	0,00%	0,00%	0	0	0,00%	0,00%
Leszek Kasperski	2 799 571	2 799 571	28,39%	28,39%	2 799 571	2 799 571	28,39%	28,39%
Piotr Kaźmierczak	20 250	20 250	0,21%	0,21%	20 250	20 250	0,21%	0,21%
Rafał Płókarz	4 000	4 000	0,04%	0,04%	4 000	4 000	0,04%	0,04%
Andrzej Tabor	1 000	1 000	0,01%	0,01%	1 000	1 000	0,01%	0,01%

Uwaga: Powyższe dane dotyczące liczby posiadanych akcji przez członków organów Spółki zostały przedstawione z zachowaniem należytej staranności na podstawie wiedzy Zarządu Spółki według stanu na dzień zatwierdzenia do publikacji raportu, jednakże mogą one nie uwzględniać ewentualnych transakcji kupna – sprzedaży akcji przez ww. osoby, o których Spółka nie została poinformowana. Wykazana w tabeli data 28.03.2025 r. jest datą przekazania przez Spółkę ostatniego raportu okresowego (rocznego).

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.

Brak.

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

Emitent oraz spółki zależne w I kwartale 2025 roku nie zawierały transakcji z podmiotami powiązanymi 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.

W I kwartale 2025 roku Caspar Asset Management S.A., Caspar Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. oraz iWealth Family Sp. z o.o. nie zaciągnęły kredytów i pożyczek oraz nie zostały im wypowiedziane żadne umowy dotyczące kredytów i pożyczek.

Caspar Asset Management S.A. na podstawie umowy pożyczki z dnia 11 marca 2024 roku udzieliła pożyczki spółce zależnej F-Trust iWealth S.A. w kwocie 500.000 zł. F-Trust iWealth S.A. zobowiązała się do spłaty ww. pożyczki do dnia 31 marca 2025 roku w dwunastu miesięcznych ratach. Pożyczka jest oprocentowana stałą stopą procentową wynoszącą 8,7% w skali roku. Caspar AM oraz F-Trust iWealth jako strony tej umowy w dniu 31 marca 2025 r. zawarły aneks, na podstawie którego spłata pożyczki została przedłużona do 31 marca 2026 r. Pozostałe warunki umowy pożyczki nie uległy zmianie.

Caspar Asset Management S.A. na podstawie umowy pożyczki z dnia 12 lipca 2024 roku udzieliła kolejnej pożyczki spółce zależnej F-Trust iWealth S.A. w kwocie 500.000 zł. F-Trust iWealth S.A. zobowiązała się do spłaty ww. pożyczki do dnia 15 lipca 2025 roku w dwunastu miesięcznych ratach. Pożyczka również jest oprocentowana stałą stopą procentową wynoszącą 8,7% w skali roku.

Spółka F-Trust iWealth S.A. łącznie zobowiązana jest do spłaty na rzecz Caspar AM kwoty 1 mln zł.

W I kwartale 2025 roku zostały spłacone przez F-Trust iWealth S.A. wszelkie zobowiązania z tytułu pożyczek udzielonych przez iWealth Family Sp. z o.o.

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.

Inflacja i polityka monetarna

Utrzymujące się wysokie stopy inflacji i stóp procentowych w kluczowych gospodarkach świata wpływają na oprocentowanie obligacji rządowych, obligacji korporacyjnych oraz lokat bankowych i mogą powodować w dalszym ciągu 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. Przełożyło się to w I kwartale 2025 roku i w dalszym ciągu może się przekładać, na obniżenie zainteresowania ofertą Caspar AM, Caspar TFI, F-Trust iWealth S.A. oraz obniżenie marż, a tym samym miało i może mieć w dalszym ciągu negatywny wpływ na skalę przychodów, sytuację finansową oraz wyniki Grupy. Polityka monetarna, w tym w szczególności prowadzona przez amerykański System Rezerwy Federalnej, może istotnie wpływać na koniunkturę zarówno na rynkach akcji, jak i obligacji.

Fuzja F-Trust S.A. z iWealth Management Sp. z o.o.

Istotny wpływ na przyszłe wyniki Spółki oraz Grupy może mieć również zaistniałe połączenie spółki zależnej F-Trust S.A. ze spółką iWealth Management Sp. z o.o., które co prawda może generować kolejne dodatkowe koszty, w krótkim okresie, ale jednocześnie może mieć pozytywny wpływ na kolejny wzrost aktywów pod administracją F-Trust iWealth S.A. oraz na skonsolidowany wynik finansowy Grupy w dłuższym okresie.

Wojna na Ukrainie

Trwająca od 24 lutego 2022 roku wojna pomiędzy Rosją a Ukrainą nadal może wpływać na działalność i wyniki Grupy w I kwartale 2025 roku, w tym:

- może 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,
- może 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,
- może wpływać na podejmowanie decyzji przez wybranych klientów, w szczególności najbardziej zamożnych, o rozpoczęciu korzystania z usług finansowych oferowanych przez podmioty z siedzibą poza Polską.

Wpływ wyników 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 do komponentu wynagrodzenia powiązanego z sukcesem zarządzania (Caspar AM, Caspar TFI), a w drugiej ryzyko odpływu aktywów do konkurencji. W związku osiąganymi przez Spółkę wynikami inwestycyjnymi za ostatnie lata na części zarządzanych przez Spółkę kompozytów odbiegających od wyników benchmarków powyższe ryzyko zaczęło się materializować.

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 uczestnictwa/certyfikatów inwestycyjnych) zarządzanych i administrowanych przez Grupę produktach 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 iWealth S.A.

Hanna
Katarzyna
Kijanowska

Elektronicznie
podpisany przez
Hanna Katarzyna
Kijanowska
Data: 2025.05.15
15:49:12 +02'00'

Hanna Kijanowska

Prezes Zarządu

Błażej
Michał
Bogdziewicz

Digitally signed
by Błażej Michał
Bogdziewicz
Date: 2025.05.15
17:29:13 +02'00'

Błażej Bogdziewicz

Wiceprezes Zarządu

Krzysztof
Marek
Jeske

Elektronicznie
podpisany przez
Krzysztof Marek
Jeske
Data: 2025.05.15
16:45:19 +02'00'

Krzysztof Jeske

Wiceprezes Zarządu