

# SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY GRUPY KAPITAŁOWEJ



POZNAŃ, DNIA 9 LISTOPADA 2023 ROKU

# **SKONSOLIDOWANY RAPORT GRUPY KAPITAŁOWEJ**

**ZA III 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 30 września 2023 roku;
- Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe Caspar Asset Management S.A. za okres od dnia 1 stycznia 2023 roku do dnia 30 września 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. 11-15
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 30.09.2023 roku oraz na śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od dnia 01.01.2023 roku do dnia 30.09.2023 roku..... str. 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..... str. 16
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. 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.....str. 17
9. Zestawienie stanu posiadania akcji Emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta na dzień zatwierdzenia do publikacji 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. 18
10. Wskazanie istotnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, dotyczących zobowiązań oraz wiarygodności Emitenta lub jego jednostki zależnej, ze wskazaniem przedmiotu postępowania, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania, stron wszczętego postępowania oraz stanowiska Emitenta..... str. 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 ..... str. 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 .....str. 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 ..... str. 19
14. Wskazanie czynników, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału .....str. 20 -21

**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:**

Hanna Kijanowska	Członek Zarządu, p.o. Prezesa Zarządu
Błażej Bogdziewicz	Wiceprezes Zarządu
Krzysztof Jeske	Wiceprezes Zarządu

Dnia 24 kwietnia 2023 roku Pan Leszek Kasperski złożył rezygnację z pełnienia funkcji Prezesa Zarządu oraz Członka Zarządu Caspar Asset Management S.A. ze skutkiem na dzień odbycia najbliższego Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy (Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy odbyło się w dniu 15 czerwca 2023 roku). Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 15 czerwca 2023 roku powołało w skład Zarządu: Panią Hannę Kijanowską (Członek Zarządu; p.o. Prezesa Zarządu na czas od dnia 16 czerwca 2023 roku do dnia wydania zgody przez KNF, o której mowa w art. 102a ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi - tj. Dz. U. z 2023 r., poz. 646 z późn. zm.), Pana Błażeja Bogdziewicza (Wiceprezes Zarządu) oraz Pana Krzysztofa Jeske (Wiceprezes Zarządu, Członek Zarządu odpowiedzialny za nadzorowanie systemu zarządzania ryzykiem w domu maklerskim, pod warunkiem wyrażenia zgody przez Komisję Nadzoru Finansowego, o której mowa w art. 102a ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi) – ze skutkiem na dzień 16 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
Leszek Kasperski	Członek Rady Nadzorczej
Rafał Płókarz	Członek Rady Nadzorczej
Andrzej Tabor	Członek Rady Nadzorczej

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki Caspar Asset Management Spółka Akcyjna powołało w dniu 15 czerwca 2023 roku w skład Rady Nadzorczej Pana Leszka Kasperskiego (ze skutkiem na dzień 16 czerwca 2023 roku).

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

<b>Akcjonariusze</b>	<b>% głosów Akcjonariusza w ogólnej liczbie głosów na Zgromadzeniu Akcjonariuszy</b>
<b>Piotr Przedwojski</b>	<b>28,56%</b>
<b>Leszek Kasperski</b>	<b>28,41%</b>
<b>Błażej Bogdziewicz</b>	<b>27,49%</b>
<b>Pozostali</b>	<b>15,54%</b>

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).

**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:	tffi@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
Kamil Herudziński	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.

W dniu 7 czerwca 2023 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Caspar Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A., podjęło uchwały zmieniające skład Zarządu Towarzystwa, który został ukształtowany następująco:

Pan Tomasz Salus – Prezes Zarządu,  
Pani Agata Babecka – Wiceprezes Zarządu,  
Pan Kamil Herudziński – Wiceprezes Zarządu,  
Pan Andrzej Miszczuk – Wiceprezes Zarządu.

**Rada Nadzorcza:**

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 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

W dniu 14 czerwca 2023 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy F-Trust S.A. podjęło uchwały zmieniające skład Zarządu oraz Rady Nadzorczej F-Trust S.A. Obecnie skład osobowy tych organów został ukształtowany w następujący sposób:

**Zarząd:**

Jakub Strysik	Prezes Zarządu
Anna Švarcová	Wiceprezes Zarządu

**Rada Nadzorcza:**

Krzysztof Jeske	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

Wartość aktywów pod zarządzeniem Grupy Caspar na koniec III kwartału 2023 r. wyniosła ponad 1,962 mld zł i jest ona ok 2% wyższa w porównaniu do wartości na koniec II kwartału bieżącego roku.

W minionym kwartale otoczenie globalnych rynków finansowych nie zmieniło się istotnie w porównaniu z pierwszą połową roku. Obecnie oczekujemy zakończenia zacieśniania polityki monetarnej w USA i widzimy perspektywę dobrych warunków do inwestycji w amerykańskie produkty dłużne, zarówno indeksowane wskaźnikiem inflacji, jak i nieindeksowane. Poszukujemy także możliwości inwestycyjnych poza USA oraz Europą.

W ostatnich kwartałach Grupa Caspar rozwijała subfundusz Caspar Obligacji, co przelożyło się na kolejne napływy aktywów do tego funduszu. W związku z osiągnięciem przez ww. subfundusz odpowiedniego poziomu aktywów, od listopada br. Grupa nie będzie już partycypowała w kosztach jego funkcjonowania.

Prężnie działa nasza spółka dystrybucyjna F-Trust S.A., która pozyskuje klientów zarówno dla produktów Caspar, jak i dla produktów ponad 20 instytucji finansowych, które są klientami naszego dystrybutora. Zaufanie klientów w branży finansowej jest kluczowe. Stąd, podjęliśmy kolejne działania na rzecz zwiększania wiarygodności tego podmiotu w postaci dokapitalizowania F-Trust kwotą 2 mln zł.

Rozwój Grupy Caspar jest jednym z naszych priorytetów, dlatego spółka zależna - spółka F-Trust S.A. podpisała list intencyjny w sprawie połączenia jej ze spółką iWealth Management Sp. z o.o. Akwizycja podmiotów działających w naszym sektorze może być właściwym uzupełnieniem wzrostu organicznego, dzięki któremu Grupa Caspar się rozwija.

Hanna Kijanowska  
p.o. Prezesa Zarządu

Błażej Bogdziewicz  
Wiceprezes Zarządu

Krzysztof Jeske  
Wiceprezes 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 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. 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 (dalej: „**Grupa**”, „**Grupa Kapitałowa**”, lub „**Grupa Caspar**”) Caspar AM 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.** 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 (CPFIO), w skład którego na dzień 30 września 2023 r. wchodziły cztery Subfundusze: Caspar Akcji Europejskich, Caspar Stabilny, Caspar Globalny oraz Caspar Obligacji. Dystrybucja jednostek uczestnictwa CPFIO odbywa się za pośrednictwem dwunastu instytucjonalnych dystrybutorów zewnętrznych oraz poprzez dostępną dla zarejestrowanych klientów platformę internetową w domenie [www.caspar.com.pl](http://www.caspar.com.pl). Caspar TFI na dzień 30 września 2023 r. zarządzało również dziewięcioma 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 września 2023 wynosiła ponad 1,4 mld zł netto.

**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 zagranicy. Wartość aktywów administrowanych przez F-Trust S.A. na koniec września 2023 wyniosła prawie 1,35 mld zł, z czego ponad 0,69 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.

Utrzymująca się ostrożność wśród inwestorów spowodowała przekierowanie środków finansowych w stronę produktów dłużnych i mieszanych, których najszerszą paletę w ramach Grupy Caspar oferuje spółka F-Trust S.A. Stąd, wzrost aktywów pod administracją w ramach tej spółki o prawie 17% w porównaniu z końcem 2022 roku.

W ramach Grupy w kwietniu br. utworzony został dziewiąty dedykowany fundusz inwestycyjny zamknięty.

Na koniec września 2023 roku Spółka zarządzała łącznie aktywami o wartości ponad 1,962 mld złotych, czyli o wartości niższej o 6,05% niż rok temu. Spółka na koniec września 2023 roku zarządzała łącznie aktywami o wartości o 1,49 % niższej niż na koniec grudnia 2022 roku.

W dniu 30 września 2023 roku aktywa klientów indywidualnych usługi asset management wyniosły ponad 545 mln zł brutto i były o 18,66% niższe od wartości na koniec września 2022 roku.

Aktywa zarządzanych przez Caspar Asset Management S.A.:

- funduszu inwestycyjnego Caspar Parasolowy Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, na dzień 30 września 2023 roku wynosiły prawie 203 mln zł netto (- 1,64% r/r),
- 9 funduszy inwestycyjnych zamkniętych, na dzień 30 września 2023 roku wynosiły ponad 1,214 mld zł netto (0,17% r/r).

Tabela z wartościami aktywów pod zarządzaniem w PLN:

	na dzień 30.09.2022 r.	na dzień 30.09.2023 r.	zmiana r/r %
Aktywa klientów indywidualnych asset management	670 364 309,77	545 282 860,10	-18,66%
Aktywa funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Emitenta, w tym:	1 418 546 707,29	1 417 243 451,52	- 0,09%
Caspar Parasolowy Fundusz Inwestycyjny Otwarty	206 383 070,60	202 994 501,19	- 1,64%
Fundusze inwestycyjne zamknięte	1 212 163 636,69	1 214 248 950,33	0,17%
<b>łącznie wartość aktywów pod zarządzaniem</b>	<b>2 088 911 017,06</b>	<b>1 962 526 311,62</b>	<b>-6,05%</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 (CPFIO).

CPFIO zawierał na dzień 30 września 2023 roku cztery Subfundusze:

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

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 trzeciego kwartału 2023 roku Towarzystwo zarządziło dziewięcioma 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.,
- IMecado Sp. z o.o.,
- 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.,

jak i osób fizycznych pozostających z Towarzystwem w stosunku zlecenia oraz poprzez platformę internetową w domenie [www.caspar.com.pl](http://www.caspar.com.pl).

**F-Trust S.A.**

F-Trust S.A. to niezależny dystrybutor produktów inwestycyjnych, wyspecjalizowany 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 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 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 30 września 2023 roku w dystrybuowanych przez F-Trust S.A. produktach klienci zgromadzili aktywa w wysokości ponad 1,348 mld zł, czyli o ponad 166 mln zł więcej (14,07%) niż rok temu i 16,68% więcej niż na koniec grudnia 2022 roku.

**Wybrane dane finansowe i wskaźniki (skonsolidowane)**

WYSZCZEGÓLNIENIE	od 01.01 do 30.09.2023 r.	od 01.01 do 30.09.2022 r.
Kapitał własny	19 392	21 596
Należności (bez należności leasingowych)	3 949	3 734
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	6 312	7 103
Zobowiązania długoterminowe	3 953	4 703
Zobowiązania krótkoterminowe	4 325	4 413
Amortyzacja	2 203	1 929
Przychody z działalności podstawowej	23 702	26 122
Zysk/Strata z działalności podstawowej	2 832	4 365
Zysk/Strata z działalności operacyjnej	2 941	4 308
Zysk/Strata brutto	3 092	4 612
Podatek dochodowy	926	1 188
Zysk/Strata netto	2 166	3 424
Suma aktywów	27 670	30 712
Stopa zwrotu z aktywów (ROA)%*	7,8%	11,1%
Stopa zwrotu z kapitałów własnych (ROE)%**	9,8%	13,6%
Rentowność brutto	13,1%	17,7%
Rentowność netto	9,1%	13,1%
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	29,9%	29,7%
Wskaźnik płynności natychmiastowej***	145,9%	161,0%

\* 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)**

WYSZCZEGÓLNIENIE	od 01.01 do 30.09.2023 r.	od 01.01 do 30.09.2022 r.
Kapitał własny	17 479	17 781
Należności (bez należności leasingowych)	3 884	3 252
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	1 727	1 479
Zobowiązania długoterminowe	3 365	3 913
Zobowiązania krótkoterminowe	2 456	2 563
Amortyzacja	691	639
Przychody z działalności podstawowej	15 095	17 143
Zysk/Strata z działalności podstawowej	4 242	4 966
Zysk/Strata z działalności operacyjnej	4 249	4 974
Zysk/Strata brutto	4 441	5 317
Podatek dochodowy	885	1 093
Zysk/Strata netto	3 556	4 224
Suma aktywów	23 300	24 257
Stopa zwrotu z aktywów (ROA)%	15,3%	17,4%
Stopa zwrotu z kapitałów własnych (ROE)%**	18,9%	20,6%
Rentowność brutto	29,4%	31,0%
Rentowność netto	23,6%	24,6%
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	25,0%	26,7%
Wskaźnik płynności natychmiastowej***	70,3%	57,7%

\* 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 01.01.2023 roku do dnia 30.09.2023 roku oraz na śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od dnia 01.01.2023 roku do dnia 30.09.2023 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 trzecim kwartale 2023 roku nie doszło do zmian w organizacji Grupy Kapitałowej Emitenta.

Spółka na dzień 30 września 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 roku 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 CPFIO.

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 inne podmioty z Grupy nie publikowały prognoz finansowych na III kwartał 2023 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 12.09.2023 r.	Liczba akcji na 09.11.2023 r.	Udział w strukturze kapitału w % na 12.09.2023 r.	Udział w strukturze kapitału w % na 09.11.2023 r.	Liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu na 12.09.2023 r.	Liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu na 09.11.2023 r.	% głosów Akcjonariusza w ogólnej liczbie głosów na Zgromadzeniu Akcjonariuszy na 12.09.2023 r.	% głosów Akcjonariusza w ogólnej liczbie głosów na Zgromadzeniu Akcjonariuszy na 09.11.2023 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%

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 12 września 2023 r. jest datą przekazania przez Spółkę ostatniego raportu okresowego (półrocznego).

**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 12.09.2023 r.	Liczba akcji na 09.11.2023 r.	Udział w strukturze kapitału w % na 12.09.2023 r.	Udział w strukturze kapitału w % na 09.11.2023 r.	Liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu na 12.09.2023 r.	Liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu na 09.11.2023 r.	% głosów Akcjonariusza w ogólnej liczbie głosów na Zgromadzeniu Akcjonariuszy na 12.09.2023 r.	% głosów Akcjonariusza w ogólnej liczbie głosów na Zgromadzeniu Akcjonariuszy na 09.11.2023 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 12.09.2023 r.	Liczba akcji na 09.11.2023 r.	Udział w strukturze kapitału w % na 12.09.2023 r.	Udział w strukturze kapitału w % na 09.11.2023 r.	Liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu na 12.09.2023 r.	Liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu na 09.11.2023 r.	% głosów Akcjonariusza w ogólnej liczbie głosów na Zgromadzeniu Akcjonariuszy na 12.09.2023 r.	% głosów Akcjonariusza w ogólnej liczbie głosów na Zgromadzeniu Akcjonariuszy na 09.11.2023 r.
Maciej Czapiewski	2 836	2 836	0,03%	0,03%	2 836	2 836	0,03%	0,03%
Leszek Kasperski	2 801 328	2 801 328	28,41%	28,41%	2 801 328	2 801 328	28,41%	28,41%
Piotr Kaźmierczak	20 250	20 250	0,21%	0,21%	20 250	20 250	0,21%	0,21%
Rafał Lińwic	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%

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.

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

W 2020 roku F-Trust S.A. - spółka zależna wobec Caspar AM wszczęła spór przed Sądem Okręgowym w Poznaniu, wnosząc odwołanie od decyzji Zakładu Ubezpieczeń Społecznych I Oddział w Poznaniu z dnia 6 lutego 2020 roku w zakresie ustalenia podstawy wymiaru składek, wartość przedmiotu sporu została oszacowana na kwotę 165.328 zł. 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 F-Trust S.A. wniosła apelację. Rezerwa na zobowiązania z tytułu toczącego się sporu została utworzona w 2019 roku w wysokości 50% wartości 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 F-Trust S.A.

Na dzień 30 czerwca 2023 roku utworzona rezerwa została rozpoznana jako zobowiązanie w wysokości należnych składek.

Dnia 20 lipca 2023 roku Zakład Ubezpieczeń Społecznych wyraził zgodę na rozłożenie należności z tytułu składek, tj. 183.282,07 zł na raty, a w dniu 3 sierpnia 2023 roku została podpisana pomiędzy stronami umowa o rozłożeniu należności na raty, tym samym nastąpiło częściowe rozliczenie zobowiązania i ostateczne wykorzystanie utworzonej wcześniej rezerwy. Na dzień publikacji niniejszego raportu spółka zależna na bieżąco spłaca raty wynikające z umowy, a ostatnia rata zobowiązania jest płatna w terminie do 22 lipca 2024 roku.

**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.**

Spółka dominująca oraz spółki zależne w III kwartale 2023 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.**

Spółka oraz Grupa w III 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.**

W dniu 10 lipca 2023 roku Spółka dominująca wypłaciła dywidendę w wysokości 5.523 tys. złotych zgodnie z Uchwałą nr 7 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 15 czerwca 2023 roku.

W październiku 2023 roku Spółka Caspar Asset Management S.A. objęła 2.000.000 (dwa miliony) akcji zwykłych, imiennych serii E wyemitowanych przez spółkę zależną F-Trust S.A. Do dnia publikacji skonsolidowanego sprawozdania finansowego za III kwartał 2023 roku, podwyższenie kapitału podstawowego spółki zależnej nie zostało jeszcze zarejestrowane przez Krajowy Rejestr Sądowy.

W dniu 25 października 2023 roku został zawarty list intencyjny w sprawie połączenia spółki zależnej Emitenta tj. F-Trust S.A. a spółką pod firmą iWealth Management Sp. z o.o. Zarząd Emitenta zastrzegł, iż podpisanie listu intencyjnego nie stanowi gwarancji dojścia transakcji do skutku.

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.**

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

Na osiągnięte przez Grupę wyniki finansowe w perspektywie najbliższych kwartałów istotny wpływ będą mieć polityka monetarna oraz sytuacja geopolityczna. Duże wahania na rynkach finansowych spowodowane inwazją na Ukrainie, wybuchem konfliktu na Bliskim Wschodzie oraz utrzymującą się wysoką inflacją wpływają na wartość aktywów znajdujących się pod zarządzaniem i administracją Grupy, a tym samym na osiągnięte przez spółki z Grupy wyniki finansowe.

Oceniamy, iż zaobserwowana w tym roku tendencja inwestorów przekierowywania 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 może się utrzymywać co najmniej do końca roku. Biorąc pod uwagę, że większość aktywów zarządzanych przez Grupę została zainwestowana w fundusze akcyjne oraz mieszane może to dalej wywierać negatywny wpływ na przychody generowane przez Spółkę oraz Grupę.

Istotny wpływ na wyniki może mieć również połączenie spółki zależnej F-Trust S.A. ze spółką iWealth Management Sp. z o.o.

##### **Ryzyko inflacji**

W pierwszym półroczu 2023 roku stopy inflacji w kluczowych gospodarkach świata wpłynęły na podwyższanie stóp referencyjnych przez wybrane banki centralne, co z kolei niosło ze sobą wzrost rynkowych stóp procentowych. Wysoki poziom rynkowych stóp procentowych będzie się utrzymywał co najmniej w perspektywie kolejnych miesięcy.

##### **Ryzyko związane z wojną na Ukrainie**

W związku z trwającą od 24 lutego 2022 roku wojną pomiędzy Rosją a Ukrainą wystąpiły zjawiska wcześniej nie przewidywane przez Grupę, których skutki mogą wpłynąć na działalność i wyniki Grupy w kolejnych kwartałach, 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.

### **Ryzyko związane z wynikami 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.

Hanna Kijanowska  
p.o. Prezes Zarządu

Błażej Bogdziewicz  
Wiceprezes Zarządu

Krzysztof Jeske  
Wiceprezes Zarządu