



Fondul de Investiții STK Emergent – Date preliminare 2019

1. Mediul economic

În anul 2019 piețele bursiere internaționale au fost marcate de o serie de evenimente economice și geopolitice, inclusiv tensiuni în conflictul comercial dintre SUA și China, proteste anti-guvernamentale în Hong Kong, sancțiuni economice împotriva Iranului, tensiuni în Orientul Mijlociu, eșecul de a finaliza Brexit și rolul viitor al Marii Britanii în Europa, toate conducând la un mediu economic global mai slab. În ciuda acestor provocări economice și incertitudini geopolitice, piețele bursiere au avut o performanță generală bună pe parcursul anului.

Astfel, piețele bursiere mature au înregistrat o rentabilitate medie anuală de +17.22%, iar bursele emergente și de frontieră au realizat în medie +14.81%; randamentele generate de investițiile în metale prețioase au fost de +18.26% pentru aur, +15.18% pentru argint, +21.57% pentru platină, în metale industriale au fost de +3.15% pentru cupru, +32.27% pentru minereul de fier, iar pentru petrolul Brent, randamentul a fost de +21.91%.

Prețul petrolului a înglobat în anul 2019 deciziile luate de statele membre OPEC și non-OPEC de a menține acordul de reducere a producției de petrol cu 1.2 mil.barili/zi și de a reduce suplimentar producția cu 0.5 mil.barili/zi (decizie luată în luna decembrie), scăderile involuntare ale producției din Venezuela, Libia și Iran, dar și fluctuațiile în tensiunile războiului comercial sino-american, și alți factori geopolitici care au avut influențe de termen scurt.

În ce privește politica monetară, Banca Centrală a Angliei a menținut rata dobânzii bancare la 0.75% (nivelul lunii august 2018) și programul de achiziții de obligațiuni corporative la 10 miliarde de lire și cel al achizițiilor de obligațiuni guvernamentale la 435 de miliarde de lire. Noile proiecții ale Comitetului de politică monetară a Băncii Angliei pentru inflație și activitate economică, prezentate în ședința din luna noiembrie, se bazează pe premisa unei tranziții ordonate către un acord de liber schimb între Regatul Unit și Uniunea Europeană. În luna octombrie, Marea Britanie și UE au convenit un Acord de retragere și o Declarație politică precum și o extindere flexibilă a articolului 50. În consecință, probabilitatea percepută a unui Brexit fără acord a scăzut semnificativ, iar lira sterlină s-a apreciat.

La data de 31.01.2020, Marea Britanie a părăsit oficial Uniunea Europeană, acum fiind considerată stat terț dar, pe durata perioadei de tranziție, care va ține până la 31 decembrie 2020, este tratată ca stat membru - Marea Britanie va rămâne în uniunea vamală a UE și în piața unică cu toate cele patru libertăți (circulația mărfurilor, capitalului, persoanelor și serviciilor) și toate politicile UE aplicabile.

Rezerva Federală a SUA a decis trei reduceri ale ratei de politică monetară în anul 2019, respectiv la 2.25% în luna iulie, 2.00% în luna septembrie și 1.75% în luna octombrie, în încercarea de a proteja economia Statelor Unite de tensiunile comerciale, de încetinirea creșterii globale și de inflația scăzută.

Pe plan intern, BNR a menținut rata dobânzii de politică monetară la 2.50%, cât și ratele dobânzilor aferente facilităților permanente, facilitatea de depozit: 1.50%, și facilitatea de credit: 3.50%. Bursa de la București, reprezentată de indicele BET, a încheiat anul cu o creștere de 35.13%, iar indicele sectorului financiar BET-FI a înregistrat un randament de 37.27%, ambii indici pornind de la un nivel destul de redus al ultimilor doi ani, generat de șocul OUG 114 din luna decembrie 2018.



2. Situații financiare

Situațiile financiare anuale preliminare la 31.12.2019 au fost întocmite în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară (IFRS).

a) Situația poziției financiare

Bilanțul preliminar al Fondului la 31.12.2019, conform standardelor internaționale de raportare financiară IFRS se prezintă astfel:

| | <i>-lei-</i> | | | | |
|--|-------------------|---------------|-------------------|---------------|---------------------|
| Conform IFRS: | 31.12.2019 | (%) | 31.12.2018 | (%) | 2019 vs 2018 |
| Active non curente | | | | | |
| Alte titluri imobilizate evaluate la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global | 29,221,977 | 51.4% | 28,039,762 | 49.2% | 4.2% |
| Active curente | | | | | |
| Titluri la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere (deținute în vederea tranzacționării) | 9,375,910 | 16.5% | 23,381,688 | 41.0% | -59.9% |
| Disponibilități bănești și echivalente ale acestora | 18,217,289 | 32.1% | 5,615,038 | 9.8% | 224.4% |
| TOTAL ACTIVE | 56,815,177 | 100.0% | 57,036,488 | 100.0% | -0.4% |
| Capitaluri proprii | 56,472,287 | 99.4% | 56,685,829 | 99.4% | -0.4% |
| Datorii Curente | 342,890 | 0.6% | 350,659 | 0.6% | -2.2% |
| TOTAL PASIV | 56,815,177 | 100.0% | 57,036,488 | 100.0% | -0.4% |

Alte titluri imobilizate evaluate la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global cuprind în principal titlurile deținute la societățile STK Properties SA și Emergent Real Estate SA și, ca societăți necotate, sunt evaluate după standardele internaționale de evaluare conform Regulamentului nr. 2/2018. Astfel, se folosește o valoare justă dată de un raport de evaluare realizat de un evaluator extern avizat ANEVAR.

Categoria *Titluri la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere (deținute în vederea tranzacționării)*, în sumă de 9.38 milioane lei, cuprindea în principal acțiuni ale companiilor din sectorul petrolier, la 31 decembrie 2019 acestea reprezentau 28.1% din totalul portofoliului de acțiuni tranzacționate (numerarul reprezenta 64.2%). Variația acestora, de -59.9% față de sfârșitul anului 2018 se datorează reducerii expunerii pe sectorul petrolier în cursul anului 2019, astfel numerarul crescând de la 5.62 milioane lei la 18.22 milioane lei.

Capitalurile proprii au rămas la aproximativ același nivel al anului trecut, respectiv 56.47 milioane lei, comparativ cu 56.69 milioane lei la finalul anului 2018, iar datoriile curente s-au micșorat cu 2.2% la 0.34 milioane lei de la 0.35 milioane lei la finalul anului 2018.



b) Situația contului de profit sau pierdere

Comparativ cu anul 2018, în anul 2019 contul de profit sau pierdere preliminar al Fondului, conform standardelor internaționale de raportare financiară IFRS se prezintă astfel:

| | <i>-lei-</i> | | |
|--|--------------------|---------------------|----------------|
| Conform IFRS: | 2019 | 2018 | Var (%) |
| Venituri din dividende | 213,910 | 51,772 | 313.2% |
| Venituri din dobânzi | 13,915 | 9,295 | 49.7% |
| Venituri nete din diferențe de curs valutar | 3,782,721 | 0 | <i>n.a.</i> |
| Total Venituri nete | 4,010,545 | 61,067 | 6467.5% |
| Pierdere netă din instrumente financiare tranzacționate, sau deținute în vederea tranzacționării la valoare justă prin contul de profit sau pierdere | 3,818,265 | 7,791,786 | -51.0% |
| Comisioane de administrare, onorarii, cheltuieli bancare, alte cheltuieli | 1,854,131 | 2,253,554 | -17.7% |
| Cheltuieli nete din diferențe de curs valutar | 0 | 191,397 | <i>n.a.</i> |
| Total Cheltuieli nete | 5,672,396 | 10,236,737 | -44.6% |
| Rezultat net al exercițiului financiar | (1,661,850) | (10,175,670) | -83.7% |

În cursul anului 2019 Fondul a înregistrat venituri nete din dividende, dobânzi și diferențe de curs valutar, titlurile din portofoliu generând obținerea de dividende în sumă de 0.21 milioane lei, în creștere de la 0.05 milioane lei, iar dobânzile încasate de Fond au fost cu 49.7% mai mari în anul 2019 față de anul anterior. Diferențele de curs valutar au condus la un venit net de 3.78 milioane lei, față de o pierdere netă de 0.19 milioane lei în anul 2018, lira sterlină apreciindu-se cu 8.0% în cursul anului.

Pierdere netă din instrumente financiare tranzacționate a fost cu 51.0% mai mică fata anul anterior și se datorează în întregime scăderilor din ultimele trei luni ale anului 2019. Cheltuielile operaționale ale Fondului au fost reduse cu 17.7% la 1.85 milioane lei de la 2.25 milioane lei la sfârșitul anului 2018.

Rezultatul net al anului 2019 s-a concretizat într-o pierdere de 1.66 milioane lei; companiile petroliere în care am investit în cursul anului au înregistrat creșteri importante ale cifrei de afaceri și ale profitabilității, dar aceste evoluții nu s-au regăsit și în creșterea valorii lor de piață. Am interpretat această divergență ca fiind un semnal bearish și am decis să lichidăm participațiile, companiile confirmând creșteri doar la nivel de situații financiare, nu și în ceea ce privește prețul.