



STK FINANCIAL
Societate de Administrare a Investițiilor

Raportul Consiliului de Administrație pentru trimestrul I 2020

STK Emergent



Raportul trimestrial conform: **Legii nr. 24/2017, Regulamentul nr. 5/2018**

Data raportului: **07.05.2020**

Denumirea entității emitente: **STK EMERGENT administrat de STK FINANCIAL SAI**

Sediul social: **Cluj-Napoca, str. Heltai Gaspar nr. 29**

Numărul de telefon: **0264 591 982**

Decizia Autorității de Supraveghere Financiară (ASF): **nr. 20/16.03.2006**

Număr de înregistrare în Registrul ASF: **CSC08FIIR/120004**

Capitalul social subscris și vărsat: **121,950,600 lei**

Piața reglementată pe care se tranzacționează valorile mobiliare emise: **Bursa de Valori București**

1. Evenimente care au avut un impact major asupra performanțelor Fondului

Factori care au influențat activitatea și rezultatele Fondului în trimestrul I 2020:

- Creșterea prețurilor acțiunilor în cursul anului 2019, prin expansiunea multiplilor și pe baza așteptărilor de creștere ale profiturilor firmelor, au crescut probabilitatea unor corecții semnificative ale prețurilor;
- Îngrijorările legate de evoluția pandemiei COVID-19 au determinat scăderi drastice pe piețele bursiere până la finalul trimestrului I 2020, astfel că:
 - piețele bursiere mature au înregistrat o scădere medie de -20.35%, iar bursele emergente și de frontieră au realizat în medie -27.18%; randamentele generate de investițiile în metale prețioase au fost de +3.6% pentru aur, -21.6% pentru argint, -25.0% pentru platină; în metale industriale au fost de -20.1% pentru cupru, -3.8% pentru minereul de fier, iar pentru petrolul Brent, randamentul a fost de -60.7%;
 - indicele S&P500 a înregistrat o scădere de -20.0% de la începutul anului până la 31 martie 2020, indicele Stoxx Europe 600 -23.0%, iar indicele BET -23.6%;
- La nivelul companiilor, pandemia COVID-19 a generat consecințe mai puțin clare din cauza nivelului extrem de incertitudine în jurul câștigurilor actuale și viitoare;
- În ultima perioadă, câștigă teren opiniile care susțin o revenire economică L-shape, față de reacțiile inițiale care erau predominant în favoarea unei reveniri V-shape, iar în aceste condiții, piețele bursiere au în continuare riscuri substanțiale de scădere;

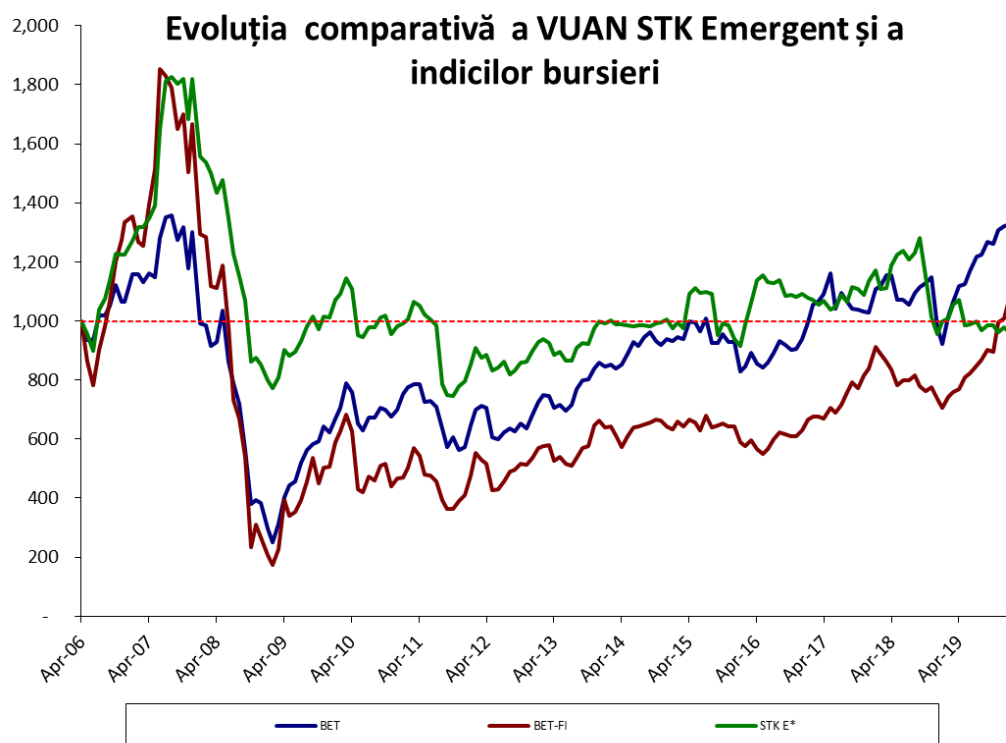


- La data de 31.01.2020, Marea Britanie a părăsit oficial Uniunea Europeană, acum fiind considerată stat terț, dar pe durata perioadei de tranziție, care va ține până la 31 decembrie 2020, este tratată ca stat membru.

Toți acești factori au creat un mediu investițional foarte riscant, cu volatilitate și corecții semnificative ale prețurilor, dar și incertitudini cu privire la durata acestora. În aceste condiții, am optat pentru menținerea unei lichidități crescute în așteptarea unui context mai favorabil.

2. Analiza activității Fondului

La finalul lunii martie, valoarea activului net unitar al STK Emergent este de 95.60 lei, față de valoarea activului net unitar de la finalul anului 2019 de 95.01 lei, înregistrând o creștere ușoară de 0.63%. De la lansare și până la data de 31.03.2020, activul net unitar al Fondului a înregistrat o variație negativă de 1.49%, în timp ce în aceeași perioadă indicele BET-FI a scăzut cu 14.97% iar indicele BET a crescut cu 2.19%.



STK E*- VUAN ajustat conform dividendului acordat



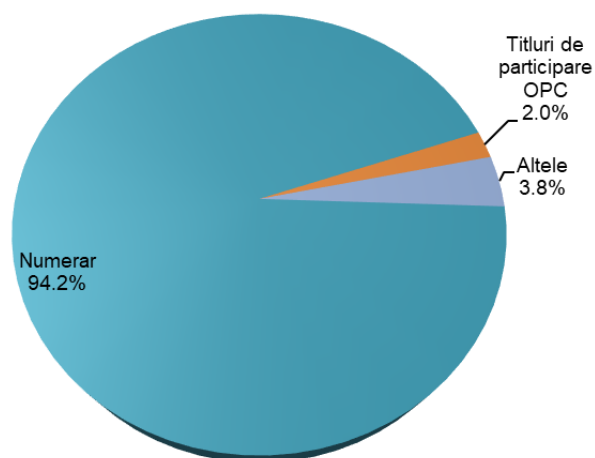
Structura activului net la 31.03.2020 comparativ cu finalul anului 2019 este următoarea:

	31.03.2020	31.12.2019
Acțiuni necotate	29,916,388	29,916,388
Portofoliu de acțiuni tranzacționate	28,717,835	28,355,710
<i>Acțiuni</i>	1,089,870	9,538,420
<i>Numerar</i>	27,042,965	18,217,289
<i>Alte active</i>	585,000	600,000
Total activ	58,634,223	58,272,098
Datorii	340,537	341,407
Activ net	58,293,686	57,930,691
VUAN	95.60	95.01

La finalul trimestrului I 2020, portofoliu de acțiuni tranzacționate era în sumă de 28.72 milioane lei, în creștere cu 1.28% față de valoarea înregistrată la finalul anului 2019. Activul net al Fondului a crescut cu 0.63%, de la 57.93 milioane lei la 31 decembrie 2019 la 58.63 milioane lei la 31 martie 2020.

Structura portofoliului de acțiuni la 31.03.2020 este prezentată în graficul de mai jos:

Structura portofoliului de acțiuni tranzacționate



La sfârșitul lunii martie 2020, portofoliul de acțiuni tranzacționate este compus în principal de numerar, majoritatea acțiunilor deținute fiind vândute la începutul anului.



3. Situația poziției financiare și a performanțelor Fondului

Situațiile financiare la data de 31.03.2020 au fost întocmite în conformitate cu Norma ASF nr. 39/2015 de aprobare a Reglementărilor contabile conforme cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară (IFRS), aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiară din Sectorul Instrumentelor și Investițiilor Financiare. Situațiile financiare ale Fondului STK Emergent nu sunt consolidate. **Situațiile financiare la 31.03.2020 nu sunt auditate.**

Bilanțul Fondului la 31.03.2020 comparativ cu cel de la 31.12.2019 se prezintă astfel:

-lei-

Conform IFRS:	31.03.2020	(%)	31.12.2019	(%)	Var (%)
Alte titluri imobilizate evaluate la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global	30,678,898	52.3%	30,678,898	52.6%	0.0%
Titluri la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere (deținute în vederea tranzacționării)	912,360	1.6%	9,375,910	16.1%	-90.3%
Disponibilități bănești și echivalente ale acestora	27,043,038	46.1%	18,217,289	31.3%	48.4%
TOTAL ACTIV	58,634,297	100.0%	58,272,098	100.0%	0.6%
Capitaluri proprii	58,289,139	99.4%	57,929,208	99.4%	0.6%
Datorii curente	345,158	0.6%	342,890	0.6%	0.7%
TOTAL PASIV	58,634,297	100.0%	58,272,098	100.0%	0.6%

Categoria *Alte titluri imobilizate evaluate la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global* include în principal titlurile deținute la societățile STK Properties SA și Emergent Real Estate SA.

Titlurile la valoare justă prin contul de profit și pierdere (deținute în vederea tranzacționării) au fost reduse la 0.91 milioane lei, Fondul vânzând la începutul anului 2020 majoritatea acțiunilor deținute în portofoliu; lichidările din portofoliu au generat creșterea disponibilităților bănești la 27.04 milioane lei, față de 18.22 milioane lei la sfârșitul anului 2019.

Activele totale ale Fondului au fost de 58.64 milioane lei la 31 martie 2020, în ușoară creștere față de finalul anului 2019. Variația de +0.6% a capitalurilor proprii se datorează încorporării rezultatului net al primelor trei luni ale anului 2020, de 0.36 milioane lei.



Performanțele financiare ale Fondului la 31.03.2020 comparativ cu perioada similară a anului trecut sunt următoarele: -lei-

Conform IFRS:	31.03.2020 <i>3 luni</i>	31.03.2019 <i>3 luni</i>	Var
Câștig net din instrumente financiare tranzacționate, sau deținute în vederea tranzacționării la valoare justă prin contul de profit sau pierdere	912,358	3,940,563	-76.8%
Venituri din dividende	0	11,044	<i>n.a.</i>
Venituri din dobânzi	51,966	3,141	<i>16.5ori</i>
Venituri nete din diferențe de curs valutar	0	1,724,012	<i>n.a.</i>
Total Venituri nete	964,324	5,678,760	-83.0%
Comisioane de administrare, onorarii, cheltuieli bancare	446,128	462,389	-3.5%
Cheltuieli nete din diferențe de curs valutar	158,266	0	<i>n.a.</i>
Total Cheltuieli nete	604,393	462,389	30.7%
Rezultat net al exercițiului financiar	359,931	5,216,370	-93.1%

Veniturile nete totale au fost formate în primele trei luni ale anului 2020 din *câștigul net din instrumente financiare tranzacționate, sau deținute în vederea tranzacționării la valoare justă prin contul de profit sau pierdere*, de 0.91 milioane lei, și *venituri din dobânzi*, de 0.05 milioane lei.

Cheltuielile cu comisioanele de administrare, onorariile și cheltuielile bancare, în sumă de 0.45 milioane lei, au înregistrat o scădere de 3.5%, iar față de Q1 2019, s-au înregistrat *cheltuieli nete din diferențe de curs valutar*, de 0.16 milioane lei. Activitatea operațională a Fondului din primul trimestru al anului 2020 s-a încheiat cu un profit net de 0.36 milioane lei.

Sunt anexate prezentului raport:

Situația poziției financiare la 31.03.2020

Situația contului de profit sau pierdere și alte elemente ale rezultatului global la 31.03.2020

Note Explicative

Președinte C.A.
PASCU Nicolae

Expert contabil,
OPREAN Victor-Bogdan