



STK FINANCIAL
Societate de Administrare a Investițiilor

Raportul Consiliului de Administrație pentru semestrul I 2020

STK Emergent



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

Data raportului: **31.08.2020**

Denumirea emitentului: **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**

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

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

Principalele caracteristici ale valorilor mobiliare emise: **609.753 unități de fond, nominative, dematerializate, cu valoare nominală de 200 RON**

Situațiile financiare pentru semestrul I 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 30.06.2020 nu sunt auditate.

Evenimente cu impact major asupra performanțelor Fondului

În primul semestru al anului 2020, pandemia COVID-19 a avut un impact major asupra piețelor financiare la nivel global, fiind factorul principal care a influențat activitatea Fondului. La începutul anului, Fondul și-a lichidat treptat portofoliul de acțiuni, constituit preponderent din acțiuni aparținând sectorului petrolier, în urma observării influenței coronavirusului asupra cererii de petrol în China, și a probabilității existenței unor corecții semnificative ale prețurilor ca urmare a expansiunii multiplilor și a așteptărilor de creștere ale profiturilor firmelor.

Pandemia COVID-19 a creat un mediu investițional riscant, cu volatilitate și corecții semnificative ale prețurilor, dar și incertitudini cu privire la durata acestora. Deși piețele s-au redresat parțial în perioada aprilie-iunie, creșterea a fost generată de optimismul conferit de stimulii masivi acordați de guverne și băncile centrale, și de speranța că revenirea economică va fi rapidă.

Pentru următoarele șase luni ale anului, principalele riscuri și incertitudini țin în principal de evoluția pandemiei, de ritmul de dezvoltare al unui vaccin, iar secundar de negocierile în finalizarea Brexit, alegerile prezidențiale din SUA și tensiunile geopolitice dintre SUA și China.



1. Situația economico-financiară

Situația poziției financiare a Fondului la 30.06.2020 comparativ cea de la 31.12.2019 se prezintă astfel:

| | -lei- | | |
|--|-------------------|-------------------|----------------|
| Conform IFRS: | 30.06.2020 | 31.12.2019 | Var (%) |
| Alte titluri imobilizate evaluate la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global | 30,325,153 | 30,678,898 | -1.2% |
| Titluri la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere (deținute în vederea tranzacționării) | 1,133,529 | 9,375,911 | -87.9% |
| Creanțe din operațiuni cu titluri | 11,000 | 0 | n.a. |
| Disponibilități bănești și echivalente ale acestora | 26,761,363 | 18,217,289 | 46.9 % |
| TOTAL ACTIV | 58,231,046 | 58,272,098 | -0.1% |
| Capitaluri proprii | 57,886,661 | 57,929,208 | -0.1% |
| Datorii curente | 344,384 | 342,890 | 0.4% |
| TOTAL PASIV | 58,231,046 | 58,272,098 | -0.1% |

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, iar 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.

Titluri la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere (deținute în vederea tranzacționării) au fost reduse la 1.13 milioane lei, Fondul vânzând la începutul anului 2020 majoritatea acțiunilor deținute în portofoliu; lichidările din portofoliu au generat creșterea disponibilităților bănești la 26.76 milioane lei, față de 18.22 milioane lei la sfârșitul anului 2019. *Creanțele din operațiuni cu titluri*, în sumă de 0.011 milioane lei reprezintă dividende ce urmează a fi încasate.

Capitalurile proprii ale Fondului au înregistrat o ușoară scădere, de 0.1% în primul semestru al anului, datorită reducerii valorii activelor financiare evaluate la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global, care a anulat efectul pozitiv dat de profitul aferent perioadei de 0.31 milioane lei. Componenta capitalurilor proprii ale Fondului este redată în tabelul de mai jos:

| | -lei- | |
|-----------------------------------|-------------------|-------------------|
| Conform IFRS: | 30.06.2020 | 31.12.2019 |
| Capital privind unitățile de fond | 121,950,600 | 121,950,600 |
| Prime de emisiune | 10,003,133 | 10,003,133 |
| Rezerve* | 4,996,147 | 5,349,892 |



| | | |
|---------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Rezultat reportat din trecere la IFRS | (32,498,316) | (32,498,316) |
| Rezultat reportat | (46,876,101) | (45,214,251) |
| Rezultat aferent perioadei** | 311,199 | (1,661,850) |
| Total Capitaluri proprii | 57,886,661 | 57,929,208 |

*conform IFRS, Rezervele includ diferențele pozitive/negative rezultate în urma reevaluării Altor titluri imobilizate evaluate la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global

** conform IFRS, Rezultatul aferent perioadei include diferențele pozitive/negative rezultate în urma reevaluării titlurilor la valoarea justă prin contul de profit și pierdere (deținute în vederea tranzacționării)

Performanțele financiare ale Fondului la 30.06.2020 comparativ cu perioada similară a anului trecut sunt următoarele:

| | <i>-lei-</i> | | |
|---|------------------|------------------|----------------|
| Conform IFRS: | S1 2020 | S1 2019 | |
| | <i>6 luni</i> | <i>6 luni</i> | Var (%) |
| Câștig net din instrumente financiare tranzacționate, sau deținute în vederea tranzacționării la valoare justă prin contul de profit sau pierdere | 1,133,527 | 976,860 | 16.0% |
| Venituri din dividende | 15,000 | 153,900 | -90.3% |
| Venituri din dobânzi | 58,029 | 5,189 | 10.2ori |
| Venituri nete din diferențe de curs valutar | 8,083 | 269,005 | -97.0% |
| Total Venituri nete | 1,214,640 | 1,404,953 | -13.5% |
| Comisioane de administrare, onorarii, cheltuieli bancare, alte cheltuieli | 903,441 | 932,362 | -3.1% |
| Total Cheltuieli nete | 903,441 | 932,362 | -3.1% |
| Rezultat net al exercițiului financiar | 311,199 | 472,591 | -34.2% |

Veniturile nete ale Fondului, realizate în cursul primului semestru al anului 2020 au fost de 1.21 milioane lei, în scădere cu 13.5% față de veniturile nete de 1.40 milioane lei din același semestru al anului trecut; reducerea se datorează încasării unor venituri mai reduse din dividende (0.015 milioane lei, față de 0.153 milioane lei) și a înregistrării unor venituri nete din diferențe de curs valutar mai mici (0.008 milioane lei, față de 0.27 milioane lei). În schimb, în cursul semestrului I 2020 s-au înregistrat venituri mai mari din dobânzi, iar câștigul net din instrumente financiare tranzacționate, sau deținute în vederea tranzacționării a fost cu 16.0% mai mare, în sumă de 1.13 milioane lei, reprezentat de un rezultat net pozitiv din vânzarea acțiunilor.

Cheltuielile nete ale Fondului sunt reprezentate în totalitate de cheltuielile cu comisioanele de administrare, onorariile, cheltuielile bancare și alte cheltuieli, care s-au micșorat în primul semestru al anului 2020 cu 3.1%, la 0.90 milioane lei, comparativ cu 0.93 milioane lei realizate în primul semestru al anului 2019. Rezultatul net pentru prima jumătate a anului 2020 a fost un profit de 0.31 milioane lei (față de un profit de 0.47 milioane lei rezultat în aceeași perioadă a anului trecut).



Situația fluxurilor de numerar pentru semestrul I 2020 este următoarea:

-lei-

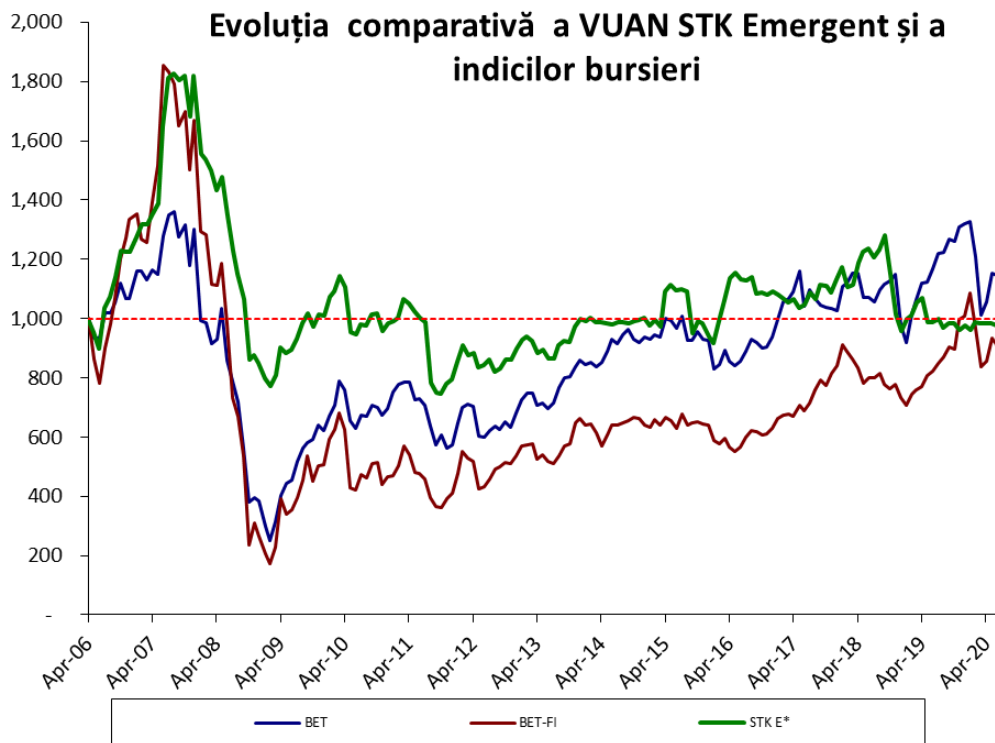
| Conform IFRS: | S1 2020 6 luni | S1 2019 6 luni | Var (%) |
|--|-------------------|-------------------|---------------|
| Dobânzi încasate | 58,072 | 5,189 | 10.2ori |
| Dividende încasate | 4,000 | 152,782 | -97.4% |
| Încasări din vânzarea titlurilor deținute în vederea tranzacționării (acțiuni) | 9,433,739 | 3,030,290 | 211.3% |
| Plăți pentru achiziții titluri deținute în vederea tranzacționării | (11,566) | (941,213) | -98.8% |
| Plăți administrator fond | (693,677) | (720,661) | -3.7% |
| Plăți Alte cheltuieli operaționale | (190,235) | (192,755) | -1.3% |
| Flux de numerar net din activități operaționale | 8,600,332 | 1,333,632 | 544.9% |
| Dividende plătite deținătorilor de unități de fond | 0 | (2,031) | n.a. |
| Flux de numerar net din activități de finanțare | 0 | (2,031) | n.a. |
| Creștere/Scădere netă a disponibilităților bănești și a echivalentelor de numerar | 8,600,332 | 1,331,601 | 545.9% |
| Disponibilități bănești și echivalente de numerar la 1 ianuarie | 18,217,289 | 5,615,038 | 224.4% |
| Efectul modificării de curs valutar asupra disponibilităților și echivalentelor acestora | (56,258) | (18,602) | 202.4% |
| Disponibilități și echivalente la finele perioadei de raportare | 26,761,363 | 6,928,037 | 286.3% |

Fluxul de numerar net din activități operaționale realizat până la sfârșitul primului semestru al anului 2020, a fost pozitiv, în sumă de 8.60 milioane lei, față de 1.33 milioane lei din aceeași perioadă a anului trecut, dat de încasările din vânzarea titlurilor deținute în vederea tranzacționării de 9.43 milioane lei, această categorie incluzând valoarea acțiunilor vândute în cursul semestrului, dar și de creșterea dobânzilor încasate și de reducerea cheltuielilor operaționale.

2. Analiza activității Fondului

La finalul lunii iunie, valoarea activului net unitar a fost de 94.94 lei, la aproximativ același nivel de la sfârșitul lunii decembrie 2019, variind cu -0.07%; în primele șase luni ale anului 2020, indicele BET a înregistrat randamente de -13.21%, iar indicele BET-FI -9.90%.

De la lansare și până la data de 30.06.2020, activul net unitar al Fondului a înregistrat o scădere de 2.17%, în timp ce în aceeași perioadă indicele BET-FI a scăzut cu 7.65%, iar indicele BET a crescut cu 16.05%.



STK E*- VUAN ajustat conform dividendului acordat

Structura activului net la 30.06.2020 comparativ cu finalul anului 2019 este următoarea:
-lei-

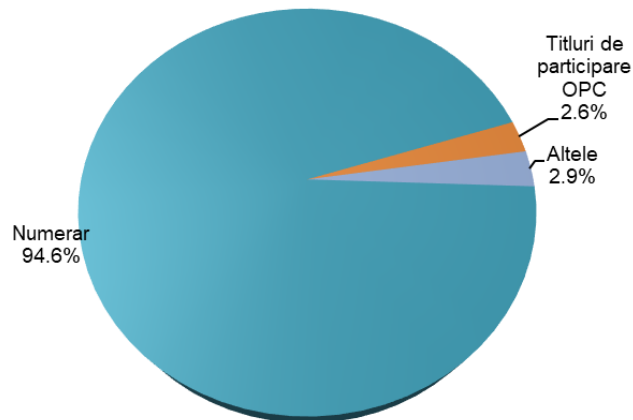
| | 30.06.2020 | 31.12.2019 |
|--------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Acțiuni necotate | 29,916,388 | 29,916,388 |
| Portofoliu de acțiuni tranzacționate | 28,314,615 | 28,355,710 |
| <i>Acțiuni</i> | 814,365 | 9,538,420 |
| <i>Numerar</i> | 26,761,320 | 18,217,289 |
| <i>Alte active</i> | 738,929 | 600,000 |
| Total activ | 58,231,003 | 58,272,098 |
| Datorii | 339,675 | 341,407 |
| Activ net | 57,891,327 | 57,930,691 |
| VUAN | 94.94 | 95.01 |

Portofoliu de acțiuni tranzacționate în valoare de 38.31 milioane lei, ocupă la finalul semestrului I o pondere de 48.9% în totalul activului net. Categoria *Alte active* cuprinde titlurile OPCVM și dividende de încasat (în cazul lunii iunie 2020). Activul net al Fondului a variat cu -0.07%, de la 57.93 milioane lei la finalul anului 2019, la 57.89 milioane lei la sfârșitul lunii iunie 2020.

Structura portofoliului de acțiuni la 30.06.2020 este prezentată în graficul de mai jos:



**Structura portofoliului de acțiuni
tranzacționate**



La sfârșitul lunii iunie 2020, portofoliul de acțiuni tranzacționate este compus din numerar, în procent de 94.6%, titluri de participare OPC 2.6% și alte acțiuni 2.9%.

3. Schimbări care afectează capitalul și administrarea emitentului

3.1. Descrierea cazurilor în care Fondul a fost în imposibilitatea de a-și respecta obligațiile financiare

Nu este cazul.

3.2. Descrierea oricărei modificări privind drepturile deținătorilor de valori mobiliare emise

Nu este cazul.

4. Tranzacții semnificative

În cursul primului semestru al anului 2020, persoanele din conducere nu au realizat tranzacții cu unități de fond STK Emergent.

Sunt anexate prezentului raport:

Situațiile financiare la 30.06.2020

Notele explicative

**Președinte CA,
PASCU Nicolae**

**Expert contabil,
OPREAN Victor-Bogdan**