

Fondul de Investiții STK Emergent – Date preliminare 2020

1. Mediul economic

Pandemia cauzată de noul coronavirus reprezintă un șoc enorm pentru economii, atât în UE, cât și la nivel mondial, cu consecințe foarte grave din punct de vedere socioeconomic. Se preconizează că economia României se va redresa de pe urma scăderii producției din prima jumătate a anului. Deși contracția înregistrată de economie în 2020 pare mai puțin gravă decât se estimase inițial, incertitudinea rămâne foarte ridicată, având în vedere evoluția recentă a pandemiei, iar producția reală probabil că nu va reveni la nivelurile de dinainte de criză până la sfârșitul anului 2022. Se estimează că deficitul bugetar va spori semnificativ, deoarece cheltuielile bugetare vor crește pentru a susține economia.

Astfel, piețele bursiere mature au înregistrat o rentabilitate medie anuală de -3.47%, iar bursele emergente și de frontieră au realizat în medie +3.55%; randamentele generate de investițiile în metale prețioase au fost de +24.6% pentru aur, +47.24% pentru argint, +10.66% pentru platină, în metale industriale au fost de +24.91% pentru cupru, +102.35% pentru minereul de fier, iar pentru petrolul Brent, randamentul a fost de -23.38%.

Activitatea economică din Europa s-a redresat puternic în al treilea trimestru, concomitent cu eliminarea treptată a măsurilor restrictive. Situația epidemiologică înseamnă că previziunile de creștere pe perioada analizată fac obiectul unui grad extrem de ridicat de incertitudine și de riscuri.

Anul 2020 a fost unul de mari încercări pentru participanții la piața petrolului. Scăderi dramatice ale prețului, de peste 75% pentru Brent (tranzacționat mai ales la Londra) și mergând chiar până la prețuri negative pentru WTI (în SUA) s-au întâmplat în condițiile unei acumulări nesustenabile de stocuri în timpul închiderii activității din primăvară. Revenirea a fost spectaculoasă: de la un minim de 16 dolari pe baril, Brent a mers peste 46 de dolari până la sfârșitul anului (recent nivelul său fiind în jur de 67), iar WTI de la -40 la 43 de dolari pe baril. Față de discrepanța din prima parte a anului, vara a fost relativ liniștită, cu fluctuații de sub 10 dolari pentru fiecare baril.

La 31 decembrie 2020 s-a încheiat perioada de tranziție pentru retragerea Regatului Unit din UE. Aceasta înseamnă că, în prezent, Regatul Unit este în mod oficial o țară terță și că legislația UE nu i se mai aplică. În scopuri vamale, Regatul Unit este tratat ca orice altă țară din afara UE începând cu 1 ianuarie 2021. Mai exact, în prezent comerțul dintre Regatul Unit și UE face obiectul procedurilor și formalităților vamale.

Pe parcursul anului 2020, Consiliul de administrație al BNR a decis să efectueze încă o reducere prudentă a ratei dobânzii de politică monetară, cu 0,25 puncte procentuale, până la nivelul de 1,50 la sută; totodată, rata dobânzii pentru facilitatea de depozit a fost coborâtă la 1,00 la sută, iar rata dobânzii aferentă facilității de creditare, la 2,00 la sută. În același timp, ratele RMO pentru pasivele în lei și în valută ale instituțiilor de credit au fost menținute la nivelurile în vigoare. Bursa de la București, reprezentată de indicele BET, a încheiat anul cu o scădere de 1.72%, iar indicele sectorului financiar BET-FI a înregistrat un randament negativ de 9.4%, ambii indici fluctuând de la un nivel destul de ridicat al ultimului an, influențați semnificativ de pandemia de coronavirus pe parcursul anului 2020.

STK FINANCIAL AFIA SA

400423, Cluj-Napoca, Mihai Veliciu nr. 3, tel./fax 0264591982, www.stk.ro, office@stk.ro

Operator date cu caracter personal nr. 30711, Autorizația ASF nr. 94/28.03.2018,

Nr. Reg. ASF PJR07¹AFIAA/120008 , CIF 17772595, J12/2600/2005, Capital social: 913.724 lei

2. Situații financiare

Situațiile financiare anuale preliminare la 31.12.2020 au fost întocmite în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară (IFRS).

a) Situația poziției financiare

Bilanțul preliminar al Fondului la 31.12.2020, conform standardelor internaționale de raportare financiară IFRS se prezintă astfel:

-lei-					
Conform IFRS:	31.12.2020	(%)	31.12.2019	(%)	2020 vs 2019
Active non curente					
Alte titluri imobilizate evaluate la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global	32,979,223	54.9%	30,678,898	52.6%	7.5%
Active curente					
Titluri la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere (deținute în vederea tranzacționării)	3,938,383	6.6%	9,375,910	16.1%	-58.0%
Disponibilități bănești și echivalente ale acestora	23,150,763	38.5%	18,217,289	31.3%	27.1%
TOTAL ACTIV	60,069,370	100.0%	58,272,098	100.0%	3.1%
Capitaluri proprii	59,567,832	99.2%	57,929,208	99.4%	2.8%
Datorii Curente	500,537	0.8%	342,890	0.6%	46.0%
TOTAL PASIV	60,069,370	100.0%	58,272,098	100.0%	3.1%

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 3.94 milioane lei, cuprindea în principal acțiuni ale companiilor din sectorul petrolier, la 31 decembrie 2020 acestea reprezentau 6.6% din totalul portofoliului de acțiuni tranzacționate (numerarul reprezenta 38.5%). Variația acestora, de -58.0% față de sfârșitul anului 2019 se datorează reducerii expunerii pe sectorul petrolier în cursul anului 2020, astfel numerarul crescând de la 18.22 milioane lei la 23.15 milioane lei.

Capitalurile proprii au rămas la aproximativ același nivel al anului trecut, respectiv 60.07 milioane lei, comparativ cu 58.27 milioane lei la finalul anului 2019, iar datoriile curente au crescut cu 46.0% la 0.50 milioane lei de la 0.34 milioane lei la finalul anului 2019.

b) Situația contului de profit sau pierdere

Comparativ cu anul 2019, în anul 2020 contul de profit sau pierdere preliminar al Fondului, conform standardelor internaționale de raportare financiară IFRS se prezintă astfel:

			<i>-lei-</i>
Conform IFRS:	2020	2019	Var (%)
Câștiguri nete din instrumente financiare tranzacționate sau deținute în vederea tranzacționării, la valoare justă prin contul de profit sau pierdere	334,032	0	<i>n.a.</i>
Venituri din dividende	20,000	213,910	-90.7%
Venituri din dobânzi	70,760	13,915	408.5%
Venituri nete din diferențe de curs valutar	54,046	3,782,721	-98.6%
Total Venituri nete	478,838	4,010,545	-88.1%
Pierdere netă din instrumente financiare tranzacționate, sau deținute în vederea tranzacționării la valoare justă prin contul de profit sau pierdere	0	3,818,265	<i>n.a.</i>
Comisioane de administrare, onorarii, cheltuieli bancare, alte cheltuieli	1,865,669	1,854,131	0.6%
Total Cheltuieli nete	1,865,669	5,672,396	-67.1%
Rezultat net al exercițiului financiar	(1,386,831)	(1,661,850)	-16.5%

În cursul anului 2020 Fondul a înregistrat venituri nete din dividende, dobânzi și diferențe de curs valutar, titlurile din portofoliu generând obținerea de dividende în sumă de 0.02 milioane lei, în scădere de la 0.21 milioane lei, iar dobânzile încasate de Fond au fost cu 408.5% mai mari în anul 2020 față de anul anterior. Câștigurile nete din instrumente financiare tranzacționate sau deținute în vederea tranzacționării au fost de 0.33 milioane lei.

În cursul anului 2020 nu s-au înregistrat pierderi din instrumente financiare tranzacționate. Cheltuielile operaționale ale Fondului au crescut cu 0.6% la 1.87 milioane lei de la 1.85 milioane lei la sfârșitul anului 2019.

Rezultatul net al anului 2020 s-a concretizat într-o pierdere de 1.39 milioane lei. La începutul anului am lichidat deținerile preponderente în acțiuni petroliere, evitând astfel scăderile dramatice ale prețului acestora. Ca și strategie de investiții, am favorizat *value stocks* în fața *growth stocks*, motiv pentru care am păstrat lichidități mari, iar pentru anul 2021 perspectivele favorabile ale domeniului *commodities* îl fac să reprezinte o țintă investițională pentru noi.