



**STK FINANCIAL**  
Societate de Administrare a Investițiilor

# **Raport Anual STK Emergent**

pentru exercițiul financiar 2017  
conform Anexei 32 din Regulamentul CNVM nr.1/2006

---

**STK FINANCIAL Societate de Administrare a Investițiilor SA**

400427 Cluj-Napoca, Str. Heltai Gaspar nr. 29, tel/fax: 0264 591982, [www.stk.ro](http://www.stk.ro), [office@stk.ro](mailto:office@stk.ro),  
Operator date cu caracter personal nr. 30711, Decizia CNVM nr. 2731/05.10.2005,  
Nr. Reg. A.S.F. PJR05SAIR/120017, CIF: 17772595, J12/2600/2005, Capital social: 913.724 lei



Raportul anual conform: **Legii nr. 297/2004 și Regulamentul C.N.V.M. nr. 1/2006**

Pentru exercițiul financiar: **2017**

Data raportului: **15.03.2018**

Denumirea emitentului: **STK EMERGENT administrat de STK FINANCIAL SAI**

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

Numărul de telefon: **0264 591 982**

Codul unic de înregistrare la Oficiul Registrului Comerțului: **nu este cazul**

Număr de ordine în Registrul Comerțului: **nu este cazul**

Piața reglementată 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 de STK Emergent: **609,753 unități de fond, nominative, dematerializate, în valoare de 200 RON pe unitate de fond**

## 1. Analiza activității societății

### 1.1 a) Descrierea activității de bază a societății

STK Emergent s-a constituit sub forma unei societăți civile fără personalitate juridică, care atrage în mod privat resurse financiare și se încadrează în categoria altor organisme de plasament colectiv cu politică de investiții permisivă. Începând cu noiembrie 2007, Fondul a fost transformat dintr-un Fond închis de investiții care atrage resurse în mod privat, într-unul care atrage resurse în mod public.

### b) Precizarea datei de înființare a societății

STK Emergent s-a înființat la inițiativa STK FINANCIAL Societate de Administrare a Investițiilor S.A. și are o durată nelimitată. Fondul Închis de Investiții STK Emergent s-a înființat printr-o ofertă privată derulată în perioada 20.03.2006 – 20.04.2006. Fondul este înscris în Registrul A.S.F. sub nr. CSC08FIIR/120004.

### c) Descrierea oricărei fuziuni sau reorganizări semnificative a societății, ale filialelor sale sau ale societăților controlate în timpul exercițiului financiar

*Nu este cazul.*

### d) Descrierea achizițiilor și/sau înstrăinărilor de active

Activele imobilizate ale Fondului sunt în întregime de natură financiară. Comparativ cu 2016, situația se prezintă astfel:

Conform IFRS:	2017	2016	Diferențe ('17-'16)
<b>Active non curente</b>			
Investiții financiare disponibile pentru vânzare	28,399,150	25,096,542	3,302,608
Investiții financiare la valoarea justă prin contul de profit și pierdere	0	532,630	-532,630
<b>Active curente</b>			
Titluri la valoarea justă prin contul de profit și pierdere (deținute în vederea tranzacționării)	29,063,602	11,180,775	17,882,827
Disponibilități și echivalente de numerar	10,079,681	34,439,479	-24,359,798
<b>Total Activ</b>	<b>67,542,433</b>	<b>71,249,426</b>	<b>-3,706,993</b>

-lei-



Conform IFRS, portofoliul Fondului este clasificat în Investiții financiare disponibile pentru vânzare, Investiții financiare la valoarea justă prin contul de profit și pierdere și Titluri la valoarea justă prin contul de profit și pierdere (deținute pentru tranzacționare). Instrumentele financiare incluse în categoria investițiilor financiare disponibile pentru vânzare sunt evaluate la valoarea contabilă, ajustată în funcție de valoarea justă a activelor acestora, diferența pozitivă sau negativă fiind inclusă direct în capitaluri proprii, prin intermediul altor elemente ale rezultatului global. Investițiile financiare la valoarea justă prin contul de profit și pierdere, precum și titlurile disponibile pentru tranzacționare sunt evaluate la valoarea justă, diferența pozitivă sau negativă regăsindu-se în contul de profit și pierdere.

Creșterea titlurilor la valoarea justă prin contul de profit și pierdere cu 17.88 milioane lei față de finalul anului 2016 s-a datorat majorării expunerii pe companiile din sectorul petrolier, disponibilitățile bănești reducându-se cu 24.36 milioane lei. În cursul anului 2017, Fondul a plătit dividende în sumă de aproximativ 5.81 milioane lei, fapt ce a determinat scăderea activului.

## e) Descrierea principalelor rezultate ale evaluării activității societății

### 1.1.1 Elemente de evaluare generală

Evoluția veniturilor și a cheltuielilor din anii 2016-2017 se prezintă astfel:

Conform IFRS:	2017	2016	Diferențe ('17-'16)
Venituri	2,705,766	16,599,404	-13,893,638
Cheltuieli	2,613,420	6,736,621	-4,123,201
<b>Rezultatul exercițiului</b>	<b>92,346</b>	<b>9,862,783</b>	<b>-9,770,437</b>

-lei-

### Profitul, veniturile și costurile Fondului

Conform IFRS, Fondul a obținut un profit net de 92,346 lei în 2017, rezultat ce a fost influențat în principal de evoluția companiilor din sectorul petrolier și minier pe care Fondul a mizat, acestea generând un câștig net de 2.44 milioane lei.

Deținerile din portofoliu din cursul anului au determinat obținerea de dividende în sumă de 260,268 lei, în creștere de la 49,500 lei, în timp ce diferențele de curs valutar au condus la o pierdere netă de 53,319 lei în timpul anului 2017, semnificativ mai mici decât cele înregistrate anul anterior (2016: 4,055,352 lei), datorită deprecierei lirei sterline cu 0.8% în raport cu moneda națională (2016: depreciere de 16%), marea majoritate a investițiilor realizate fiind în titluri tranzacționate în lire.

### Export

Nu este cazul.

### Procent din piață deținut

La finalul anului 2017 STK Emergent deținea o cotă de piață de 9.55% din piața fondurilor închise din România, conform statisticilor furnizate de Asociația Administratorilor de Fonduri din România (<http://www.aaf.ro/fonduri-inchise/>).

### Lichidități

Valoarea disponibilităților bănești (depozite și conturi curente) ale Fondului la 31.12.2017 este de 10,079,681 lei.



### 1.1.2 Evaluarea nivelului tehnic al societății

*Nu este cazul.*

### 1.1.3 Evaluarea activității de aprovizionare tehnico-materială

*Nu este cazul.*

### 1.1.4 Evaluarea activității de vânzare

*Nu este cazul.*

### 1.1.5 Evaluarea aspectelor legate de angajații/personalul societății

*Nu este cazul.*

### 1.1.6 Evaluarea aspectelor legate de impactul activității de bază a emitentului asupra mediului înconjurător

*Nu este cazul.*

### 1.1.7 Evaluarea activității de cercetare și dezvoltare

*Nu este cazul.*

### 1.1.8 Evaluarea activității societății privind managementul riscului

#### a) Riscul de piață

Randamentul unei acțiuni într-o perioadă de timp este influențat de randamentul pieței. Acest lucru influențează într-o mare măsură rezultatul activității investiționale a Fondului.

Pentru evaluarea riscului de piață se utilizează metodologia bazată pe indicatorul sintetic de risc și randament (ISRR) anualizat ce exprimă volatilitatea prin utilizarea rentabilităților săptămânale anterioare aferente unei perioade din intervalul ultimilor 5 ani. Această volatilitate este calculată și reconfigurată după următoarea formulă:

$$\sigma = \sqrt{\frac{m}{T-1} \sum_{t=1}^T (R_t - \bar{R})^2}$$

unde rentabilitățile înregistrate corespund unui număr de  $T$  perioade independente ( $T=260$  săptămâni) aferente unui interval de  $1/m$  ani ( $m = 52$  săptămâni), iar  $\bar{R}$  reprezintă rentabilitatea medie aritmetică pe parcursul perioadelor  $T$ ;

Indicatorul ISRR se calculează pentru fiecare instrument din portofoliul O.P.C. De asemenea, se calculează indicatorul ISRR anualizat pentru întreg portofoliul conform formulei:

$$\sigma_p = \sqrt{52 \cdot v_p \cdot M_p \cdot v_p^T}$$

unde:

$\sigma_p$  este indicatorul ISRR anualizat al portofoliului



$v_p$  este un vector cu 1 rând și  $n$  coloane, unde  $n$  este numărul de instrumente deținute în portofoliu, fiecare element al vectorului fiind reprezentat de produsul dintre varianța instrumentului respectiv și ponderea acestuia în portofoliul de acțiuni

$M_p$  este matricea de corelare a rentabilităților instrumentelor deținute, având  $n$  rânduri și  $n$  coloane, unde  $n$  este numărul de instrumente deținute în portofoliu

Pentru acțiunile și investițiile la alte fonduri necotate sau cu istoric insuficient de tranzacționare din România, se folosește ca proxy indicele BET pentru calculul indicatorului ISRR, respectiv indicele STOXX 600 Europe pentru cele din Europa.

Încadrarea în profilul de risc se efectuează conform următoarei grile de intervale de volatilitate, care prevede pentru fiecare interval de volatilitate nivelul de risc aferent și poziția fondului pe scara de risc.

Clasa de risc	Intervale de volatilitate	
	Egale sau mai mari	Mai mici decât
1	0.00%	0.50%
2	0.50%	2.00%
3	2.00%	5.00%
4	5.00%	10.00%
5	10.00%	15.00%
6	15.00%	25.00%
7	25.00%	

31.12.2017	Indicator ISRR	31.12.2016	Indicator ISRR
<b>Acțiuni cotate (portofoliu)</b>	<b>36.05%</b>	<b>Acțiuni cotate (portofoliu)</b>	<b>32.18%</b>
Vedanta Resources PLC	56.51%	Genel Energy PLC	20.94%
Premier Oil PLC	69.42%	Premier Oil PLC	65.78%
Tullow Oil PLC	52.59%	Tullow Oil PLC	49.09%
Ophir Energy PLC	20.38%	Ophir Energy PLC	20.94%
EnQuest PLC	20.38%	E.On Se Na	29.56%
Cairn Energy PLC	35.06%	S.S.I.F. BROKER S.A	27.87%
Eramet SA	52.72%	ARMĂTURA S.A. CLUJ-NAPOCA	77.68%
Vallourec SA	60.48%	CONSTRUCȚII BIHOR S.A. ORADEA	14.28%
Nostrum Oil&Gas PLC	20.38%		
CONSTRUCȚII BIHOR S.A. ORADEA	12.45%		
<b>Acțiuni necotate</b>		<b>Acțiuni necotate</b>	
STK PROPERTIES S.A.	12.45%	STK PROPERTIES S.A.	14.28%
EMERGENT REAL ESTATE	12.45%	EMERGENT REAL ESTATE	14.28%
<b>Investiții la alte fonduri</b>		<b>Investiții la alte fonduri</b>	
FII BET-FI INDEX INVEST	12.45%	FII BET-FI INDEX INVEST	14.28%



### b) Analiza de senzitivitate

Pentru determinarea efectului riscului de piață asupra valorii activului net se efectuează o analiză de senzitivitate în cadrul căreia totalul valorilor mobiliare variază între -30% și +30% față de valoarea la data de referință, cu menținerea constantă a valorii depozitelor bancare și numerarului.

Analiza de senzitivitate 31.12.2017							
		-30%	-20%	-10%	10%	20%	30%
	Valoare totală lei						
Valori Mobiliare	57,462,752	40,223,926	45,970,201	51,716,476	63,209,027	68,955,302	74,701,577
Disponibil în cont curent	4,331,889	4,331,889	4,331,889	4,331,889	4,331,889	4,331,889	4,331,889
Depozite bancare	5,747,792	5,747,792	5,747,792	5,747,792	5,747,792	5,747,792	5,747,792
Alte active	1	1	1	1	1	1	1
<b>TOTAL ACTIV</b>	<b>67,542,433</b>	<b>50,303,608</b>	<b>56,049,883</b>	<b>61,796,158</b>	<b>73,288,708</b>	<b>79,034,983</b>	<b>84,781,259</b>
<b>TOTAL DATORII</b>	<b>311,880</b>	<b>311,880</b>	<b>311,880</b>	<b>311,880</b>	<b>311,880</b>	<b>311,880</b>	<b>311,880</b>
<b>ACTIV NET</b>	<b>67,230,554</b>	<b>49,991,728</b>	<b>55,738,003</b>	<b>61,484,278</b>	<b>72,976,829</b>	<b>78,723,104</b>	<b>84,469,379</b>
		-26%	-17%	-9%	9%	17%	26%

\*Pentru analiza de senzitivitate, efectuată la data de 31.12.2017, s-a luat în considerare activul net calculat în conformitate cu regulile de evaluare ale activelor prevăzute în Regulamentul 9/2014 și certificat de către depozitar.

### c) Riscul de credit

Se prezintă ratingul societăților bancare unde există depozite sau disponibilități și se calculează concentrarea expunerii pentru fiecare societate bancară ca procent din expunerea totală la data de 31.12.2017.

Banca	Rating	Disponibil în conturi curente și numerar (lei)	Depozite bancare	Total expunere	Concentrare
Banca Transilvania	BB	7,327		7,327	0.07%
BRD	BBB+	4,303,459	5,747,792	10,051,251	99.72%
Banca Comercială Feroviară	n.a.	20,994		20,994	0.21%
Raiffeisen Bank	BB+	109		109	0.00%
<b>Total</b>		<b>4,331,889</b>	<b>5,747,792</b>	<b>10,079,681</b>	

### d) Riscul de lichiditate

Fondul STK Emergent este un fond închis listat la bursă, tranzacționarea unităților de fond fiind posibilă permanent în timpul programului de funcționare. Datorită acestui fapt, acest fond nu are un tabel de scadențe a subscrierilor sau răscumpărărilor unităților de fond.

Gestionarea riscului de lichiditate se face la nivel global, prin monitorizarea respectării limitei de lichiditate după criteriile prezentate mai jos:





Se urmărește respectarea următoarei limite de lichiditate:

Expunere curentă/Lichiditate curentă < 3.5, unde:

*Expunerea curentă* = valoarea totală a activului net din care se elimină valoarea totală a activelor cu lichiditate limitată

*Lichiditate curentă* = Lichiditate curentă acțiuni cotate + Lichiditate curentă instrumente neadmise + Lichiditate curentă derivate + Lichiditate curentă depozite + Numerar

Lichiditatea curentă acțiuni cotate = suma valorii medii zilnice de tranzacționare din ultimele 3 luni pentru toate acțiunile cotate deținute în portofoliu

Lichiditatea curentă a instrumentelor neadmise la tranzacționare = 0

Lichiditatea curentă a depozitelor = valoarea depozitelor la data de referință.

	31.12.2017
<b>Lichiditate curentă acțiuni cotate</b>	<b>375,041,704</b>
<b>Activ net</b>	<b>67,230,554</b>
<b>Active cu lichiditate limitată</b>	<b>29,031,150</b>
<b>Expunere curentă</b>	<b>38,199,404</b>
<b>Expunere curentă/ Lichiditate curentă</b>	<b>0.10</b>

La data de 31.12.2017, raportul Expunere curentă/Lichiditate curentă a avut valoarea de 0.10, care se situează în limita de lichiditate admisă, acțiunile deținute fiind suficient de lichide pentru a putea fi vândute într-un interval de timp scurt.

### 1.1.9 Elemente de perspectivă privind activitatea societății

- a) **Prezentarea și analizarea tendințelor, evenimentelor sau factorilor de incertitudine care afectează sau ar putea afecta lichiditatea societății, comparativ cu aceeași perioadă a anului anterior**

Fondul are ca și strategie principală realizarea de plasamente în titluri subevaluate, care au subperformat piața în ultima perioadă. La momentul actual, principalul sector de interes este sectorul petrolier, întrucât piața subvaluează companiile din acest sector în comparație cu valorile obținute prin scontarea fluxurilor de numerar viitoare.

Strategia este supusă riscului de piață, deoarece nivelele minime sunt destul de greu de identificat. Conform studiilor proprii, pe termen lung, investițiile în companii subevaluate produc randamente peste media pieței, dar există și un risc de subperformare pe termen scurt (până la 1-2 ani). Cu toate acestea, subperformanța indică șansa ca acțiunea sau sectorul să genereze randamente superioare, având un raport favorabil între rentabilitatea așteptată și riscul asumat.

- b) **Prezentarea și analizarea efectelor cheltuielilor de capital, curente sau anticipate, asupra situației financiare a societății, comparativ cu aceeași perioadă a anului trecut**

Nu este cazul întrucât datorită obiectului de activitate, fondul nu înregistrează cheltuieli de capital.

- c) **Prezentarea și analizarea evenimentelor, tranzacțiilor, schimbărilor economice care afectează semnificativ veniturile din activitatea de bază**



Toate veniturile Fondului STK Emergent provin din activitatea de bază. Structura veniturilor diferă de la un exercițiu financiar la altul, fiind dependentă de evoluția pieței de capital.

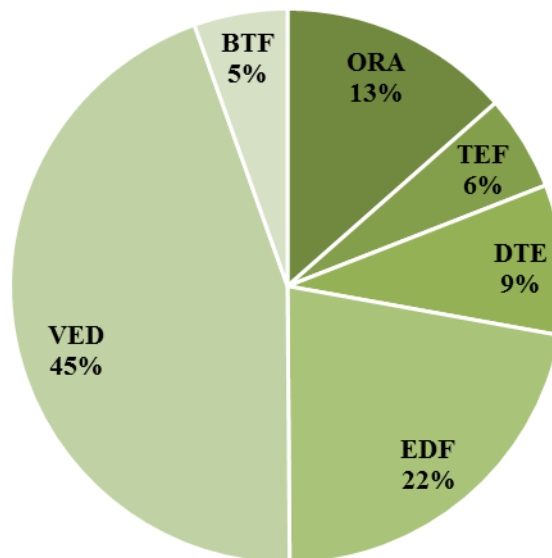
-lei-

Conform IFRS:	2017	(%)	2016	(%)	2017 vs 2016
<b>Total Venituri</b>	<b>2,705,766</b>	<b>100.0%</b>	<b>16,599,404</b>	<b>100.0%</b>	<b>-83.7%</b>
Câștig net din instrumente financiare tranzacționate, sau deținute în vederea tranzacționării la valoare justă prin contul de profit sau pierdere	2,435,693	90.0%	16,520,637	99.5%	-85.3%
Venituri din dividende	260,268	9.6%	49,500	0.3%	425.8%
Venituri din dobânzi	9,805	0.4%	29,267	0.2%	-66.5%

Câștigul net din instrumente financiare tranzacționate sau deținute în vederea tranzacționării la valoare justă prin contul de profit sau pierdere au fost în sumă de 2.44 milioane lei în anul 2017, în scădere față de anul anterior 2016, reflectând evoluția sectorului petrolier, marea majoritate a investițiilor Fondului în cursul anului 2017 fiind realizate în acțiuni ale unor companii care aparțin acestui sector. Ca pondere, câștigurile din instrumentele financiare deținute reprezintă 90.0% din veniturile totale, diferența fiind constituită de veniturile din dividende și dobânzi.

Structura veniturilor din dividende (conform IFRS), este prezentată în graficul de mai jos:

### Dividende, 2017



Deținerile din portofoliul tranzacționabil din cursul anului 2017 au generat venituri din dividende în sumă de 260,268 lei, în creștere de la 49,500 lei în 2016. Aproximativ 45% din dividendele încasate în anul 2017 au fost distribuite de Vedanta PLC, companie ce aparține sectorului minier.





## 2. Activele corporale ale fondului

STK Emergent nu deține active corporale. Investiția în astfel de active nu este prevăzută în prospectul de emisiune al Fondului.

## 3. Piața valorilor mobiliare emise de STK Emergent

### Precizarea pieței pe care se tranzacționează valorile mobiliare

Unitățile de fond emise de STK Emergent se tranzacționează la Bursa de Valori București începând cu data de 22 septembrie 2008. La 31 decembrie 2017 erau în circulație 609,753 unități de fond, cu o valoare nominală de 200 lei.

Valoarea tranzacțiilor cu unități de fond STK Emergent în 2017 a fost de 6.62 milioane lei; la 31.12.2017 capitalizarea Fondului era de 30.06 milioane lei.

### Politica Fondului cu privire la dividende

Politica de dividend este reglementată prin Contractul de Societate Civilă al Fondului STK Emergent.

### Politica de dividende din ultimii 3 ani

În anii 2015 și 2016, Fondul nu a distribuit dividende. Din profitul aferent anului 2016, Fondul a distribuit un dividend brut de 10 lei/unitate de fond și a plătit dividende în sumă de 5.81 milioane lei.

### Descrierea oricăror activități ale Fondului de achiziționare a propriilor unități de fond

STK Emergent nu a răscumpărat unități de fond proprii.

STK Properties SA, firmă deținută în proporție de 99.99% de STK Emergent, nu are unități de fond la data de 31.12.2017.

Emergent Real Estate SA, firmă deținută în proporție de 99.99% de STK Emergent, avea 117,016 unități de fond la data de 31.12.2017.

### Modul în care Fondul își achită obligațiile față de deținătorii de titluri de creanță

*Nu este cazul.*

## 4. Administrarea Fondului STK Emergent

### 4.1 Administratorii Fondului

Administratorul Fondului este societatea de administrare a investițiilor STK Financial SA, în conformitate cu actele constitutive ale STK Emergent. Durata contractului de administrare încheiat între Societatea de Administrare și Fond este nelimitată.

Consiliul de administrație al STK Financial SAI SA este compus din trei membri. Lista membrilor Consiliului de administrație este următoarea:

- Nicolae PASCU - Președinte
- Prof. Dr. Dumitru MATIȘ - Membru
- Adrian ROȘIANU – Membru



Detalii privind membrii Consiliului de Administrație se găsesc pe site-ul [www.stk.ro](http://www.stk.ro).

Nu au existat și nu există acorduri, înțelegeri sau legături de familie între administratori și o altă persoană care să fi condus la numirea administratorilor în această funcție.

La data de 31.12.2017 STK Financial SAI SA deținea 18,551 unități de fond.

Persoanele afiliate Fondului sunt STK Financial SAI, STK Properties SA și Emergent Real Estate SA. Deținerile de unități de fond ale acestora au fost precizate anterior.

#### 4.2 Conducerea executivă a Fondului

Conducătorii societății conduc și coordonează activitatea zilnică a societății în conformitate cu hotărârile organelor statutare, pentru desfășurarea în bune condiții a activităților societății. În anul 2017, directorii societății au fost dl Nicolae Pascu și dna Cristina Pascu.

Litigii sau proceduri administrative în care au fost implicați administratorul Fondului sau membrii din conducerea executivă în ultimii 5 ani referitoare la activitatea acestora în cadrul emitentului

*Nu este cazul.*

### 5. Situația financiar – contabilă

#### a) Bilanțul Fondului

Evoluția principalelor elemente din bilanțul STK Emergent în ultimele trei exerciții financiare este următoarea:

Conform IFRS:	2017	(%)	2016	(%)	2015	(%)	2017 vs 2016
<i>-lei-</i>							
<b>Active non curente</b>							
Investiții financiare disponibile pentru vânzare	28,399,150	42.0%	25,096,542	35.2%	25,118,597	40.9%	13.2%
Investiții financiare la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere	0	0.0%	532,630	0.7%	892,143	1.5%	n.a.
<b>Active curente</b>							
Titluri la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere (deținute în vederea tranzacționării)	29,063,602	43.0%	11,180,775	15.7%	13,222,886	21.5%	159.9%
Creanțe din operațiuni cu titluri	0	0.0%	0	0.0%	2,503,957	4.1%	0.0%
Disponibilități bănești și echivalente ale acestora	10,079,681	14.9%	34,439,479	48.3%	19,696,726	32.1%	-70.7%
<b>TOTAL ACTIVE</b>	<b>67,542,433</b>	<b>100.0%</b>	<b>71,249,426</b>	<b>100.0%</b>	<b>61,434,308</b>	<b>100.0%</b>	<b>-5.2%</b>
<b>Capitaluri proprii</b>	67,220,887	99.5%	70,914,687	99.5%	61,073,958	99.4%	-5.2%
<b>Datorii Curente</b>	321,546	0.5%	334,739	0.5%	360,350	0.6%	-3.9%
<b>TOTAL PASIV</b>	<b>67,542,433</b>	<b>100.0%</b>	<b>71,249,426</b>	<b>100.0%</b>	<b>61,434,308</b>	<b>100.0%</b>	<b>-5.2%</b>

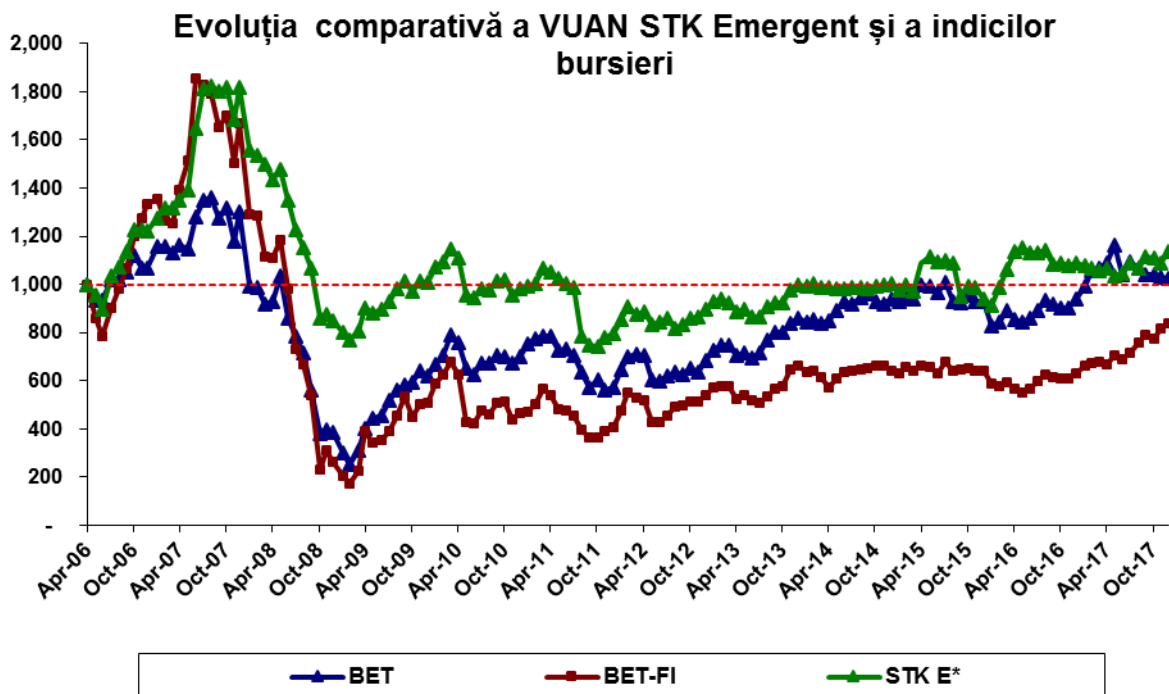


Conform IFRS, investițiile financiare disponibile pentru vânzare (ce includ titlurile deținute la societățile STK Properties SA și Emergent Real Estate SA, și titluri la organismele de plasament colectiv necotate pe o piață reglementată) dețin 42% din totalul activelor aferente anului 2017; o pondere de 43% din activ este reprezentată de Titluri la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere (deținute în vederea tranzacționării), Fondul încheind anul în proporție de aproximativ 85% investit. Majorarea expunerii în sectorul petrolier a determinat o creștere a titlurilor la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere cu 160% față de finalul anului 2016, în timp ce disponibilitățile bănești s-au redus cu 71%. O parte din scăderea numerarului se datorează plății dividendelor distribuite din profitul aferent anului 2016, în sumă de circa 5.81 milioane lei.

Reducerea capitalurilor proprii cu 5%, de la 70.91 milioane lei, la începutul anului 2017, la 67.22 milioane lei la finalul lunii decembrie s-a datorat plății dividendelor.

## b) Activul net

Activul net reflectă valoarea deținerilor STK Emergent calculată potrivit regulamentului CNVM nr. 15/2004. Evoluția comparativă a VUAN cu principalii indici bursieri este prezentată în graficul de mai jos:



STK E\*- VUAN ajustat conform dividendului acordat

La 29.12.2017, valoarea activului net unitar a fost de 110.28 lei, acesta înregistrând o creștere de 3.94% față de valoarea activului net unitar din decembrie 2016, ajustată cu dividendul (30.12.2016: 106.10 lei). De la lansare, valoarea activului net unitar ajustat cu dividendul a înregistrat o variație pozitivă de 13.63%. În aceeași perioadă, indicii de pe Bursa de Valori București au înregistrat următoarele performanțe: indicele BET a crescut cu 3.91%, iar BET-FI a scăzut cu 14.54%.



Structura activului net pe principalele componente din ultima zi de tranzacționare a anului, este următoarea:

-lei-

	29.12.2017	30.12.2016	31.12.2015
Acțiuni necotate	28,119,767	25,096,542	25,118,597
Portofoliu de acțiuni tranzacționate	39,422,644	46,152,790	36,314,906
<i>Acțiuni</i>	28,710,984	11,244,404	11,495,967
<i>Numerar</i>	10,079,659	34,439,386	22,200,673
<i>Alte active</i>	632,000	469,000	2,618,267
<b>Total activ</b>	<b>67,542,411</b>	<b>71,249,332</b>	<b>61,433,503</b>
Datorii	301,680	319,393	357,497
<b>Activ net</b>	<b>67,240,731</b>	<b>70,929,940</b>	<b>61,076,007</b>
VUAN*	110.28	106.10	91.36

\*VUAN ajustat conform dividendului acordat

Acțiunile necotate ale Fondului reprezenta 41.8% din activul net în ultima zi de tranzacționare a anului 2017 (la sfârșit de 2016, acțiunile necotate reprezentau 35.4%, iar la finalul anului 2015 41.1%). Portofoliul tranzacționabil al Fondului este format din acțiunile tranzacționate, numerar și alte active reprezentate de titluri de participare în Organisme de Plasament Colectiv și dividendele de încasat. Acestea dețineau o pondere de 58.6% din activul net în data de 29.12.2017 (65.1% la 30.12.2016 și 59.5% la 31.12.2015). Valoarea Unitară a Activului Net era de 110.28 lei la finalul anului 2017, mai mare cu aproximativ 4% față de VUAN\* de la finalul anului 2016 și cu aproximativ 21% mai mare decât VUAN\* de acum doi ani.

În perioada de raportare, Fondul nu a avut operațiuni de finanțare prin instrumente financiare (SFT) și nici operațiuni cu instrumente de tip total return swap (informare în conformitate cu art. 13 alin. 1 lit. b din Regulamentul (UE) 2015/2365 privind transparența operațiunilor de finanțare prin instrumente financiare și transparența reutilizării și de modificare a Regulamentului (UE) nr.648/2012).

### c) Contul de profit si pierdere

Evoluția veniturilor și cheltuielilor Fondului în ultimii trei ani a fost următoarea:

-lei-

<b>Conform IFRS:</b>	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Câștig net din instrumente financiare tranzacționate, sau deținute în vederea tranzacționării la valoare justă prin contul de profit sau pierdere	2,435,693	16,520,637	0
Venituri din dividende	260,268	49,500	314,985
Venituri din dobânzi	9,805	29,267	286,781
Venituri nete din diferențe de curs valutar	0	0	2,772,035
<b>Total Venituri</b>	<b>2,705,766</b>	<b>16,599,404</b>	<b>3,373,801</b>
Pierdere netă din instrumente financiare tranzacționate, sau deținute în vederea tranzacționării la valoare justă prin contul de profit sau pierdere	0	0	3,327,990
Comisioane de administrare, onorarii, cheltuieli bancare	2,560,101	2,681,269	4,051,187
Cheltuieli nete din diferențe de curs valutar	53,319	4,055,352	0
<b>Total Cheltuieli</b>	<b>2,613,420</b>	<b>6,736,621</b>	<b>7,379,177</b>
<b>Rezultatul exercițiului</b>	<b>92,346</b>	<b>9,862,783</b>	<b>-4,005,376</b>



Conform IFRS, pe parcursul anului 2017 Fondul a înregistrat venituri totale în sumă de 2.71 milioane lei, venituri datorate în principal câștigurilor nete din instrumente financiare, care însumează 2.44 milioane lei, mai reduse față de cele realizate în anul anterior, acestea reflectând evoluția companiilor în care Fondul a mizat.

În anul 2017, lira s-a depreciat cu 0.8% în raport cu moneda națională, fapt ce a generat înregistrarea de cheltuieli nete din diferențe de curs valutar în sumă de 0.05 milioane lei, semnificativ mai mici decât cele din cursul anului anterior, când lira sterlină s-a depreciat cu 16.0% sub impactul referendumului privind Brexit. Cheltuielile totale ale Fondului au fost în sumă de 2.61 milioane lei în 2017, în scădere de la 6.74 milioane lei anul precedent.

Plasamentele în companiile din sectoarele petrolier și minier din cursul anului 2017 au generat un profit net modest de 0.09 milioane lei, în contextul în care, creșterea prețului petrolului a fost de 11.5%. Deși această recuperare a prețului nu s-a reflectat încă pe deplin în evoluția prețurilor firmelor din domeniul petrolier, este de așteptat ca tendința de creștere să fie vizibilă în anul 2018.

## Semnături

**Nicolae Pascu**  
**Președinte CA**  
**STK Financial SAI SA**

**Victor Bogdan Oprean**  
**Director economic**