



**STK FINANCIAL**  
Societate de Administrare a Investițiilor

## **Raportul Consiliului de Administrație pentru semestrul I 2018**

**STK Emergent**

---

**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 semestrial conform: **Legii nr. 24/2017, Regulamentul nr. 5/2018, Regulamentul C.N.V.M. nr. 15/2004, Norma ASF nr. 39/2015**

Data raportului: **14.08.2018**

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

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

Numărul de telefon: **0264 591 982**

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 2018 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 30.06.2018 nu sunt auditate.

## **Evenimente cu impact major asupra performanțelor Fondului**

În primele șase luni ale anului 2018, următoarele evenimente semnificative au influențat portofoliul de acțiuni al Fondului:

- Creșterea prețului petrolului cu 23.6%, prețul barilului de petrol WTI ajungând la 74.26 \$ (la sfârșitul lunii decembrie 2017, acesta era de 60.05\$); evoluția prețului petrolului a fost determinată la rândul ei de factori precum:
  - evoluția producției și a stocurilor de petrol din SUA; Agenția Internațională de Energie a SUA publică o raportare cu frecvență săptămânală a activității sectorului petrolier de la nivelul țării;
  - retragerea SUA din acordul nuclear încheiat de marile puteri cu Iran în anul 2015; decizia a fost anunțată în data de 8 mai și presupune re-impunerea de sancțiuni ce vor afecta sectoare critice din economia Iranului, cum ar fi cel energetic, petrochimic și financiar;
  - întâlnirea OPEC din 22 iunie, în care s-a luat decizia de creștere a producției până la nivele asumate în noiembrie 2016 – nivel de conformitate de 100%, adică de reducere a producției cu 1.2 mb/zi, în urma constatării că membrii OPEC au atins în luna mai 2018 un nivel de conformitate de 152% iar situația pieței petrolului s-a îmbunătățit în ultimele șase luni;



- Tarifele impuse de SUA pt importurile de oțel (în procent de 25%) și aluminiu (în procent de 25%) în 8 martie (respectiv 1 iunie pentru UE, Canada și Mexic) au generat un val de represalii la adresa SUA, acțiuni ce au marcat începutul unui război comercial;
- Tensiunile dintre SUA și China cu privire la comerțul bilateral au escaladat în cursul primelor șase luni ale anului 2018, China fiind acuzată de practici comerciale incorecte și încălcarea drepturilor de proprietate intelectuală, ambele țări anunțând impunerea de tarife punitive, măsuri care au tulburat piețele de capital;
- Lira a variat în cursul semestrului între 5.199 - 5.396 lei, influențată de incertitudinea, complexitatea și tensiunile politice ce au caracterizat și în aceste șase luni procesul de Brexit, deși o schiță a acordului de retragere din UE, ce include negocierile din luna decembrie 2017, a fost transcrisă în luna martie, continuă să existe divergențe în legatură cu jurisdicția Curții Europene a Justiției în ceea ce privește interpretarea și aplicarea acordului și în problema frontierei dintre Irlanda de Nord și Irlanda după Brexit;
- Rezerva Federală a SUA a decis în ședințele din cursul lunilor martie și iunie două creșteri ale ratei dobânzii de referință pe fondul creșterii economice solide și a situației foarte bune a pieței forței de muncă;
- Banca Centrală Europeană a anunțat în ședința din luna iunie decizia de a pune capăt programului de relaxare cantitativă începând cu anul următor, reducând achizițiile de obligațiuni de la 30 mld. EUR, la 15 mld. EUR în ultimele trei luni ale anului.

Pentru următoarele șase luni ale anului, principale riscuri și incertitudini țin în principal de evoluția prețului petrolului, dată de următoarele:

- sancțiunile SUA împotriva sectorului energetic al Iranului, care vor intra efectiv în vigoare la data de 4 noiembrie, cu scopul de a reduce importurile iraniene de petrol la zero;
- limite ale capacității de compensare a producției Iranului de către membrii OPEC;
- posibilitatea scăderii continue a producției din Venezuela, peste capacitatea de compensare a acestei scăderi de către membrii OPEC;
- întâlnirea OPEC din 3 decembrie (cu probabilitatea încheierii acordului de reducere a producției de petrol);
- limitarea creșterii producției de petrol din SUA datorită blocajelor în capacitatea sistemului de conducte petroliere;
- creșterea numărului de platforme forate, dar nepuse în funcțiune în SUA;
- escaladarea războiului comercial dintre SUA și China (la data de 6 iulie, SUA a început să aplice tarife vamale pentru importuri de bunuri provenite din China în valoare de 34 mld.\$, asiaticii ripostând cu aceeași măsură pentru importurile de bunuri americane).



## 1. Situația economico-financiară

**Bilanțul Fondului** la 30.06.2018 comparativ cu cel de la 31.12.2017 se prezintă astfel:

-lei-

<b>Conform IFRS:</b>	<b>30.06.2018</b>	<b>(%)</b>	<b>31.12.2017</b>	<b>(%)</b>	<b>Var (%)</b>
Investiții financiare disponibile pentru vânzare	29,146,520	39.6%	28,399,150	42.0%	2.6%
Titluri la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere (deținute în vederea tranzacționării)	34,607,113	47.0%	29,063,602	43.0%	19.1%
Creanțe din operațiuni cu titluri	10,000	0.0%	0	0.0%	n.a.
Disponibilități și echivalente de numerar	9,907,248	13.4%	10,079,681	14.9%	-1.7%
<b>TOTAL ACTIV</b>	<b>73,670,881</b>	<b>100.0%</b>	<b>67,542,433</b>	<b>100.0%</b>	<b>9.1%</b>
Datorii curente	326,723	0.4%	321,546	0.5%	1.6%
Capitaluri proprii	73,344,158	99.6%	67,220,887	99.5%	9.1%
<b>TOTAL PASIV</b>	<b>73,670,881</b>	<b>100.0%</b>	<b>67,542,433</b>	<b>100.0%</b>	<b>9.1%</b>

Conform IFRS, portofoliul Fondului este clasificat în Investiții financiare disponibile pentru vânzare și Titluri la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere (deținute în vederea tranzacționării). 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. Activele financiare incluse în categoria Titlurilor la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere (deținute în vederea tranzacționării) sunt evaluate la valoarea justă, diferența pozitivă sau negativă regăsindu-se în contul de profit și pierdere.

Titluri la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere (deținute în vederea tranzacționării) au crescut cu 19.1%, la 30.06.2018 acestea având o valoare de 34.6 mil. lei, față de 29.06 mil. lei, creștere datorată în principal aprecierii prețurilor acțiunilor deținute în portofoliu. În primele șase luni ale anului, Fondul și-a menținut expunerea în titluri aparținând companiilor producătoare de petrol, ponderea acestora în total portofoliu tranzacționabil variind între 59.9% și 75.7%. Indicele sectorului de petrol și gaze, Stoxx Europe 600 Oil & Gas a realizat în prima jumătate a anului un randament de 9.9%, și continuă să aibă potențial de creștere în perioada următoare, factorii care ar determina creșterea prețului petrolului fiind: creșterea cererii mondiale de petrol (cu 1.64 mb/zi<sup>1</sup> în 2018 față de anul 2017, conform ultimelor estimări ale OPEC), sancțiunile impuse de SUA Iranului, cu potențial de reducere a ofertei de petrol cu aprox. 1 mb/zi, scăderea investițiilor noi din industrie (situate la circa 60% din investițiile anterioare scăderii prețului petrolului). Modelul regresional ce redă evoluția istorică a prețului petrolului în raport cu cererea și oferta globală de petrol, indică un preț de echilibru al petrolului de 81 \$/baril, reprezentând un upside de 9% față de prețul de la finalul primului semestru al anului.

<sup>1</sup> Conform raportului lunar publicat în 13 august 2018



Creanțele din operațiuni cu titluri în sumă de 0.01 mil. lei se referă la dividende înregistrate înainte de încheierea semestrului, care urmează a fi încasate în perioada următoare.

Capitalurile proprii ale Fondului au crescut cu 9.1% în primul semestru al anului, ca urmare a încorporării rezultatului aferent perioadei de 5.38 mil. lei. Creșterea valorii activelor disponibile pentru vânzare cu 2.6% a generat o majorare a rezervelor și implicit a avut un efect pozitiv asupra capitalurilor proprii. Componența capitalurilor proprii ale Fondului este redată în tabelul de mai jos:  
-lei-

<b>Conform IFRS:</b>	<b>30.06.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
Capital privind unitățile de fond	121,950,600	121,950,600
Prime de emisiune	10,003,133	10,003,133
Rezerve*	3,551,421	2,804,050
Rezultat reportat din trecere la IFRS	(32,498,316)	(32,498,316)
Rezultat reportat	(35,038,581)	(35,130,926)
Rezultat aferent perioadei**	5,375,901	92,346
<b>Total Capitaluri proprii</b>	<b>73,344,158</b>	<b>67,220,887</b>

\*conform IFRS, Rezervele includ diferențele pozitive/negative rezultate în urma reevaluării activelor financiare disponibile pentru vânzare

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

Performanțele financiare ale Fondului la 30.06.2018 comparativ cu perioada similară a anului trecut sunt următoarele:

<b>Conform IFRS:</b>	<b>S1 2018</b> <i>6 luni</i>	<b>S1 2017</b> <i>6 luni</i>	<b>Var (%)</b>
Câștig net din instrumente financiare tranzacționate, sau deținute în vederea tranzacționării la valoare justă prin contul de profit sau pierdere	6,325,215	0	<i>n.a.</i>
Venituri din dividende	41,772	129,811	-67.8%
Venituri din dobânzi	5,518	7,329	-24.7%
Venituri nete din diferențe de curs valutar	181,453	0	<i>n.a.</i>
<b>Total Venituri nete</b>	<b>6,553,958</b>	<b>137,139</b>	<b>4679.0%</b>
Pierdere netă din instrumente financiare tranzacționate, sau deținute în vederea tranzacționării la valoare justă prin contul de profit sau pierdere	0	3,835,158	<i>n.a.</i>
Comisioane de administrare, onorarii, cheltuieli bancare, alte cheltuieli	1,178,058	1,490,372	-21.0%
Cheltuieli nete din diferențe de curs valutar	0	595,475	<i>n.a.</i>
<b>Total Cheltuieli nete</b>	<b>1,178,058</b>	<b>5,921,006</b>	<b>-80.1%</b>
<b>Rezultat net al exercițiului financiar</b>	<b>5,375,901</b>	<b>(5,783,866)</b>	<i>n.a.</i>

Veniturile nete ale Fondului, realizate în cursul primului semestru al anului 2018, au fost de 6.55



mil. lei, spre deosebire de veniturile nete de 0.14 mil. lei din același semestru al anului trecut. Câștigul net din instrumente financiare tranzacționate, sau deținute în vederea tranzacționării a fost de 6.33 mil. lei, constituit din rezultatul net pozitiv din vânzarea acțiunilor și variația netă pozitivă a prețurilor acțiunilor din portofoliu la 30 iunie 2018.

Veniturile obținute din dividende și dobânzi au fost mai mici în primele șase luni ale anului 2018 decât în aceeași perioadă a anului trecut, dar Fondul a înregistrat un rezultat net pozitiv din diferențe de curs valutar, de 0.18 mil. lei (față de -0.59 mil. lei în semestrul I 2017).

Cheltuielile nete ale Fondului au scăzut cu 80.1%, la 1.18 mil. lei, comparativ cu 5.92 mil. lei în primul semestru al anului 2017, cuprinzând doar comisioanele de administrare, onorariile, cheltuielile bancare și alte cheltuieli (care la rândul lor s-au micșorat cu 21.0% față de semestrul anului trecut). Rezultatul net pentru primul semestru al anului 2018 a fost profit de 5.38 mil. lei, față de o pierdere de 5.78 mil. lei realizată în aceeași perioadă a anului trecut.

**Situația fluxurilor de numerar** pentru semestrul I 2018 este următoarea:

-lei-

<b>Conform IFRS:</b>	<b>S1 2018</b> (6 luni)	<b>S1 2017</b> (6 luni)	<b>Var (%)</b>
Dobânzi încasate	5,518	7,329	-24.7%
Dividende încasate	31,772	129,811	-75.5%
Încasări din vânzarea titlurilor deținute în vederea tranzacționării (acțiuni)	17,354,526	45,047,689	-61.5%
Încasări din vânzarea titlurilor deținute în vederea tranzacționării (AOPC <sup>2</sup> )	0	1,135,000	n.a.
Plăți pentru achiziții titluri deținute în vederea tranzacționării	(16,573,637)	(64,077,246)	-74.1%
Plăți administrator fond	(822,919)	(807,975)	1.8%
Plăți Alte cheltuieli operaționale	(219,364)	(236,266)	-7.2%
<b>Flux de numerar net din activități operaționale</b>	<b>(224,104)</b>	<b>(18,801,659)</b>	<b>-98.8%</b>
Dividende plătite deținătorilor de unități de fond	(80)	(5,793,101)	-100.0%
Impozit plătit pentru dividende	(10,183)	0	n.a.
<b>Flux de numerar net din activități de finanțare</b>	<b>(10,263)</b>	<b>(5,793,101)</b>	<b>-99.8%</b>
<b>Creștere/Scădere netă a disponibilităților bănești și a echivalentelor de numerar</b>	<b>(234,366)</b>	<b>(24,594,760)</b>	<b>-99.0%</b>
Disponibilități bănești și echivalente de numerar la 1 ianuarie	10,079,681	34,439,479	-70.7%
Efectul modificării de curs valutar asupra disponibilităților și echivalentelor acestora	61,932	(253,798)	n.a.
<b>Disponibilități și echivalente la finele perioadei de raportare</b>	<b>9,907,248</b>	<b>9,590,921</b>	<b>3.3%</b>

<sup>2</sup> Alte Organisme de Plasament Colectiv



La sfârșitul primului semestru al anului 2018, fluxul de numerar net din activități operaționale a fost negativ, de -0.22 mil. lei, semnificativ mai mic decât cel înregistrat în primul semestru al anului anterior, de -18.80 mil. lei. Încasările din vânzarea titlurilor deținute în vederea tranzacționării (acțiuni) au fost în sumă de 17.35 mil., această categorie incluzând valoarea acțiunilor vândute în cursul semestrului I al anului 2018.

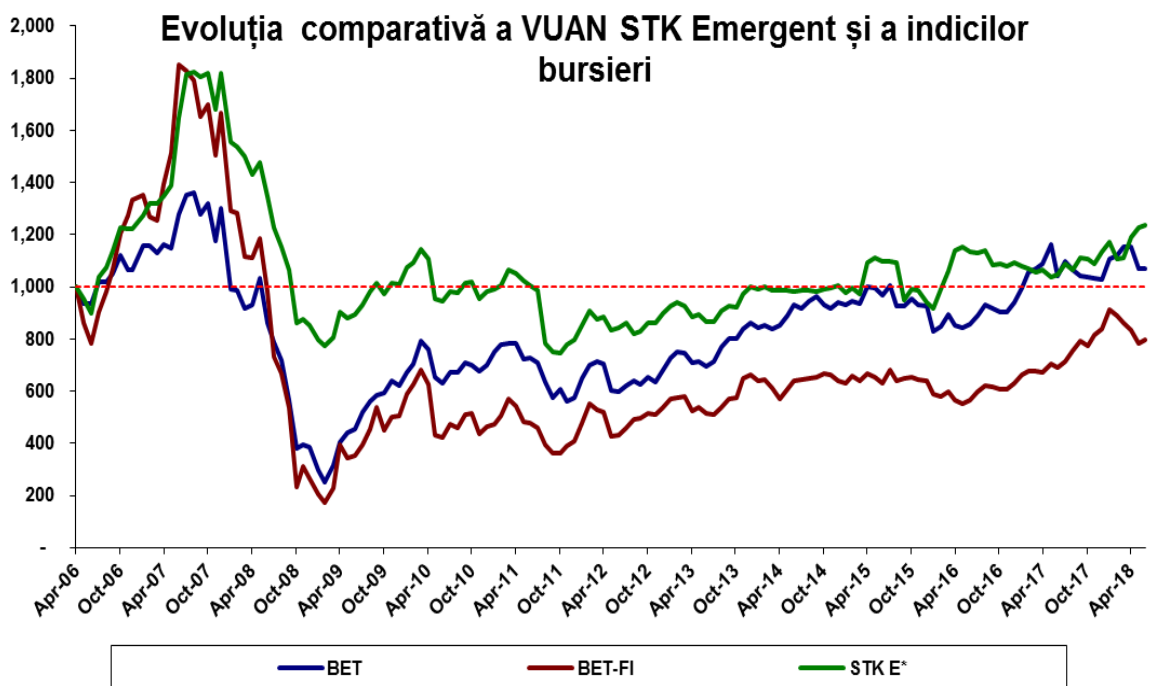
Plățile pentru achiziția titlurilor deținute în vederea tranzacționării au scăzut la 16.57 mil. lei, de la 64.08 mil. lei. În componența lor intră valoarea la care au fost achiziționate acțiunile, alături de comisioane și alte cheltuieli de tranzacționare.

Flux de numerar net din activități de finanțare a fost la finalul semestrului de -0.01 mil. lei, și cuprinde în principal impozitul plătit pentru dividendele acordate în cursul anului 2017 și neridicate până la finalul lunii decembrie 2017.

Față de primul semestru al anului 2017, la 30 iunie 2018 disponibilități bănești și echivalentele de numerar au fost mai mari cu 3.3%, la 9.91 mil. lei.

## 2. Analiza activității Fondului

La finalul lunii iunie, valoarea activului net unitar este de 120.31 lei, înregistrând o creștere de 9.10% față de valoarea activului net unitar de la finalul anului 2017, de 110.28 lei. De la lansare și până la data de 29.06.2018, activul net unitar al Fondului a înregistrat o variație pozitivă de 23.97%, în timp ce în aceeași perioadă indicele BET-FI a scăzut cu 18.76% iar indicele BET a crescut cu 8.38%.



STK E\*- VUAN ajustat conform dividendului acordat



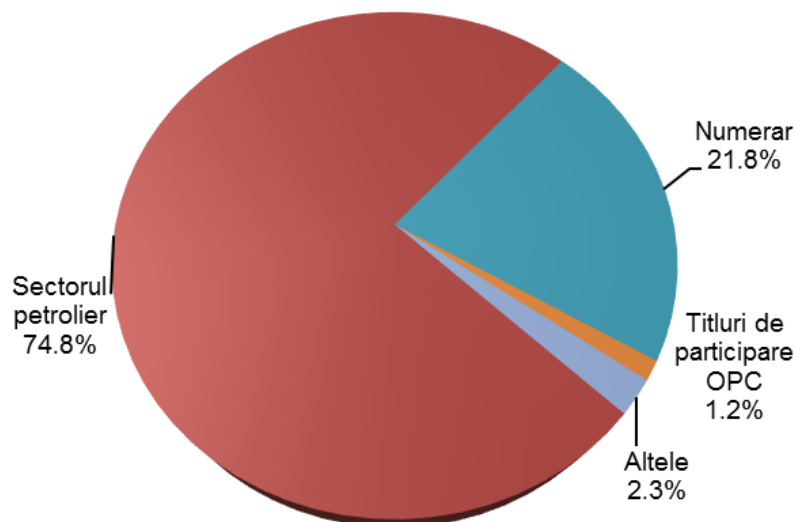
*Structura activului net* la 29.06.2018 comparativ cu finalul anului 2017 este următoarea:  
-lei-

	29.06.2018	29.12.2017
Acțiuni necotate	28,119,767	28,119,767
Portofoliu de acțiuni tranzacționate	45,551,247	39,422,644
<i>Acțiuni</i>	35,078,866	28,710,984
<i>Numerar</i>	9,907,381	10,079,659
<i>Alte active</i>	565,000	632,000
<b>Total activ</b>	<b>73,671,014</b>	<b>67,542,411</b>
Datorii	310,370	301,680
<b>Activ net</b>	<b>73,360,644</b>	<b>67,240,731</b>
<b>VUAN</b>	<b>120.31</b>	<b>110.28</b>

Portofoliu de acțiuni tranzacționate, de 45.55 mil. lei, ocupă la finalul semestrului I o pondere de 62.1% în totalul activului net. În categorii *Alte active*, sunt incluse titluri OPCVM și dividende de încasat, în cazul lunii iunie. Activele nete ale Fondului au crescut cu 9.1%, de la 67.24 mil. lei la finalul anului 2017, la 73.36 mil. lei la sfârșitul lunii iunie 2018, reflectând creșterea prețurilor acțiunilor incluse în portofoliu.

Structura portofoliului de acțiuni la 29.06.2018 este prezentată în graficul de mai jos:

**Structura portofoliului de acțiuni tranzacționate**



La sfârșitul lunii iunie 2018, portofoliul de acțiuni tranzacționate este compus din titluri aparținând companiilor producătoare de petrol, în procent de 74.8%, în timp ce numerarul reprezintă 21.8% din totalul portofoliului.





### **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 a fost 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 2018, persoanele din conducere au realizat tranzacții de cumpărare cu unități de fond STK Emergent. Volumul acestei tranzacții a fost de 532 unități.

Sunt anexate prezentului raport:

Situațiile financiare la 30.06.2018

**Președinte CA,**

**PASCU Nicolae**

**Expert contabil,**

**OPREAN Victor-Bogdan**