



## Fondul de Investitii STK Emergent - Date preliminare 2018

### 1. Mediul economic

Anul 2018 a fost caracterizat de războaie comerciale, creșterea volatilității pieței bursiere și un climat geopolitic foarte încărcat, factori ce au avut un rol important în modelarea piețelor și economiei mondiale. Pentru anul 2019, Banca Mondială a revizuit, în scădere, ritmul de creștere a economiei globale la 2.9%, față de o estimare anterioară de 3.0%, în contextul perspectivelor de apariție a unor riscuri de evoluție negativă.

Razboiul comercial a început încă din prima parte a anului cu tarife impuse de SUA pentru importurile de oțel (în procent de 25%) și aluminiu (în procent de 10%) și a determinat o reacție globală rapidă și acerbă, dar care nu a împiedicat cursul politicii comerciale agresive a SUA. Până în prezent, SUA a impus trei rânduri de tarife pentru bunuri provenite din China în valoare totală de peste 250 de miliarde de dolari, China reacționând cu tarife asupra bunurilor americane în valoare de 110 de miliarde de dolari.

În cursul anului 2018 piețele bursiere mature au înregistrat o rentabilitate medie anuală negativă de 13.53%, iar bursele emergente au realizat, în medie, pierderi de 6.82%, în timp ce randamentele generate de investițiile în metale prețioase au fost de -1.51% pentru aur, -8.65% pentru argint, -14.36% pentru platină, iar metale industriale au avut tot randamente negative: cupru -17.52%, minereul de fier -2.92% și petrolul un randament de -24.45%.

Prețul petrolului a fost influențat în anul 2018 de deciziile luate de statele membre OPEC și non-OPEC, scăderi ale producției din Venezuela, Angola și Libia, dar și a Iranului, ca urmare a sancțiunilor aplicate de SUA, dar și a altor factori geopolitici care au avut influențe de termen scurt.

În ce privește politica monetară, Banca Centrală a Angliei a majorat dobânda de politică monetară în ciuda incertitudinii cu privire la situația viitoare a Regatului Unit, dar a menținut programul de achiziții de obligațiuni corporative la 10 miliarde de lire și cel al achizițiilor de obligațiuni guvernamentale la 435 de miliarde de lire. Comitetul pentru politică monetară a votat în unanimitate o creștere a ratelor de la 0.50% la 0.75% în luna august 2018, în urma unei puternice piețe a forței de muncă și a creșterii creditării. În procesul de Brexit, în prima parte a anului s-a negociat cu UE un acord de retragere a Regatului Unit, cu un vot al parlamentului Marii Britanii amânat în luna ianuarie 2019 și concretizat într-o respingere a acestuia, starea de incertitudine cu privire la modul în care va ieși Marea Britanie din UE persistând și la începutul acestui an.

După trei majorări ale ratei dobânzii de referință în anul 2017, Rezerva Federală a SUA a decis alte patru creșteri în cursul anului 2018, respectiv la 1.75% în luna martie, 2.00% în luna iunie, 2.25% în luna septembrie și 2.50% în luna decembrie, pe fondul unei creșteri economice solide și a consolidării pieței forței de muncă.



Pe plan intern, BNR a crescut succesiv atât dobânda de politică monetară la 2.50% de la 1.75%, cât și ratele dobânzilor aferente facilităților permanente, facilitatea de depozit, majorată de la 0.75% la 1.50%, și facilitatea de credit, de la 2.75% la 3.50%. Bursa de la București, reprezentată de indicele BET, a încheiat anul cu o scădere de 4.77 %, în timp ce indicele sectorului financiar BET-FI a generat un randament negativ de 12.63%.

## 2. Situațiile financiare

Situațiile financiare anuale preliminare la 31.12.2018 au fost întocmite în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară (IFRS).

### a) Situația poziției financiare

Bilanțul preliminar al Fondului la 31.12.2018, conform standardelor internaționale de raportare financiară IFRS se prezintă astfel:

| -lei-  |                   |               |                   |               |               |
|--|-------------------|---------------|-------------------|---------------|---------------|
| Conform IFRS:  | 31.12.2018        | (%)           | 31.12.2017        | (%)           | 2018 vs 2017  |
| <b>Active non curente</b>  |                   |               |                   |               |               |
| Investiții financiare disponibile pentru vânzare   | 28,039,762        | 49.2%         | 28,399,150        | 42.0%         | -1.3%         |
| <b>Active curente</b>  |                   |               |                   |               |               |
| Titluri la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere (deținute în vederea tranzacționării) | 23,381,688        | 41.0%         | 29,063,602        | 43.0%         | -19.5%        |
| Disponibilități bănești și echivalente ale acestora  | 5,615,038         | 9.8%          | 10,079,681        | 14.9%         | -44.3%        |
| <b>TOTAL ACTIVE</b>  | <b>57,036,488</b> | <b>100.0%</b> | <b>67,542,433</b> | <b>100.0%</b> | <b>-15.6%</b> |
| <b>Capitaluri proprii</b>  | 56,685,829        | 99.4%         | 67,220,887        | 99.5%         | -15.7%        |
| <b>Datorii Curente</b>   | 350,660           | 0.6%          | 321,546           | 0.5%          | 9.1%          |
| <b>TOTAL PASIV</b>   | <b>57,036,488</b> | <b>100.0%</b> | <b>67,542,433</b> | <b>100.0%</b> | <b>-5.2%</b>  |

Portofoliul de acțiuni al Fondului, reflectat în *Titluri la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere (deținute în vederea tranzacționării)*, cuprindea, în principal, acțiuni ale companiilor din sectorul petrolier. La 31 decembrie 2018 acestea reprezentau 76.2% din totalul portofoliului de acțiuni tranzacționate, iar numerarul 19.1% (față de 63.9% acțiuni aferente sectorului petrolier la 31 decembrie 2017 și numerar 25.6%), creșterea expunerii pe titlurile din acest sector ducând la scăderea numerarului. Valoarea titlurilor de 23.38 milioane lei, în scădere cu 19.5% față de valoarea de la finalul anului anterior, a surprins evoluția prețului petrolului, care a înregistrat o variație anuală de -24%.

Reducerea capitalurilor proprii cu 15.7%, la 56.68 milioane lei la finalul anului 2018, de la 67.54 milioane lei la finalul anului 2017, s-a datorat încorporării rezultatului net al exercițiului. Datoriile curente au crescut cu 9.1%, la 0.35 milioane lei, de la 0.32 milioane lei la finalul anului 2017, creștere datorată includerii dividendelor neridicate aferente anului 2014.



## b) Situația contului de profit sau pierdere

Comparativ cu anul 2017, în anul 2018 contul de profit sau pierdere preliminar al Fondului, conform standardelor internaționale de raportare financiară IFRS se prezintă astfel:

-lei-

| Conform IFRS:  | 2018                | 2017             | Var (%)       |
|--|---------------------|------------------|---------------|
| Câștig net din instrumente financiare tranzacționate, sau deținute în vederea tranzacționării la valoare justă prin contul de profit sau pierdere    | 0                   | 2,435,694        | n.a.          |
| Venituri din dividende   | 51,772              | 260,268          | -80.1%        |
| Venituri din dobânzi   | 9,295               | 9,805            | -5.2%         |
| <b>Total Venituri nete</b>   | <b>61,067</b>       | <b>2,705,766</b> | <b>-97.7%</b> |
| Pierdere netă din instrumente financiare tranzacționate, sau deținute în vederea tranzacționării la valoare justă prin contul de profit sau pierdere | 7,791,786           | 0                | n.a.          |
| Comisioane de administrare, onorarii, cheltuieli bancare, alte cheltuieli  | 2,253,553           | 2,560,102        | -12.0%        |
| Cheltuieli nete din diferențe de curs valutar  | 191,397             | 53,319           | 259.0%        |
| <b>Total Cheltuieli nete</b>   | <b>10,236,737</b>   | <b>2,613,421</b> | <b>291.7%</b> |
| <b>Rezultat net al exercițiului financiar</b>  | <b>(10,175,670)</b> | <b>92,346</b>    | <b>n.a.</b>   |

Titlurile din portofoliu au determinat în cursul anului obținerea de dividende mai reduse, în sumă de 0.05 milioane lei, în scădere de la 0.26 milioane lei, în timp ce diferențele de curs valutar au condus la o cheltuială netă de circa 0.19 milioane lei, mai mare față de anul anterior, lira continuând să se deprecieze și în anul 2018. Cheltuielile operaționale ale Fondului au fost reduse cu 12%, la 2.53 mil lei de la 2.56 milioane lei la sfârșitul anului 2017.

Pierdere netă de 7.79 milioane lei din instrumente financiare tranzacționate se datorează în întregime scăderilor de la final de an, deși în prima parte a anului acțiunile din portofoliu au generat un plus.

Firmele cuprinse în portofoliu și-au îmbunătățit situațiile financiare în cursul anului 2018 pe fondul creșterii prețului petrolului din primele 9 luni ale anului, prețul WTI înregistrând o creștere de aproximativ 27% până la începutul lunii octombrie. În ciuda scăderii ulterioare a acestuia, cauzată de factori geopolitici, companiile din domeniul petrolier sunt capabile să își administreze costurile și într-un mediu cu prețuri ale petrolului reduse.