



STK FINANCIAL
Societate de Administrare a Investițiilor

Raportul Consiliului de Administrație pentru semestrul I 2019

STK Emergent



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

Data raportului: **12.08.2019**

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 2019 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 30.06.2019 nu sunt auditate.

Evenimente cu impact major asupra performanțelor Fondului

În primele șase luni ale anului 2019, următoarele evenimente semnificative au influențat portofoliul de acțiuni al Fondului:

- Deși nereflectată la nivelul tuturor companiilor din sectorul petrolier deținute în portofoliu, creșterea prețului petrolului a fost de 19.0%, prețul barilului de petrol Brent ajungând la 64.40\$, de la 54.14\$ la sfârșitul lunii decembrie 2018; 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;
 - așteptările pieței de prelungire a înțelegerii între țările membre OPEC și non OPEC de reducere a producției de petrol cu 1.2 mb/zi, așteptări concretizate la începutul lunii iulie, când s-a luat decizia extinderii reducerilor voluntare ale producției până la data de 31 martie 2020;
 - Iran, Venezuela și Libia, țări membre OPEC, dar excluse din acord, au înregistrat scăderi involuntare ale producției de petrol, primele două țări fiind sub sancțiuni ale SUA, iar Libia este macinată în continuare de conflicte;



- Războiul comercial dintre SUA și China; tarifele existente în procent de 10% pentru bunuri importate din China în valoare de 200 mld.\$ au fost majorate la 25% începând cu data de 10 mai 2019; în cadrul summitului G20 de la Osaka din 28-29 iunie 2019, SUA și China au fost de acord oficial să repornească negocierile comerciale, după concesiile din ambele părți;
- Lira a variat în cursul semestrului între 5.1585 - 5.5749 lei, influențată de incertitudinea și tensiunile politice ce au caracterizat și în aceste șase luni procesul de Brexit: în primul trimestru al anului, acordul negociat de retragere a Regatului Unit din Uniunea Europeană a fost respins de trei ori de către Parlamentul Britanic, data de Brexit fiind amânată la 12 aprilie, iar în urma ședinței Consiliului European din 10 aprilie, aceasta a fost amânată pentru cel mai târziu 31 octombrie 2019, aceste evenimente conducând la demisia primului ministru Theresa May;
- Pe parcursul primului semestru, Rezerva Federală a SUA a menținut nivelul din decembrie 2018 a ratei dobânzii de referință, deși în ședința din luna iunie a semnalat posibilitatea de a o reduce dacă perspectivele economice nu se vor îmbunătăți în perioada următoare;
- În luna aprilie, Banca Centrală Europeană a decis ca rata dobânzii la operațiunile principale de refinanțare și ratele dobânzilor la facilitatea de creditare și depozit să rămână neschimbate la nivelurile de 0.00%, 0.25% și, respectiv, -0.40%, cu menținerea acestora la nivelurile actuale cel puțin până la sfârșitul anului 2019.

Evenimente importante survenite după încheierea perioadei de raportare:

- Boris Johnson a fost ales ca prim-ministru al Marii Britanii în cursul lunii iulie, în noua funcție luându-și angajamentul de a scoate Marea Britanie din UE chiar și fără un acord;
- În ședința din 31 iulie, Rezerva Federală a SUA a decis pentru prima dată din decembrie 2008, să reducă rata de politică monetară, cu un sfert de punct procentual, în intervalul 2.00%-2.25%;
- La data de 1 august, președintele american anunța impunerea de taxe vamale suplimentare de 10% pe produse importate din China în valoare de peste 300 mld.\$, începând cu 1 septembrie; astfel, cu noile tarife aplicate, aproximativ toate bunurile importate de către SUA din China vor fi supuse unor taxe vamale suplimentare, măsură care a dus la scăderi ale piețelor în zilele următoare anunțului.

Pentru următoarele șase luni ale anului, principalele riscuri și incertitudini țin în principal de evoluțiile prețului petrolului și a lirei sterline, date de următoarele:

- evoluția producției de petrol a SUA;
- riscul de întrerupere a aprovizionării cu petrol, dat de creșterea tensiunilor din Orientul Mijlociu, în special din zona Strâmtoării Ormuz;
- escaladarea războiului comercial dintre SUA și China, cu posibilitatea încheierii unui acord comercial, care să pună capăt disputei dintre cele două țări, după alegerile prezidențiale din SUA din 2020;
- viitoare reduceri ale ratei de politică monetară - în fața creșterii economice globale lente și a tensiunilor comerciale ridicate, FED ar putea să continue să reducă dobânzile, pentru a susține expansiunea economică de lungă durată a SUA;
- posibilitatea realizării Brexit la data de 31 octombrie, fără un acord.



1. Situația economico-financiară

Bilanțul Fondului la 30.06.2019 comparativ cu cel de la 31.12.2018 se prezintă astfel:

	<i>-lei-</i>		
Conform IFRS:	30.06.2019	31.12.2018	Var (%)
Alte titluri imobilizate evaluate la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global	29,501,787	28,039,762	5.2%
Titluri la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere (deținute în vederea tranzacționării)	22,542,827	23,381,688	-3.6%
Disponibilități bănești și echivalente ale acestora	6,928,037	5,615,038	23.4 %
TOTAL ACTIV	58,972,652	57,036,488	3.4%
Datorii curente	352,207	350,659	0.4%
Capitaluri proprii	58,620,445	56,685,829	3.4%
TOTAL PASIV	58,972,652	57,036,488	3.4%

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. Creșterea de 5.2% a valorii titlurilor față de aceeași perioadă a anului trecut este dată în principal de modificarea metodei de evaluare a acestora; astfel, începând cu luna iunie 2019, acestea sunt evaluate după standardele internaționale de evaluare conform Regulamentului nr. 2/2018, și se folosește o valoare justă dată de un raport de evaluare realizat de un evaluator extern avizat ANEVAR (anterior lunii iunie 2019, aceste titluri au fost înregistrate la valoarea contabilă, ajustată în funcție de valoarea justă a activelor acestora).

Titluri la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere (deținute în vederea tranzacționării) au scăzut cu 3.6%, la 30.06.2019 acestea având o valoare de 22.54 mil. lei, față de 23.38 mil. lei, scădere datorată în principal vânzării unor acțiuni din portofoliu, fapt ce a determinat creșterea disponibilităților bănești cu 23.4%, la 6.93 mil. lei, de la 5.62 mil. lei. 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 69.4% și 80.8%.

La sfârșitul semestrului, prețul petrolului Brent înregistra o valoare de 64.40\$/baril, în creștere de la 54.14\$/baril la sfârșitul lunii decembrie 2018, fiind funcție de cererea și oferta de petrol. Deși variația producției de petrol este estimată în creștere de la un an la altul, dată în principal de producția de shale din SUA, în perioada 2015-2019 capex la nivelul industriei se situa la 50-60% față de maximumul din anul 2014. Istoric există corelație între producție și capex, iar bazat pe această corelație, rezultă că există șanse ca producția în anii următori să nu poată ține pasul cu creșterea cererii. Prețul petrolului Brent estimat în funcție de cererea și oferta de petrol este de 80\$/baril; prețul de la sfârșitul lunii iunie este cu 20% sub estimare, fiind al cincilea an consecutiv în care prețul mediu anual a fost sub estimări; în ultimii 20 ani, a existat un caz asemănător, în 2004, care a fost urmat de o creștere de 94% a prețului în următorii 3 ani (de la 38.46\$/baril, la 74.72\$/baril).



Capitalurile proprii ale Fondului au crescut cu 3.4% în primul semestru al anului, ca urmare a încorporării rezultatului aferent perioadei de 0.47 mil. lei. Creșterea valorii activelor financiare evaluate la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global cu 5.2% a generat o majorare a rezervelor și implicit a avut un efect pozitiv asupra capitalurilor proprii. Componenta capitalurilor proprii ale Fondului este redată în tabelul de mai jos:

-lei-

Conform IFRS:	30.06.2019	31.12.2018
Capital privind unitățile de fond	121,950,600	121,950,600
Prime de emisiune	10,003,133	10,003,133
Rezerve*	3,906,688	2,444,663
Rezultat reportat din trecere la IFRS	(32,498,316)	(32,498,316)
Rezultat reportat	(45,214,251)	(35,038,581)
Rezultat aferent perioadei**	472,591	(10,175,670)
Total Capitaluri proprii	58,620,445	56,685,829

*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 30.06.2019 comparativ cu perioada similară a anului trecut sunt următoarele:

-lei-

Conform IFRS:	S1 2019 6 luni	S1 2018 6 luni	Var (%)
Câștig net din instrumente financiare tranzacționate, sau deținute în vederea tranzacționării la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere	976,860	6,325,215	-84.6%
Venituri din dividende	153,900	41,772	268.4%
Venituri din dobânzi	5,189	5,518	-0.6%
Venituri nete din diferențe de curs valutar	269,005	181,453	48.3%
Total Venituri nete	1,404,953	6,553,958	-78.6%
Comisioane de administrare, onorarii, cheltuieli bancare, alte cheltuieli	932,362	1,178,058	-20.9%
Total Cheltuieli nete	932,362	1,178,058	-20.9%
Rezultat net al exercițiului financiar	472,591	5,375,900	-91.2%

Veniturile nete ale Fondului, realizate în cursul primului semestru al anului 2019, au fost de 1.40 mil. lei, spre deosebire de veniturile nete de 6.55 mil. lei din același semestru al anului trecut. Cea mai semnificativă creștere a fost prezentă în cazul veniturilor din dividende, 268.4%, acestea majorându-se de la 0.04 mil. lei la 0.15 mil. lei. Câștigul net din instrumente financiare tranzacționate, sau deținute în vederea tranzacționării a fost de 0.98 mil. lei, constituit din rezultatul net pozitiv din vânzarea acțiunilor și variația netă pozitivă a prețurilor acțiunilor din portofoliu la 30 iunie 2019. Fondul a înregistrat un rezultat net pozitiv din diferențe de curs valutar, de 0.27 mil. lei (față de 0.18 mil. lei în semestrul I 2018).



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 2019 cu 20.9%, la 0.93 mil. lei, comparativ cu 1.18 mil. lei realizate în primul semestru al anului 2018. Rezultatul net pentru prima jumătate a anului 2019 a fost un profit de 0.47 mil. lei (față de un profit de 5.38 mil. lei rezultat în aceeași perioadă a anului trecut).

Situația fluxurilor de numerar pentru semestrul I 2019 este următoarea:

-lei-

Conform IFRS:	S1 2019 <i>6 luni</i>	S1 2018 <i>6 luni</i>	Var (%)
Dobânzi încasate	5,189	5,518	-6.0%
Dividende încasate	152,782	31,772	380.9%
Încasări din vânzarea titlurilor deținute în vederea tranzacționării (acțiuni)	3,030,290	17,354,526	-82.5%
Plăți pentru achiziții titluri deținute în vederea tranzacționării	(941,213)	(16,573,637)	-94.3%
Plăți administrator fond	(720,661)	(822,919)	-12.4%
Plăți Alte cheltuieli operaționale	(192,755)	(219,364)	-12.1%
Flux de numerar net din activități operaționale	1,333,632	(224,104)	n.a.
Dividende plătite deținătorilor de unități de fond	(2,031)	(80)	2438.4%
Impozit plătit pentru dividende	0	(10,183)	n.a.
Flux de numerar net din activități de finanțare	(2,031)	(10,263)	-80.2%
Creștere/Scădere netă a disponibilităților bănești și a echivalentelor de numerar	1,331,601	(234,367)	n.a.
Disponibilități bănești și echivalente de numerar la 1 ianuarie	5,615,038	10,079,681	-44.3%
Efectul modificării de curs valutar asupra disponibilităților și echivalentelor acestora	(18,602)	61,932	n.a.
Disponibilități și echivalente la finele perioadei de raportare	6,928,037	9,907,246	-30.1%

Fluxul de numerar net din activități operaționale realizat până la sfârșitul primului semestru al anului 2019, a fost pozitiv, în sumă de 1.33 mil. lei, față de -0.22 mil. lei din aceeași perioadă a anului trecut, dat de creșterea dividendelor încasate și de reducerea cheltuielilor operaționale. Încasările din vânzarea titlurilor deținute în vederea tranzacționării (acțiuni) au fost în sumă de 3.03 mil. lei, această categorie incluzând valoarea acțiunilor vândute în cursul semestrului.

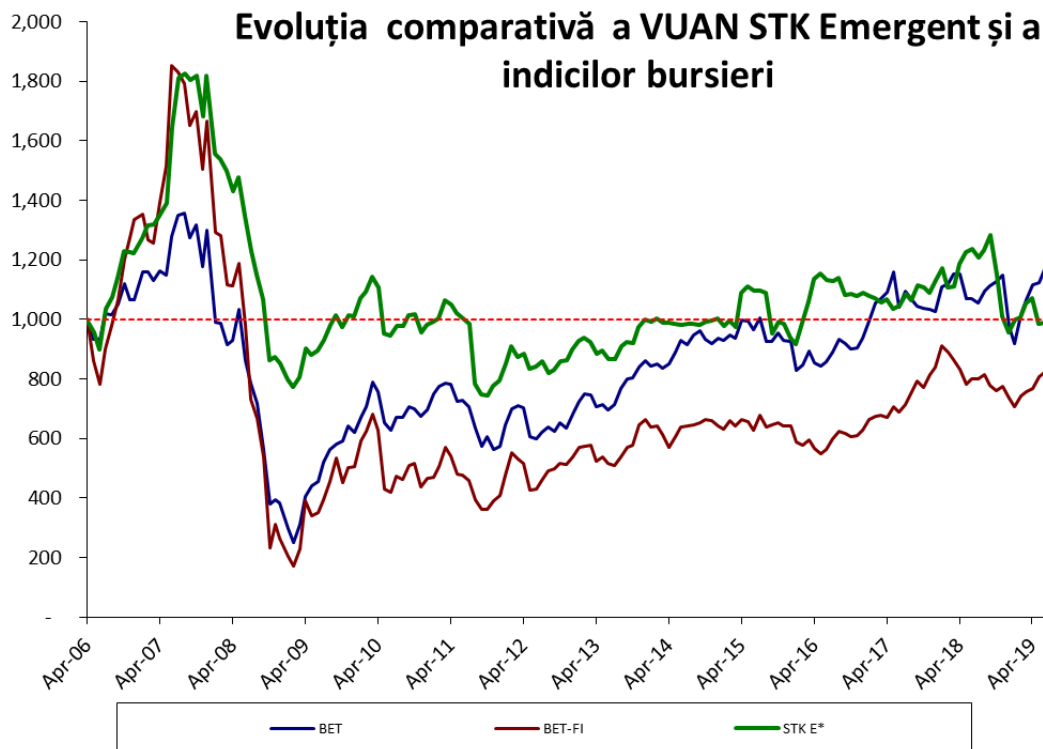
Plățile pentru achiziția titlurilor deținute în vederea tranzacționării au fost în sumă de 0.94 mil. lei, reprezentând valoarea la care au fost achiziționate acțiunile, alături de comisioane și alte cheltuieli de tranzacționare.



Față de primul semestru al anului 2018, la 30 iunie 2019 disponibilități bănești și echivalentele de numerar au fost mai mici cu 30.1%, la 6.93 mil. lei.

2. Analiza activității Fondului

La finalul lunii iunie, valoarea activului net unitar a fost de 96.17 lei, înregistrând o creștere de 3.43% față de valoarea activului net unitar de la finalul anului 2018, de 92.98 lei. De la lansare și până la data de 28.06.2019, activul net unitar al Fondului a înregistrat o variație ușor negativă de 0.91%, în timp ce în aceeași perioadă indicele BET-FI a scăzut cu 16.35%, iar indicele BET a crescut cu 18.13%.



STK E*- VUAN ajustat conform dividendului acordat

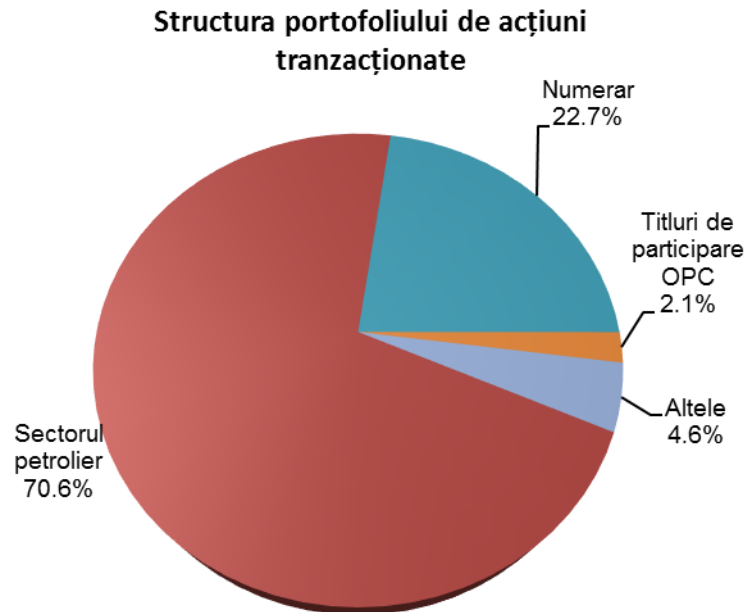
Structura activului net la 28.06.2019 comparativ cu finalul anului 2018 este următoarea:
-lei-

	28.06.2019	31.12.2018
Acțiuni necotate	28,459,467	27,667,252
Portofoliu de acțiuni tranzacționate	30,513,196	29,369,236
Acțiuni	22,952,806	23,149,275
Numerar	6,928,048	5,615,038
Alte active	632,342	604,923
Total activ	58,972,663	57,036,488
Datorii	334,596	342,210
Activ net	58,638,067	56,694,279
VUAN	96.17	92.98



Portofoliu de acțiuni tranzacționate, de 30.51 mil. lei, ocupă la finalul semestrului I o pondere de 52.0% în totalul activului net. Categoria *Alte active* cuprinde titlurile OPCVM. Activul net al Fondului a crescut cu 3.43%, de la 56.69 mil. lei la finalul anului 2018, la 58.64 mil. lei la sfârșitul lunii iunie 2019.

Structura portofoliului de acțiuni la 28.06.2019 este prezentată în graficul de mai jos:



La sfârșitul lunii iunie 2019, portofoliul de acțiuni tranzacționate este compus din titluri aparținând companiilor producătoare de petrol, în procent de 70.6%, în timp ce numerarul reprezenta 22.7% 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 2019, persoanele din conducere nu au realizat tranzacții cu unități de fond STK Emergent.

Sunt anexate prezentului raport:
Situatiile financiare la 30.06.2019
Note explicative

Președinte CA,

PASCU Nicolae

Expert contabil,

OPREAN Victor-Bogdan