



Raportul Consiliului de Administrație pentru semestrul I 2016

STK Emergent



Raportul semestrial conform **Legea nr. 297/2004, Regulamentul C.N.V.M. nr. 1/2006, Regulamentul C.N.V.M. nr. 15/2004**

Data raportului: **12.08.2016**

Denumirea emitentului: **STK EMERGENT administrat de STK FINANCIAL S.A.I.**

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

Numărul de telefon: **0264.591982**

Website: **www.stk.ro**

Capitalul social subscris și vărsat: **121.950.600 lei**

Piața pe care se tranzacționează instrumentele financiare emise: **Bursa de Valori București**

Situațiile financiare pentru semestrul I 2016 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 30.06.2016 sunt auditate de către Dănilă M. Corina Mihaela – expert contabil, auditor financiar.

Prezentarea generală a activității

1. Situația economico-financiară

Bilanțul fondului la 30.06.2016 comparativ cu cel de la 31.12.2015 se prezintă astfel:

Conform IFRS:					
	31.12.2015	(%)	30.06.2016	(%)	Var(%)
Investiții financiare disponibile pt vânzare	25,118,597	40.9%	25,115,169	34.0%	0.0%
Investiții financiare disponibile pt tranzacționare	14,115,029	23.0%	4,407,097	6.0%	-68.8%
Creanțe	2,503,957	4.1%	3,287	0.0%	-99.9%
Numerar și echivalente	19,696,726	32.1%	44,446,111	60.1%	125.7%
TOTAL ACTIV	61,434,309	100%	73,971,662	100.0%	20.4%
Datorii curente	360,349	1%	346,036	0.5%	-4.0%
Capitaluri proprii	61,073,959	99%	73,625,626	99.5%	20.6%
TOTAL PASIV	61,434,309	100%	73,971,662	100.0%	20.4%



La momentul trecerii la IFRS, portofoliul fondului a fost reclasificat în investiții financiare deținute pentru tranzacționare și investiții financiare disponibile pentru vânzare, astfel toate acțiunile cotate au fost reevaluate la valoare justă, iar cele necotate au fost testate pentru depreciere.

Anul 2016 a debutat cu scăderi ale prețului petrolului și metalelor industriale, oferind astfel fondului oportunitatea de a-și majora expunerea pe titluri din sectorul petrolier, concomitent cu realocarea parțială a resurselor pentru sectorul metalelor industriale. Aprecierea ulterioară a acestor titluri pe seama majorării prețului petrolului și a principalelor metale (cupru și minereu de fier), precum și apariția unor evenimente incerte cu privire la înțelegerea dintre marii producători de țiței de a îngheța producția, au condus în luna aprilie la lichidarea portofoliului fondului pentru a conserva câștigurile realizate și a reinvesti resursele fondului în momentul în care raportul rentabilitate sperată/risc asumat este mai atrăgător.

În urma creșterii titlurilor din portofoliu, activele totale ale Fondului au crescut cu 20.4% în prima jumătate a anului 2016. Cel mai mare avans se poate observa în cazul disponibilităților bănești, ca urmare a lichidării portofoliului de titluri, acestea ajungând să reprezinte circa 60.1% din totalul activelor fondului, în creștere de la 32.1% cât era la finele anului 2015.

Conform IFRS, în primele 6 luni ale acestui an, capitalurile proprii s-au majorat cu 20.6% ca urmare a încorporării rezultatului global aferent perioadei. Componenta capitalurilor proprii ale fondului este redată în tabelul de mai jos:

-lei-

Conform IFRS:		
	31.12.2015	30.06.2016
Capital privind unitățile de fond	121,950,600	121,950,600
Prime de emisiune	10,003,133	10,003,133
Rezerve	514,722	511,293
Rezultat reportat din trecere la IFRS	-31,739,957	-31,739,957
Rezultat reportat*	-35,649,162	-39,654,539
Total rezultat global aferent perioadei	-4,005,377	12,555,095
Capitaluri proprii total	61,073,959	73,625,626

*conform IFRS, rezultatul reportat include deprecierea investițiilor financiare disponibile pentru vânzare și a celor deținute cu scopul tranzacționării



Evoluția comparativă a contului de profit și pierdere al fondului în primul semestru din 2016 comparativ cu primul semestru din 2015, respectiv în primele două trimestre ale anului în curs este următoarea:

-mii lei-

Conform IFRS:

	H1 2015	H1 2016	Variație	Q1 2016	Q2 2016	Variație
	6 luni	6 luni		3 luni	3 luni	
Venituri	18,395	31,419	71%	11,907	19,512	64%
Venituri din dividende	69	35	-49%	28	7	-76%
Venituri din dobânzi	239	10	-96%	3	7	176%
Venituri din diferențe de curs valutar	8,401	4,251	-49%	1,384	2,867	107%
Venituri din investiții financiare cedate	9,432	18,061	91%	1,805	16,256	>>100%
Câștig net din reevaluarea activelor financiare la valoarea justă prin contul de profit și pierdere	254	9,062	>>100%	8,687	375	-96%
Cheltuieli	12,200	18,864	55%	3,922	14,942	281%
Cheltuieli din investiții financiare cedate	3,555	9,736	174%	178	9,557	>>100%
Comisioane, onorarii, cheltuieli bancare	2,239	1,356	-39%	701	655	-7%
Cheltuieli din diferențe de curs valutar	6,407	7,772	21%	3,043	4,729	55%
Pierdere netă din reevaluarea activelor financiare la valoarea justă prin contul de profit și pierdere	-	-	n/m	-	-	n/m
Total rezultat global aferent perioadei	6,195	12,555	103%	7,984	4,571	-43%

Conform IFRS, fondul a înregistrat venituri mult mai ridicate în primele 6 luni din 2016 comparativ cu perioada similară a anului trecut, acestea fiind rezultatul veniturilor din investiții financiare cedate aproape duble față de cele din anul anterior, dar și al unor venituri însemnate din reevaluarea activelor financiare la valoare justă (9,062 mii lei).

Deprecierea lirei sterline comparativ cu prima parte a anului 2015 a generat înregistrarea de venituri din diferențe de curs valutar mai mici.

Cheltuielile din activitatea curentă au fost mai mari în S1 2016 comparativ cu S1 2015 datorită creșterii cheltuielilor cu investițiile financiare cedate și al celor din diferențe de curs valutar.

Per ansamblu, rezultatul net din tranzacționare al fondului în S1 2016 a fost unul pozitiv, de 17,387 mii lei, de 2.8 ori mai mare față de semestrul I din anul precedent, în timp ce rezultatul net obținut din diferențele de curs valutar a fost o pierdere de 3,521 mii lei.

La începutul celui de-al doilea trimestru Fondul a lichidat portofoliul tranzacționabil, astfel că profitul realizat în Q2 a fost de 4,571 mii lei, ca rezultat al creșterii valorice a portofoliului de la finalul primului trimestru până în momentul lichidării.



2. Analiza activității STK Emergent

La 30.06.2016 valoarea activului net unitar era de 120.77 lei, în creștere cu 20.6% față de valoarea activului net unitar de la 31.12.2015 și mai mare cu 13.5% față de valoarea de la lansare. Performanța portofoliului fondului este mai bună decât cea a indicelui de referință (BET) care, de la lansarea STK Emergent, a scăzut cu 13.24% și decât cea a indicelui BET-FI care în aceeași perioadă a marcat un declin de 42.57%.



STK E*- VUAN ajustat conform dividendului acordat

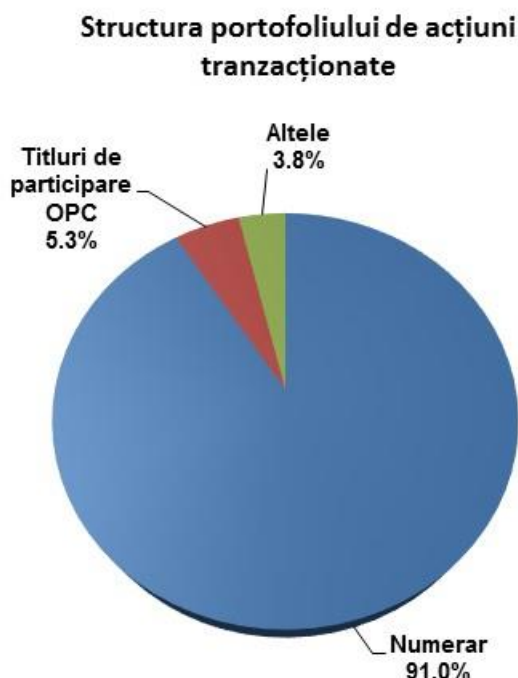
Structura activului net la 30.06.2016 comparativ cu 31.12.2015 este următoarea:

	31.12.2015	30.06.2016
Acțiuni necotate	25,118,597	25,115,169
Portofoliu de acțiuni tranzacționate	36,314,906	48,856,488
Acțiuni	11,495,967	1,837,240
Numerar	22,200,673	44,446,115
Titluri OPC	2,619,062	2,569,855
Alte active nete	-795	3,277
Total activ	61,433,503	73,971,656
Datorii	357,497	332,375
Activ net	61,076,007	73,639,281
VUAN	100.17	120.77

În primul semestru al anului în curs, Fondul STK Emergent a realizat o serie de investiții în titluri ale companiilor care activează în sectorul petrolier, al metalelor industriale și al metalelor prețioase, aceste poziții fiind lichidate cu profit în luna aprilie. Astfel, evenimentele descrise anterior au condus la diminuarea ponderii acțiunilor cotate în totalul activului net și la majorarea poziției numerarului.



La finele primului semestru din 2016, structura portofoliului de acțiuni tranzacționate se prezintă astfel:



Factori care au influențat activitatea și rezultatele societății în primul semestru:

- **Factori externi**

- Scăderea de la începutul anului a prețului petrolului, al minereului de fier și al cuprului datorată, în principal, existenței unui exces de ofertă în raport cu cererea, acestea oferind în prima jumătate a anului importante oportunități de speculare fondului, materializate o dată cu recuperările reușite de către metale și țiței;
- Reducerea de către Fondul Monetar Internațional a previziunilor de creștere economică mondială pentru anul în curs;
- Ridicarea sancțiunilor internaționale ale Iran-ului, acesta având astfel libertatea de a crește producția de petrol;
- Banca Centrală a Japoniei introduce la finalul lunii ianuarie dobânzile negative în vederea atingerii țintei de inflație de 2%;
- Rezerva Federală menține rata de dobândă și reduce numărul probabil de majorări ale acesteia din cursul anului de la 4 cât estimau în decembrie 2015 la 2;
- Anunțul Băncii Centrale Europene din luna martie privind majorarea la 80 miliarde de euro a sumei destinată achizițiilor lunare de obligațiuni începând cu luna aprilie, includerea în programul de achiziții a obligațiunilor corporative, precum și reducerea dobânzilor de politică monetară;



- Referendumul Brexit din Marea Britanie din 23 iunie soldat cu votul majorității de a ieși din Uniunea Europeană;
- QE-urile repetate și rezultatul lor (un multiplu P/E mare în piață) fac dificilă găsirea de oportunități deoarece, istoric, de la evaluări comparabile piața a generat mai degrabă minusuri decât plusuri.

- **Factori interni**

- Lichiditatea extrem de scăzută a Bursei de Valori București, volumul valoric redus al tranzacțiilor făcând ca bursa românească să se situeze printre ultimele locuri din Europa de Est în acest sens;
- Imposibilitatea de a investi în firmele transferate de pe piața Rasdaq pe piețe nereglementate cum sunt sistemele alternative de tranzacționare AERO și Sibex.

3. Schimbări care afectează capitalul și administrarea societății comerciale

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 încheiate de emitent cu persoanele cu care acționează în mod concertat sau în care au fost implicate aceste persoane în perioada de timp relevantă.

Nu este cazul

Președinte C.A.
Pascu Nicolae

Director Economic
Budian Florina Ioana