



## STK Emergent-date preliminare 2016

- Fondul STK Emergent a încheiat anul cu un profit de 9.9 milioane lei.
- Profitul s-a datorat în mare parte investițiilor reușite pe acțiunile din domeniul petrolier și minier de la începutul anului.
- Au crescut câștigurile nete din investiții financiare cedate și din reevaluarea activelor financiare la valoarea justă în comparație cu anul precedent.
- Diferențele de curs valutar au generat un rezultat net negativ datorită deprecierei lirei sterline față de leu în urma votului pentru Brexit.
- Activele fondului au crescut cu 16% în 2016, de la 61.4 milioane lei la 71.2 milioane lei.
- Din profitul realizat SAI STK Financial intenționează să distribuie un dividend brut cuprins între 8-10 lei pe unitate de fond.

### 1. Mediul economic

Anul 2016 a fost anul metalelor industriale și al petrolului, randamentele generate de piețele bursiere din întreaga lume în cursul acestui an fiind relativ modeste în comparație cu evoluția metalelor de bază și a țițeiului. Piețele de capital mature au înregistrat o rentabilitate medie anuală de 5.03%, iar bursele emergente au adus câștiguri de 3.42% în medie, în timp ce randamente record au fost generate de investițiile în metale industriale (minereu de fier: +83%; zinc:+63%; cupru:+17%) și petrol (+45%).

Politicile monetare ale marilor puteri economice au continuat și în 2016 să navigheze în direcții contrare. Anul a debutat cu o relaxare monetară din partea Băncii Centrale a Japoniei, aceasta introducând dobânzile negative în vederea atingerii țintei de inflație de 2%, stabilind un nivel de -0.10% al dobânzii de politică monetară ce îl menține pe tot parcursul anului. În luna martie, Banca Centrală Europeană anunță majorarea la 80 de 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. Ulterior, în luna decembrie, decide continuarea programului de achiziții de obligațiuni la nivelul actual de 80 miliarde euro lunar până în martie 2017, iar începând cu aprilie 2017 și până la finalul anului 2017, cel mai devreme, programul va continua la un nivel lunar redus, de 60 miliarde euro.

Referendumul din 23 iunie 2016 din Marea Britanie finalizat cu votul majorității de ieșire a Marii Britanii din Uniunea Europeană a condus în luna august la o lansare a unei noi runde de relaxare cantitativă din partea Băncii Centrale a Angliei, prin achiziția de obligațiuni guvernamentale de 60 de miliarde de lire în următoarele 6 luni și obligațiuni corporative de 10 miliarde de lire în următoarele 18 luni. De asemenea, Banca Centrală a Angliei a redus rata de politică monetară de la 0.50% la 0.25% pentru prima dată după 7 ani și jumătate și a introdus un program de lichiditate de 100 miliarde de lire, prin operațiuni de finanțare a băncilor comerciale.

Rezerva Federală a SUA și-a continuat drumul spre o politică monetară mai restrictivă, astfel că în luna decembrie a majorat din nou dobânda cheie până la un nivel de 0.75%.



Pe plan intern, BNR a menținut dobânda de politică monetară la 1.75% și a generat lichiditate în sistemul bancar prin reducerea treptată a rezervei minime obligatorii aplicabilă pasivelor în valută, de la 14% la 12% și în final la 10%. Bursa de la București, reprezentată de indicele BET, a încheiat anul cu o creștere modestă de 3.7%, în timp ce indicele sectorului financiar BET-FI a generat un randament de 3.3%.

## 2. Situații financiare STK Emergent

Situațiile financiare anuale la 31.12.2016 au fost întocmite în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară (IFRS).

### a) Bilanțul STK Emergent

Comparativ cu începutul anului, la 31.12.2016 bilanțul preliminar al fondului conform standardelor internaționale de raportare financiară IFRS se prezintă astfel:

	01.01.16	(%)	31.12.16	(%)
Investiții financiare disponibile pentru vânzare	25,118,597	40.9%	25,096,542	35.2%
Investiții financiare disponibile pentru tranzacționare	14,115,029	23.0%	11,713,406	16.4%
Creanțe comerciale	2,503,938	4.1%	0	0.0%
Numerar și echivalente de numerar	19,696,744	32.1%	34,439,479	48.3%
<b>TOTAL ACTIV</b>	<b>61,434,308</b>	<b>100.0%</b>	<b>71,249,426</b>	<b>100.0%</b>
Datorii curente	360,349	0.6%	334,739	0.5%
Capitaluri proprii	61,073,958	99.4%	70,914,687	99.5%
<b>TOTAL PASIV</b>	<b>61,434,308</b>	<b>100.0%</b>	<b>71,249,426</b>	<b>100.0%</b>

Prima lună a anului 2016 a debutat cu corecții ale prețului petrolului, minereului de fier și al cuprului, scăderi datorate în principal existenței unui exces de ofertă în raport cu cererea. De asemenea, ridicarea sancțiunilor internaționale aplicate Iranului ce a însemnat libertatea acestuia de a crește producția de țiței a contribuit la corecția prețului petrolului. Aceste scăderi au oferit fondului posibilitatea de a crește expunerea pe sectorul metalelor industriale și cel petrolier.

Începând cu luna februarie și până în aprilie, sectoarele minier și petrolier au înregistrat creșteri constante, astfel că am considerat că pe termen scurt există riscul unor corecții semnificative și ca urmare am lichidat portofoliul fondului pentru a conserva câștigurile realizate și a reinvesti resursele acestuia în momentul în care raportul rentabilitate sperată/risc asumat este mai atrăgător. Ulterior, la finalul anului, am reinvestit parțial în sectorul petrolier, întrucât decizia OPEC de reducere a producției începând cu ianuarie 2017 ar putea genera creșteri majore ale prețului țițeiului.

Investițiile realizate în cursul anului 2016 au condus la o creștere a activelor fondului cu 16%, de la 61.4 milioane lei la 71.2 milioane lei.



**b) Contul de profit si pierdere al STK Emergent**

Comparativ cu începutul anului, la 31.12.2016 contul de profit și pierdere preliminar al fondului conform standardelor internaționale de raportare financiară IFRS se prezintă astfel:

	-lei-	
	2015	2016
<b>Venituri</b>	<b>22,883,252</b>	<b>34,235,657</b>
Venituri din dividende	314,985	49,500
Venituri din dobânzi	286,781	29,267
Venituri din diferențe de curs valutar	11,238,814	4,943,152
Venituri din investiții financiare cedate	10,942,447	18,935,562
Câștig net din reevaluarea activelor financiare la valoarea justă prin contul de profit și pierdere	100,225	10,278,176
<b>Cheltuieli</b>	<b>26,888,630</b>	<b>24,372,874</b>
Comisioane de administrare, onorarii, cheltuieli bancare	4,051,188	2,681,269
Cheltuieli din investiții financiare cedate	13,705,706	12,693,101
Cheltuieli din diferențe de curs valutar	9,131,736	8,998,503
Pierdere neta din reevaluarea activelor financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	0	0
<b>Total rezultat global aferent perioadei</b>	<b>- 4,005,378</b>	<b>9,862,783</b>

Plasamentele în sectoarele minier și petrolier din cursul anului 2016 au generat venituri totale de 34.2 milioane lei, în creștere cu circa 50% față de 2015.

Câștigul net obținut în urma vânzării portofoliului de acțiuni tranzacționate a fost în sumă de 16.5 milioane lei, din care circa 10.3 milioane lei au fost câștiguri nerealizate, obținute prin marcarea la piață a acțiunilor înaintea vânzării (incluse în categoria câștiguri nete din reevaluarea activelor financiare la valoarea justă prin contul de profit și pierdere), dar care au fost realizate ulterior odată cu lichidarea portofoliului din aprilie 2016.

Diferențele de curs valutar au condus la o pierdere netă de circa 4.06 milioane lei în timpul anului 2016, comparativ cu un câștig net de 2.1 milioane lei în 2015. Rezultatul negativ din diferențele de curs valutar este pus pe seama aprecierii monedei naționale în raport cu lira sterlină în cursul anului 2016, marea majoritate a investițiilor realizate fiind în titluri tranzacționate în lire.

Cheltuielile operaționale ale fondului au fost în sumă de 24.4 milioane lei, în scădere cu 9% față de anul precedent.

Înregistrarea unor venituri mai mari concomitent cu reducerea costurilor, a determinat realizarea unui profit net de circa 9.9 milioane lei.