



STK FINANCIAL
Societate de Administrare a Investițiilor

Raport Anual STK Emergent

pentru exercițiul financiar 2016
conform Anexei 32 din Regulamentul CNVM nr.1/2006



Raportul anual conform **Legii nr. 297/2004 si Regulamentul C.N.V.M. nr. 1/2006**
Pentru exercițiul financiar **2016**

Data raportului 27.04.2017

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

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

Numărul de telefon **0264.591982**

Codul unic de înregistrare la Oficiul Registrului Comerțului: **nu este cazul**

Număr de ordine în Registrul Comerțului: **nu este cazul**

Piața reglementată 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 de STK Emergent: **609,753 unități de fond, nominative, dematerializate, în valoare de 200 RON pe unitate de fond**

1. Analiza activității societății

1.1.

a) Descrierea activității de bază a societății

STK Emergent s-a constituit sub forma unei societăți civile fără personalitate juridică care atrage în mod privat resurse financiare și se încadrează în categoria altor organisme de plasament colectiv cu politică de investiții permisivă. Începând cu noiembrie 2007, fondul a fost transformat dintr-un fond închis de investiții care atrage resurse în mod privat într-unul care atrage resurse în mod public.

b) Precizarea datei de înființare a societății

STK Emergent s-a înființat la inițiativa STK FINANCIAL Societate de Administrare a Investițiilor S.A. și are o durată nelimitată. Fondul Închis de Investiții STK Emergent s-a înființat printr-o ofertă privată derulată în perioada 20.03.2006 – 20.04.2006. Fondul este înscris în Registrul A.S.F. sub nr. CSC08FIIR/120004

c) Descrierea oricărei fuziuni sau reorganizări semnificative a societății, ale filialelor sale sau ale societăților controlate în timpul exercițiului financiar

Nu este cazul.

d) Descrierea achizițiilor și/sau înstrăinărilor de active

Activele imobilizate ale fondului sunt în întregime de natură financiară. Comparativ cu 2015, situația se prezintă astfel:

	RON		
	Conform IFRS:		
	2015	2016	Diferențe ('16-'15)
Investiții financiare disponibile pentru vânzare	25,118,597	25,096,542	-22,055
Investiții financiare la valoarea justă prin contul de profit și pierdere	892,143	532,630	-359,512
Titluri la valoarea justă prin contul de profit și pierdere (deținute în vederea tranzacționării)	13,222,886	11,180,775	-2,042,111
Creante comerciale	2,503,938	0	-2,503,938
Numerar și echivalente de numerar	19,696,744	34,439,479	14,742,734
Total Activ	61,434,308	71,249,426	9,815,118



Conform 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.

Comparativ cu finele anului 2015, poziția numerarului s-a majorat cu 14.74 milioane lei, ponderea acestuia crescând de la 32.1% la 48.3%. O parte din creșterea numerarului din 2016, circa 2.50 milioane, s-a datorat încasării creanțelor comerciale în sold la finele anului 2015, acestea reprezentând sume în curs de decontare din vânzarea acțiunilor de la finalul anului 2015.

e) Descrierea principalelor rezultate ale evaluării activității societății

1.1.1 Elemente de evaluare generală

Evoluția veniturilor și a cheltuielilor în ultimii 2 ani se prezintă astfel:

	RON		
	Conform IFRS:		
	2015	2016	Diferențe ('16-'15)
Venituri	3,373,801	16,599,403	13.225.602
Cheltuieli	7,379,177	6,736,618	-642.559
Rezultatul exercițiului	-4,005,376	9,862,785	13,868,160

Profitul, veniturile și costurile fondului

Conform IFRS, fondul a obținut un profit net de 9.86 milioane lei în 2016, pe seama evoluției favorabile a investițiilor financiare în sectoarele minier și petrolier, acestea generând un câștig net de 16.52 milioane lei.

Deținerile din portofoliu din cursul anului au determinat obținerea de dividende în sumă de 49,500 lei, în scădere de la 314,985 lei, în timp ce diferențele de curs valutar au condus la o pierdere netă de circa 4.06 milioane lei în timpul anului 2016, datorită deprecierei lirei sterline în raport cu moneda națională, marea majoritate a investițiilor realizate fiind în titluri tranzacționate în lire.

Export

Nu este cazul.

Procent din piață deținut

La finalul anului 2016 STK Emergent deținea o cotă de piață de 14.4% din piața fondurilor închise din România și 26% din piața fondurilor închise de acțiuni, conform statisticilor furnizate de Asociația Administratorilor de Fonduri din România (<http://www.aaf.ro/fonduri-inchise/>).

Lichidități

Valoarea disponibilităților bănești (depozite și conturi curente) ale fondului la 30.12.2016 este de 34,439,479 RON.

1.1.2 Evaluarea nivelului tehnic al societății

Nu este cazul.



1.1.3 Evaluarea activității de aprovizionare tehnico-materială

Nu este cazul

1.1.4 Evaluarea activității de vânzare

Nu este cazul

1.1.5 Evaluarea aspectelor legate de angajații/personalul societății

Nu este cazul

1.1.6 Evaluarea aspectelor legate de impactul activității de bază a emitentului asupra mediului înconjurător

Nu este cazul.

1.1.7 Evaluarea activității de cercetare și dezvoltare

Nu este cazul.

1.1.8 Evaluarea activității societății privind managementul riscului

a) Riscul de piață

Randamentul unei acțiuni într-o perioadă de timp este influențat de randamentul pieței. Acest lucru influențează într-o mare măsură rezultatul activității investiționale a fondului.

Pentru evaluarea riscului de piață se utilizează metodologia bazată pe indicatorul sintetic de risc și randament (ISRR) anualizat ce exprimă volatilitatea prin utilizarea rentabilităților săptămânale anterioare aferente unei perioade din intervalul ultimilor 5 ani. Această volatilitate este calculată și reconfigurată săptămânal după următoarea formulă:

$$\sigma = \sqrt{\frac{m}{T-1} \sum_{t=1}^T (R_t - \bar{R})^2}$$

unde rentabilitățile înregistrate corespund unui număr de T perioade independente (T=260 săptămâni) aferente unui interval de 1/m ani (m=52 săptămâni), iar \bar{R} reprezintă rentabilitatea medie aritmetică pe parcursul perioadelor T;

Indicatorul ISRR se calculează pentru fiecare instrument din portofoliul O.P.C. De asemenea, se calculează indicatorul ISRR anualizat pentru întreg portofoliul conform formulei:

$$\sigma_p = \sqrt{52 \cdot v_p \cdot M_p \cdot v_p^T}$$

unde:

σ_p este indicatorul ISRR anualizat al portofoliului

v_p este un vector cu 1 rând și n coloane, unde n este numărul de instrumente deținute în portofoliu, fiecare element al vectorului fiind reprezentat de produsul dintre indicatorul ISRR a instrumentului respectiv și ponderea acestuia în portofoliul de acțiuni

M_p este matricea de corelare a rentabilităților instrumentelor deținute, având n rânduri și n coloane, unde n este numărul de instrumente deținute în portofoliu



Pentru actiunile si investitiile la alte fonduri necotate sau cu istoric insuficient de tranzactionare din România se foloseste ca proxy indicele BET pentru calculul indicatorului ISRR, respectiv indicele STOXX 600 Europe pentru cele din Europa.

Încadrarea în profilul de risc se efectuează conform următoarei grile de intervale de volatilitate, care prevede pentru fiecare interval de volatilitate nivelul de risc aferent și poziția fondului pe scara de risc.

Clasa de risc	Intervale de volatilitate	
	Egale sau mai mari	Mai mici decât
1	0.00%	0.50%
2	0.50%	2.00%
3	2.00%	5.00%
4	5.00%	10.00%
5	10.00%	15.00%
6	15.00%	25.00%
7	25.00%	

31.12.2015	Indicator ISRR	31.12.2016	Indicator ISRR
Actiuni cotate(portofoliu)	32.07%	Actiuni cotate(portofoliu)	32.18%
	41.90%	Genel Energy PLC	20.94%
Tullow Oil PLC	43.98%	Premier Oil PLC	65.78%
Genel Energy PLC	21.28%	Tullow Oil PLC	49.09%
Enquest PLC	21.28%	Ophir Energy PLC	20.94%
S.S.I.F. BROKER S.A	31.90%	E.On Se Na	29.56%
ARMATURA S.A. CLUJ-NAPOCA	50.19%	S.S.I.F. BROKER S.A	27.87%
CONSTRUCTII BIHOR S.A.	15.56%	ARMATURA S.A. CLUJ-NAPOCA	77.68%
ORADEA		CONSTRUCTII BIHOR S.A.	14.28%
Actiuni necotate		ORADEA	
STK PROPERTIES S.A.	14.28%	Actiuni necotate	
Investitii la alte fonduri		STK PROPERTIES S.A.	14.28%
FII BET-FI INDEX INVEST	14.28%	EMERGENT REAL ESTATE	14.28%
BT Obligatiuni	14.28%	Investitii la alte fonduri	
		FII BET-FI INDEX INVEST	14.28%



b) Analiza de senzitivitate

Pentru determinarea efectului riscului de piață asupra valorii activului net se efectuează o analiză de senzitivitate în cadrul căreia totalul valorilor mobiliare variază între -30% și +30% față de valoarea la data de referință, cu menținerea constantă a valorii depozitelor bancare și numerarului.

		Analiza de senzitivitate 31.12.2016					
		-30%	-20%	-10%	10%	20%	30%
Valoare totala lei							
Valori Mobiliare	36,809,946	25,766,962	29,447,957	33,128,951	40,490,941	44,171,935	47,852,930
Actiuni cotate	11,244,404						
Genel Energy PLC	1,853,816						
Premier Oil PLC	3,618,028						
Tullow Oil PLC	1,821,700						
Ophir Energy PLC	613,288						
E.On Se Na	1,521,269						
S.S.I.F. BROKER S.A	786,518						
ARMATURA S.A. CLUJ-NAPOCA	38,562						
CONSTRUCTII BIHOR S.A. ORADEA	991,223						
Actiuni necotate	25,096,542						
STK PROPERTIES S.A.	7,762,634						
Emergent Real Estate	17,333,908						
Titluri de participare la OPCVM/AOPC	469,000						
BET-FI Index Invest	469,000						
Disponibil in cont curent	9,130,802	9,130,802	9,130,802	9,130,802	9,130,802	9,130,802	9,130,802
Depozite bancare	25,308,675	25,308,675	25,308,675	25,308,675	25,308,675	25,308,675	25,308,675
Alte active	2	2	2	2	2	2	2
Sume in curs de decontare	2						
TOTAL ACTIV	71,249,425	60,206,441	63,887,435	67,568,430	74,930,419	78,611,414	82,292,408
TOTAL DATORII	324,694	324,694	324,694	324,694	324,694	324,694	324,694
ACTIV NET	70,924,731	59,881,747	63,562,742	67,243,736	74,605,726	78,286,720	81,967,715
		-16%	-10%	-5%	5%	10%	16%



c) Riscul de credit

Se prezintă ratingul societăților bancare unde există depozite sau disponibilități și se calculează concentrarea expunerii pentru fiecare societate bancară ca procent din expunerea totală.

Banca	Rating	Disponibil in conturi curente si numerar(RO)	Depozite bancare	Total expunere	Concentrare
Banca Transilvania	BB	6,713	17,351,831	17,358,544	50%
BRD	BBB-	9,102,738	7,956,727	17,059,465	50%
Banca Comerciala Feroviara	n.a.	21,207		21,207	0%
Raiffeisen Bank	BBB+	169		169	0%
Total		9,130,826	25,308,558	34,439,384	

d) Riscul de lichiditate

Fondul STK Emergent este un fond închis listat la bursă, tranzactionarea unităților de fond fiind posibilă permanent în timpul programului de funcționare, datorită acestui fapt acest fond nu are un tabel de scadențe a subscrierilor sau răscumpărărilor unităților de fond.

Gestionarea riscului de lichiditate se face la nivel global, prin monitorizarea respectării limitei de lichiditate după criteriile prezentate mai jos:

Se urmărește respectarea următoarei limite de lichiditate:

Expunere curentă/Lichiditate curentă <3.5, unde:

Expunerea curentă = Activ net- Active cu lichiditate limitată

Lichiditate curentă = Lichiditate curentă instrumente admise+Lichiditate curentă instrumente neadmise+Lichiditate curentă derivate+Lichiditate curentă depozite+Numerar
Lichiditatea curentă a instrumentelor admise la tranzacționare = valoarea medie zilnică de tranzacționare în ultimele 3 luni

Lichiditatea curentă a instrumentelor neadmise la tranzacționare = 0

Lichiditatea curentă a depozitelor= valoarea depozitelor la data de referință.



Actiuni cotate la 31.12.2016	Valuta instrumentului	Lichiditate valuta instrumentului	Curs valutar in raport cu valuta fondului(RON)	Lichiditate in valuta fondului(RON)
Genel Energy PLC	GBP	1,528,962	5.2961	8,097,536
Premier Oil PLC	GBP	7,055,673	5.2961	37,367,550
Tullow Oil PLC	GBP	19,226,249	5.2961	101,824,138
Ophir Energy PLC	GBP	1,539,657	5.2961	8,154,175
E.On Se Na	EUR	78,376,993	4.5411	355,917,762
S.S.I.F. BROKER S.A	RON			10,060
ARMATURA S.A. CLUJ-NAPOCA	RON			371
CONSTRUCTII BIHOR S.A. ORADEA	RON			-
Actiuni necotate				
STK PROPERTIES S.A.	RON			-
EMERGENT REAL ESTATE	RON			-
Investitii la alte fonduri				
FII BET-FI INDEX INVEST	RON			-
Disponibil in cont curent	RON			9,130,802
Depozite bancare	RON			25,308,675
				545,811,068

Lichiditate curenta actiuni cotate	545,811,068
Activ net	70,924,731
Active cu lichiditate limitata	26,556,765
CONSTRUCTII BIHOR S.A. ORADEA	991,223
STK PROPERTIES S.A.	7,762,634
EMERGENT REAL ESTATE	17,333,908
FII BET-FI INDEX INVEST	469,000
Expunere curenta	44,367,966
Lichiditate curenta/ Expunere curenta	12

1.1.9 Elemente de perspectivă privind activitatea societății

a)Prezentarea și analizarea tendințelor, evenimentelor sau factorilor de incertitudine care afectează sau ar putea afecta lichiditatea societății, comparativ cu aceeași perioadă a anului anterior

Fondul are ca si strategie principală realizarea de plasamente în actiuni cu potential, care au subperformat piața în ultima perioadă. La momentul actual, principalul sector de interes este sectorul petrolier, întrucât acesta a subperformat celelalte sectoare.

Implementarea strategiei poate genera producerea riscului de piață, deoarece minimele sunt destul de greu de identificat. Astfel, există riscul ca pe termen scurt să mai scadă acțiunea sau sectorul care a subperformat în ultimul timp. Cu toate acestea, subperformanța indică șansa acțiunii sau sectorului de a genera randamente superioare în viitorul apropiat, având un raport favorabil între rentabilitatea așteptată și riscul asumat.



b) Prezentarea și analizarea efectelor cheltuielilor de capital, curente sau anticipate, asupra situației financiare a societății, comparativ cu aceeași perioadă a anului trecut

Nu este cazul întrucât datorită obiectului de activitate, fondul nu înregistrează cheltuieli de capital.

c) Prezentarea și analizarea evenimentelor, tranzacțiilor, schimbărilor economice care afectează semnificativ veniturile din activitatea de bază

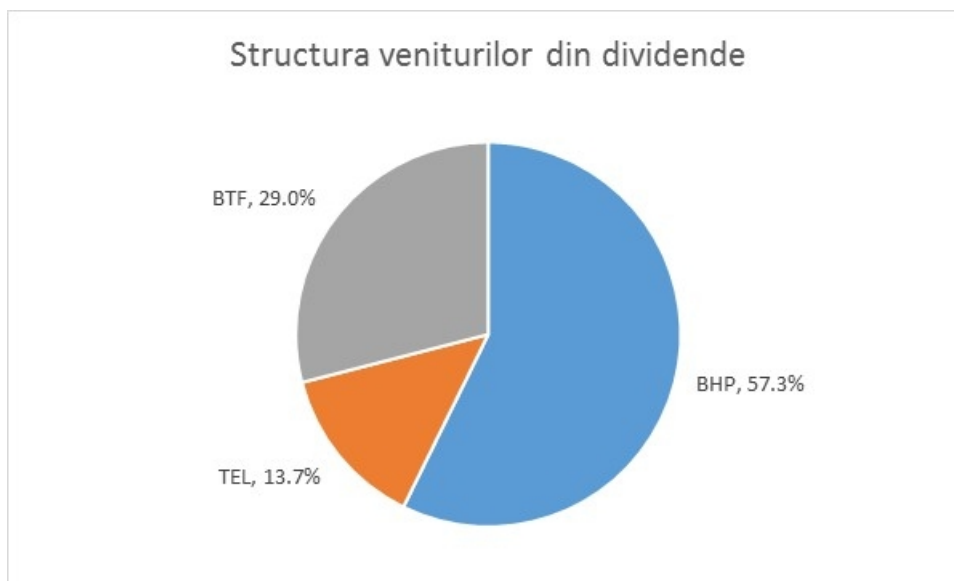
Toate veniturile STK Emergent provin din activitatea de bază. Structura veniturilor diferă de la un exercițiu la altul fiind dependentă de evoluția pieței de capital.

	RON				
	Conform IFRS:				
	2015	(%)	2016	(%)	2016 vs 2015
Venituri	3,373,801	100.0%	16,559,403	100.0%	392.0%
Venituri din dividende	314,985	9.3%	49,500	0.3%	-84.3%
Venituri din dobânzi	286,781	8.5%	29,266	0.2%	-89.8%
Câștig net din instrumente financiare la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere	0	0.0%	16,520,637	99.5%	N.A.
Venituri nete din diferențe de curs valutar	2,772,035	82.2%	0	0.0%	-100.0%

Conform IFRS, se observă o modificare a structurii veniturilor influențată de evoluția pieței de capital. Astfel, în 2016 fondul a înregistrat un câștig net din instrumente financiare la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere în sumă de 16.52 milioane lei, reprezentând 99.5% din totalul veniturilor realizate în cursul anului, ca urmare a evoluției favorabile a sectoarelor minier și petrolier. În anul 2015, cea mai mare parte a veniturilor, circa 82.2%, a fost realizată pe seama diferențelor pozitive de curs valutar.

Veniturile din dobânzi și cele din dividende au contribuit mai puțin la veniturile totale ale fondului în 2016, ponderea acestora reducându-se de la 9.3% în 2015 la 0.3% (în cazul veniturilor din dobânzi), respectiv de la 8.5% în 2015 la 0.2% din totalul veniturilor (în cazul veniturilor din dividende).

Structura veniturilor din dividende (conform IFRS), este prezentată în graficul de mai jos:



Deținerile din portofoliul tranzacționabil din cursul anului 2016 au generat venituri din dividende în sumă de 49,500 lei, în scădere de la 314,985 lei. Cea mai mare parte a dividendelor, circa 57.3%, a fost încasată de la BHP, companie din sectorul minier.

2. Activele corporale ale fondului

STK Emergent nu deține active corporale. Investiția în astfel de active nu este prevăzută în prospectul de emisiune al fondului.

3. Piața valorilor mobiliare emise de STK Emergent

Precizarea pieței pe care se tranzacționează valorile mobiliare

Unitățile de fond emise de STK Emergent se tranzacționează la Bursa de Valori București începând cu data de 22 septembrie 2008. La 30 decembrie 2016 erau în circulație 609,753 unități de fond cu o valoare nominală de 200 RON.

Valoarea tranzacțiilor cu unități de fond STK Emergent în 2016 a fost de 2.6 milioane RON; la 30.12.2016 capitalizarea fondului era de 37.81 milioane RON.

Politica fondului cu privire la dividende

Politica de dividend este reglementată prin Contractul de Societate Civilă al Fondului STK Emergent.

Politica de dividende din ultimii 3 ani

Conform IFRS, din profitul aferent anului 2014 și din profiturile nedistribuite în anii anteriori, Fondul a distribuit un dividend brut de 4.75 lei/unitate de fond. Pentru anul 2015 nu s-au distribuit dividende, în timp ce din profitul realizat în anul 2016, Fondul distribuie un dividend brut de 10 lei pe unitate de fond.

Descrierea oricăror activități ale fondului de achiziționare a propriilor unități de fond

STK Emergent nu a răscumpărat unități de fond proprii.



STK Properties SA, firma deținută în proporție de 99.99% de STK Emergent, nu are unități de fond la data de 30.12.2016.

Emergent Real Estate SA, firma deținută în proporție de 99.99% de STK Emergent, avea 117,016 unități de fond la data de 30.12.2016.

Modul în care fondul își achită obligațiile față de deținătorii de titluri de creanță

Nu este cazul.

4. Administrarea fondului STK Emergent

4.1 Administratorii fondului

Administratorul fondului este societatea de administrare a investițiilor STK Financial SA în conformitate cu actele constitutive ale STK Emergent. Durata contractului de administrare încheiat între Societatea de Administrare și Fond este nelimitată.

Consiliul de administrație al STK Financial SAI SA este compus din 3 membri. Lista membrilor Consiliului de administrație este următoarea:

- Nicolae Pascu - Președinte
- Dumitru Mățiș - Membru
- Roșianu Adrian – Membru

Detalii privind membrii Consiliului de Administrație se găsesc pe site-ul www.stk.ro .

Nu au existat și nu există acorduri, înțelegeri sau legături de familie între administratori și o altă persoană care să fi condus la numirea administratorilor în această funcție.

La data de 30.12.2016 STK Financial SAI SA deținea 18,551 unități de fond.

Persoanele afiliate fondului sunt STK Financial SAI, STK Properties SA și Emergent Real Estate SA. Deținerile de unități de fond ale acestora au fost precizate anterior.

4.2 Conducerea executivă a fondului

Conducătorii societății conduc și coordonează activitatea zilnică a societății în conformitate cu hotărârile organelor statutare, pentru desfășurarea în bune condiții a activităților societății. În anul 2016 directorii societății au fost dl Nicolae Pascu și dna Cristina Pascu.

Litigii sau proceduri administrative în care au fost implicați administratorul fondului sau membrii din conducerea executivă în ultimii 5 ani referitoare la activitatea acestora în cadrul emitentului

Nu este cazul



5. Situația financiar – contabilă

a) Bilanțul fondului

Evoluția principalelor elemente din bilanțul STK Emergent în ultimele 3 exerciții financiare este următoarea:

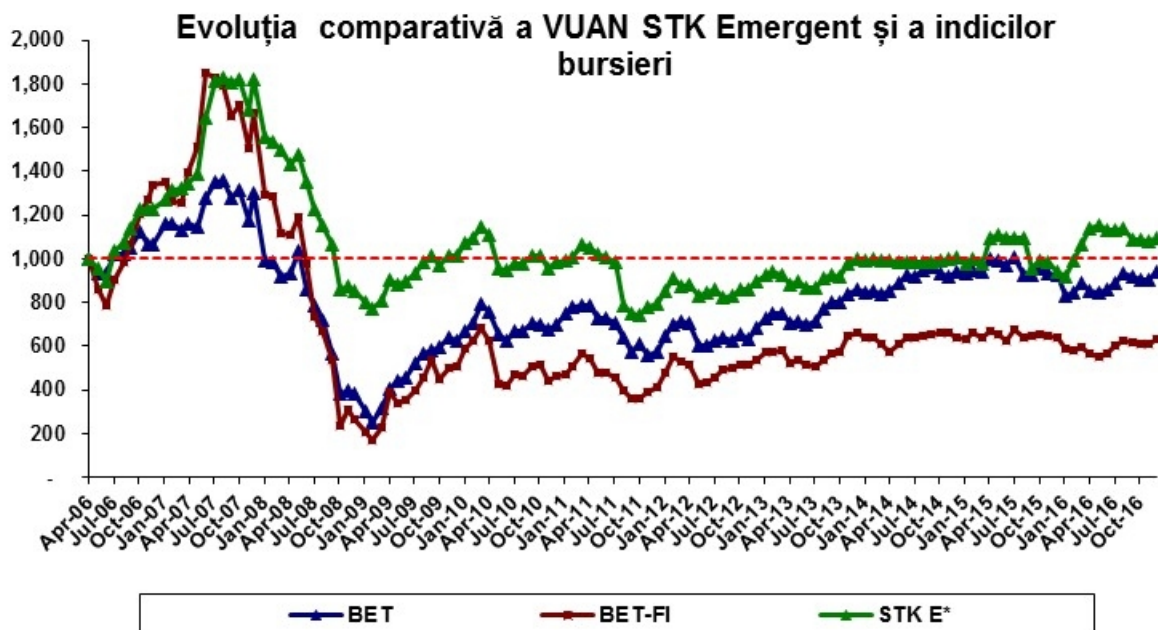
	RON						
	Conform IFRS:						
	2014	(%)	2015	(%)	2016	(%)	2016 vs 2015
Active non curente							
Investiții financiare disponibile pentru vânzare	25,023,152	36.6%	25,118,597	40.9%	25,096,542	35.2%	-0.1%
Investiții financiare la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere	0	0.0%	892,143	1.5%	532,630	0.7%	-40.3%
Active curente							
Titluri la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere (deținute în vederea tranzacționării)	26,034,159	38.1%	13,222,886	21.5%	11,180,775	15.7%	-15.4%
Creanțe din operațiuni cu titluri	10	0.0%	2,503,957	4.1%	0	0.0%	-100.0%
Disponibilități bănești și echivalente ale acestora	17,313,199	25.3%	19,696,726	32.1%	34,439,479	48.3%	74.8%
TOTAL ACTIVE	68,370,520	100.0%	61,434,308	100.0%	71,249,426	100.0%	16.0%
Capitaluri proprii	67,880,218	99.3%	61,073,958	99.4%	70,914,687	99.5%	16.1%
Datorii Curente	490,302	0.7%	360,350	0.6%	334,739	0.5%	-7.1%
TOTAL PASIV	68,370,520	100.0%	61,434,308	100.0%	71,249,426	100.0%	16.0%

Conform IFRS, comparativ cu începutul anului 2016 când titlurile la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere dețineau o pondere de 21.5% din totalul activului, la finele anului 2016 acestea mai dețineau o pondere de doar 15.7%, în timp ce poziția numerarului s-a majorat de la 32.1% la 48.3%. Acest lucru se datorează unei politici mai prudentiale, întrucât, în opinia noastră, există riscul unor corecții semnificative, risc indus de faptul că marile piețe bursiere vin după o lungă perioadă de creștere.

Evoluția favorabilă a plasamentelor din sectoarele minier și petrolier din prima parte a anului, soldată cu marcarea profitului, a condus la o creștere a capitalurilor proprii cu 16.1% față de anul 2015, ajungând la un nivel de 70.91 milioane lei.

b) Activul net

Activul net reflectă valoarea deținerilor STK Emergent calculată potrivit regulamentului CNVM nr 15/2004. Evoluția comparativă a VUAN cu principalii indici bursieri este prezentată în graficul de mai jos:



STK E* - VUAN ajustat conform dividendului acordat

La 30.12.2016 valoarea activului net unitar a fost de 116.33 RON, acesta înregistrând o creștere de 16.13% față de valoarea activului net unitar din decembrie 2015. De la lansare, valoarea activului net unitar ajustat cu dividendul a înregistrat o variație pozitivă de 9.33%. În aceeași perioadă, performanța indicilor de pe Bursa de Valori București este următoarea: BET-FI a scăzut cu 35.95%, iar indicele BET cu 5.05%.

Structura activului net pe principalele componente este următoarea:

	31.12.2014	31.12.2015	RON 30.12.2016
Acțiuni necotate	25,023,152	25,118,597	25,096,542
Portofolii de acțiuni tranzacționate	43,372,321	36,314,906	46,152,790
Acțiuni	20,499,971	11,495,967	11,244,404
Numerar	17,313,199	22,200,673	34,439,386
Alte active	5,559,151	2,618,267	469,000
Total activ	67,395,473	61,433,503	71,249,332
Datorii	477,157	357,497	319,393
Activ net	67,918,316	61,076,007	70,929,940
VUAN	111.39	100.17	116.33

Portofoliul tranzacționabil al fondului este format din acțiunile tranzacționate, numerar, titluri de participare în Organisme de Plasament Colectiv, precum și dividendele de încasat la finalul lunii.



c) **Contul de profit si pierdere**

Evoluția veniturilor și cheltuielilor fondului în ultimii trei ani a fost următoarea:

	RON		
	Conform IFRS:		
	31.12.14	31.12.15	30.12.16
Venituri din dividende	8,227	314,985	49,500
Venituri din dobânzi	239,861	286,781	29,266
Câștig net din instrumente financiare la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere	2,221,158	0	16,520,637
Venituri nete din diferențe de curs valutar	227,806	2,772,035	0
Venituri - Total	2,697,053	3,373,801	16,599,403
Comisioane de administrare, onorarii, cheltuieli bancare	2,507,372	4,051,187	2,681,267
Pierdere netă din instrumente financiare la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere	0	3,327,990	0
Cheltuieli nete din diferențe de curs valutar	0	0	4,055,351
Cheltuieli -Total	2,507,372	7,379,177	6,736,618
Rezultatul execuțiului	189,681	-4,005,376	9,862,785

Conform IFRS, pe parcursul anului 2016 fondul a înregistrat venituri totale în sumă de 16.60 milioane lei, comparativ cu venituri de 3.37 milioane lei în 2015, creștere datorată în principal câștigurilor nete din instrumente financiare la valoarea justă prin contul de profit și pierdere, acestea însumând 16.52 milioane lei, pe fondul investițiilor profitabile realizate în special în prima parte a anului, în companii ce activează în sectoarele minier și petrolier.

Deprecierea lirei sterline în raport cu moneda națională din timpul anului 2016 a avut un impact nefavorabil asupra rezultatelor fondului, de circa 4.06 milioane lei, întrucât mare parte a acțiunilor ce s-au regăsit în portofoliul fondului se tranzacționează în lire. Cu toate acestea, plasamentele în companii din sectoarele minier și petrolier din cursul anului 2016 au generat un profit net de circa 9.86 milioane lei.

Semnături,

Nicolae PASCU
Președinte CA
STK Financial SAI SA

Victor-Bogdan OPREAN
Expert Contabil