



**STK FINANCIAL**  
Societate de Administrare a Investițiilor

## **Raportul Consiliului de Administrație pentru trimestrul I 2017**

**STK Emergent**

---

**STK FINANCIAL Societate de Administrare a Investițiilor SA**

400427 Cluj-Napoca, Heltai Gaspar nr. 29, tel/fax: 0264 591982, [www.stk.ro](http://www.stk.ro), [office@stk.ro](mailto:office@stk.ro),  
Decizia CNVM nr. 2731/05.10.2005, Nr. Reg. A.S.F. PJR05SAIR/120017, CIF: 17772595, J12/2600/2005, Capital social: 913.724 lei  
Operator date cu caracter personal nr. 30711



Raport trimestrial conform **Legii nr. 297/2004, Regulamentului C.N.V.M. nr. 1/2006, Regulamentului C.N.V.M. nr. 15/2004, Norma ASF nr. 39/2015**

Data raportului **15.05.2017**

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

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

Telefon: **0264.591982**

Website: **www.stk.ro**

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

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

Capitalul social subscris și vărsat **121.950.600 lei**

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

Situațiile financiare pentru trimestrul I 2017 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 31.03.2017 nu sunt auditate.

## Prezentarea generală a activității

### 1. Situația economico-financiară

Evoluția bilanțului fondului comparativ cu finalul anului 2016 este următoarea:

-lei-

Conform IFRS:					
	31.12.16	(%)	31.03.17	(%)	Var(%)
Investiții financiare disponibile pt. vânzare	25,096,542	35.2%	25,096,542	36.4%	0%
Investiții financiare la valoare justă prin contul de profit sau pierdere	532,630	0.7%	521,151	0.8%	-2.2%
Titluri la valoare justă prin contul de profit și pierdere (deținute în vederea tranzacționării)	11,180,775	15.7%	18,736,645	27.2%	67.6%
Creanțe din operațiuni cu titluri	0	0.0%	1,429,778	2.1%	n.m.
Numerar și echivalente	34,439,479	48.3%	23,185,588	33.6%	-32.7%
<b>TOTAL ACTIV</b>	<b>71,249,426</b>	<b>100%</b>	<b>68,969,705</b>	<b>100%</b>	<b>-3.2%</b>
Datorii curente	334,739	0.5%	330,148	0.5%	-1.4%
Capitaluri proprii	70,914,687	99.5%	68,639,557	99.5%	-3.2%
<b>TOTAL PASIV</b>	<b>71,249,426</b>	<b>100%</b>	<b>68,969,705</b>	<b>100%</b>	<b>-3.2%</b>

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.



La începutul primului trimestru, fondul a crescut expunerea pe titluri din sectorul petrolier, rezultând o scădere a numerarului cu 32.7%. Evoluția nefavorabilă a prețului petrolului a condus la o scădere cu 3.2% a activelor fondului de la finalul primelor 3 luni față de decembrie 2016, până la nivelul de 68.97 milioane lei.

Performanțele financiare ale fondului la 31.03.2017 comparativ cu perioada similară din 2016 sunt următoarele:

-lei-

Rezultate conform IFRS:					
	Q1 2016	(%)	Q1 2017	(%)	Variație ('17/'16)
	3 luni		3 luni		
<b>Venituri</b>	<b>13,932,511</b>	<b>100%</b>	<b>3,009,323</b>	<b>100%</b>	<b>-78%</b>
Câștiguri din instrumente financiare tranzacționate sau deținute în vederea tranzacționării la valoare justă prin contul de profit sau pierdere	13,901,535	99.8%	3,003,304	99.8%	-78%
Venituri din dividende	28,359	0.2%	0	0%	n.m.
Venituri din dobânzi	2,618	0%	6,019	0.2%	130%
<b>Cheltuieli</b>	<b>5,948,081</b>	<b>100%</b>	<b>5,284,454</b>	<b>100%</b>	<b>-11%</b>
Pierderi din instrumente financiare tranzacționate sau deținute în vederea tranzacționării la valoare justă prin contul de profit sau pierdere	3,587,854	60%	4,420,686	84%	23%
Comisioane de administrare, onorarii, cheltuieli bancare	700,791	12%	758,301	14%	8%
Cheltuieli nete din diferențe de curs valutar	1,659,436	28%	105,467	2%	-94%
<b>Profit net/(Pierdere netă)</b>	<b>7,984,430</b>		<b>-2,275,131</b>		<b>n.m.</b>

Conform IFRS, fondul a generat venituri din activitatea curentă în sumă de 3 milioane lei în primul trimestru al anului 2017. Veniturile din dobânzi au crescut cu 130% în primele trei luni ale acestui an.

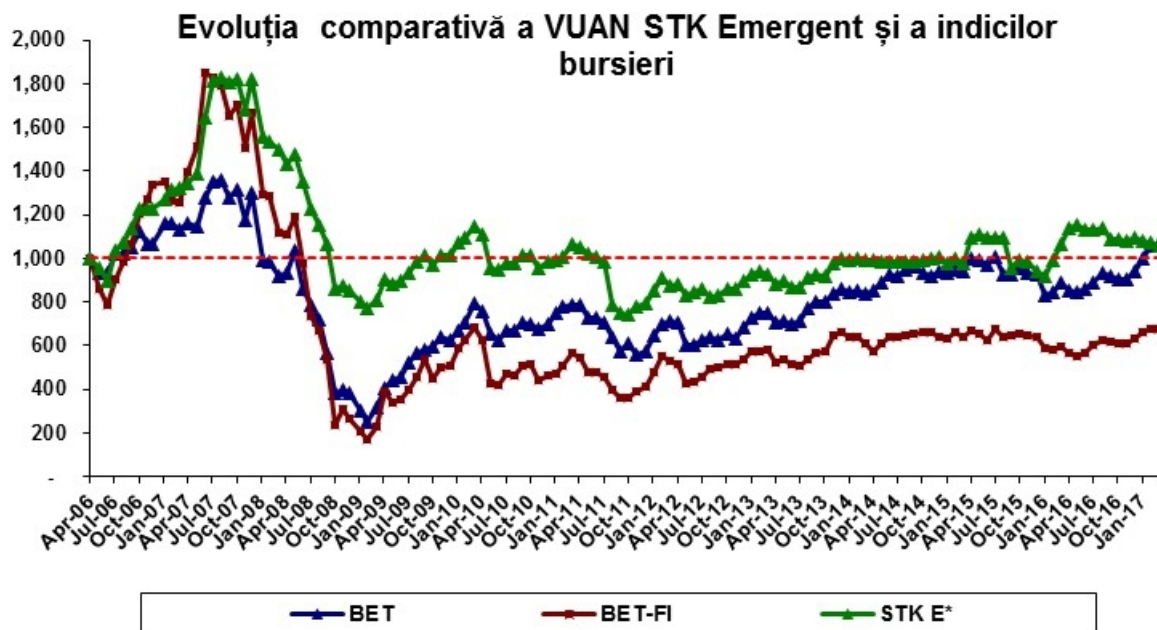
Cheltuielile din activitatea curentă au fost mai mici cu 11% în Q1 2017 față de Q1 2016 datorită unor cheltuieli nete din diferențele de curs valutar mai reduse. Trimestrul 1 2017 s-a soldat cu un rezultat negativ, principalul factor al înregistrării de pierderi din instrumentele financiare tranzacționate fiind scăderea prețului petrolului.

Veniturile fondului reprezintă creșterea valorică a portofoliului de acțiuni, iar plasamentele pe care fondul le-a efectuat în primele 3 luni ale anului 2017 sunt recente, așteptarea noastră fiind ca acestea să genereze câștiguri care să se transforme în profituri perioadele următoare.



## 2. Evoluția activului net STK Emergent

La **31.03.2017** valoarea activului net unitar era de **112.58** lei, mai mic cu 3.22% comparativ cu valoarea activului net unitar de la 31.12.2016 și în creștere cu 5.81% față de valoarea de la lansare. În aceeași perioadă, indicele de referință (BET) al Bursei de Valori București a crescut cu 8.14%, iar indicele BET-FI a scăzut cu 31.18%.



STK E\* - VUAN ajustat conform dividendului acordat

	<b>30.12.2016</b>	<b>31.03.2017</b>
Acțiuni necotate	25,096,542	25,096,542
Portofoliu de acțiuni tranzacționate	46,152,790	43,873,161
<i>Acțiuni</i>	11,244,404	18,741,579
<i>Numerar</i>	34,439,386	24,615,366
<i>Titluri OPC</i>	469,000	516,217
<i>Alte active</i>	0	0
<b>Total activ</b>	<b>71,249,332</b>	<b>68,969,703</b>
Datorii	319,393	323,952
<b>Activ net</b>	<b>70,929,940</b>	<b>68,645,751</b>
VUAN	116.33	112.58

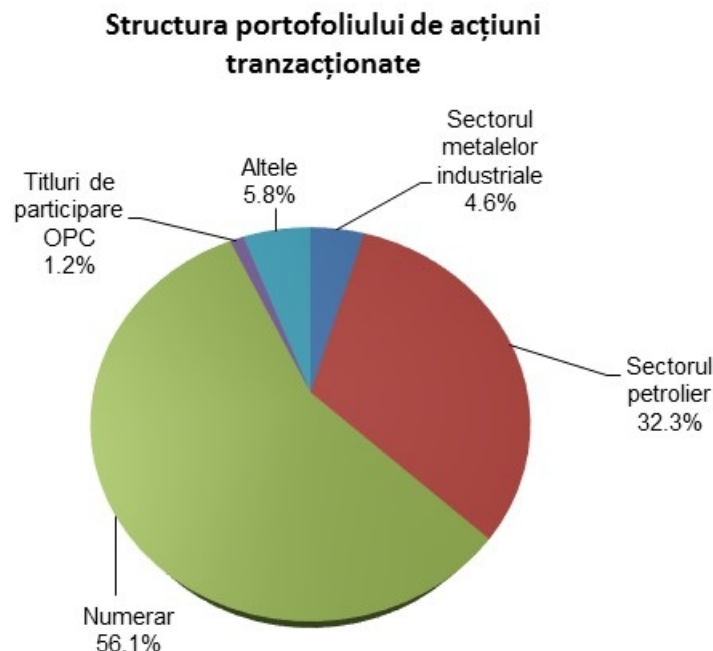
În primul trimestru al anului 2017, Fondul și-a crescut expunerea pe acțiuni din sectorul petrolier, întrucât ne așteptăm la o supraproperformanță a acestui sector ca urmare a deciziei membrilor OPEC de reducere a producției în vederea diminuării decalajului dintre cerere și ofertă, ceea ce ar conduce la o majorare a prețului petrolului. Astfel acțiunile deținute au crescut de la 11.24 milioane lei la 18.74 milioane lei la finalul lunii martie, în timp ce disponibilitățile bănești s-au diminuat de la 34.44 milioane lei la 24.62 milioane lei.



Activele nete ale fondului au scăzut cu circa 2 milioane lei, de la 70.93 milioane lei cât erau la finalul anului 2016, la 68.64 milioane lei la sfârșitul lunii martie 2017, pe seama evoluției nefavorabile a prețului petrolului și implicit a companiilor producătoare de țiței datorită expansiunii producției în America, contrar acțiunii întreprinse de membrii OPEC, sectorul petrolier continuând să subperformeze celelalte sectoare. Subperformanța acestui sector indică o probabilitate destul de ridicată de a genera randamente superioare în perioada următoare.

Portofoliului tranzacționabil ce cuprinde acțiuni tranzacționate, numerar, titluri de participare în Organisme de Plasament Colectiv și alte active nete deține 63.7% din total activ net.

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





### **3. Evenimentele care au avut un impact major asupra performanțelor fondului**

În primul trimestru al acestui an evenimentele cu impact semnificativ asupra performanței fondului au fost următoarele:

- **Factori externi:**
  - Creșterea producției de petrol și a numărului de platforme petroliere în America a condus la scăderea prețului petrolului, cu toate că OPEC își urmează planul de reducere a producției debutat la începutul anului;
  - Încetinirea ritmului de creștere economică reală în China în 2016, ajungând la +6.7%, cel mai redus nivel din 1990, a produs efecte negative asupra prețului metalelor industriale;
  - În luna martie Rezerva Federală a SUA a majorat rata de dobândă de la 0.75% la 1.00%.
  
- **Factori interni:**
  - Lichiditatea scăzută a Bursei de Valori București și puține oportunități investiționale;
  - Imposibilitatea de a investi în firmele transferate de pe piața Rasdaq pe piețe nereglementate cum sunt sistemele alternative de tranzacționare AERO și Sibex.

**PASCU Nicolae**

**Președinte al Consiliului de Administratie,**