



STK FINANCIAL
Societate de Administrare a Investițiilor

Raportul Consiliului de Administrație pentru trimestrul III 2017

STK Emergent



Raportul trimestrial conform **Legii nr. 24/2017, Regulamentul C.N.V.M. nr. 1/2006, Regulamentul C.N.V.M. nr. 15/2004, Norma ASF nr. 39/2015**

Data raportului **15.11.2017**

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

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

Numărul de telefon **0264.591982**

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 al treilea 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 30.09.2017 nu sunt auditate.

1. Situația economico-financiară

Bilanțul fondului la 30.09.2017 comparativ cu cel de la 31.12.2016 se prezintă astfel:

-lei-

Conform IFRS:					
	31.12.2016	(%)	30.09.2017	(%)	Var(%)
Investiții financiare disponibile pt vânzare	25,096,542	35.2%	29,129,895	43.9%	16.1%
Investiții financiare la valoarea justă prin contul de profit și pierdere	532,630	0.7%	0	0.0%	N.A.
Titluri la valoarea justă prin contul de profit și pierdere (deținute în vederea tranzacționării)	11,180,775	15.7%	30,444,751	45.9%	172.3%
Creanțe din operațiuni cu titluri	0	0.0%	6,400	0.0%	N.A.
Numerar și echivalente	34,439,479	48.3%	6,735,604	10.2%	-80.4%
TOTAL ACTIV	71,249,426	100.0%	66,316,650	100.0%	-6.9%
Datorii curente	334,739	0.5%	319,323	0.5%	-4.6%
Capitaluri proprii	70,914,687	99.5%	65,997,327	99.5%	-6.9%
TOTAL PASIV	71,249,426	100.0%	66,316,650	100.0%	-6.9%



Conform IFRS, portofoliul fondului este clasificat în investiții financiare disponibile pentru vânzare, investiții financiare la valoarea justă prin contul de profit și pierdere și titluri la valoarea justă prin contul de profit și pierdere (deținute pentru tranzacționare). Instrumentele financiare incluse în categoria investițiilor financiare disponibile pentru vânzare sunt evaluate la valoarea contabilă, ajustată în funcție de valoarea justă a activelor acestora, diferența pozitivă sau negativă fiind inclusă direct în capitaluri proprii, prin intermediul altor elemente ale rezultatului global. Investițiile financiare la valoarea justă prin contul de profit și pierdere, precum și titlurile disponibile pentru tranzacționare sunt evaluate la valoarea justă, diferența pozitivă sau negativă regăsindu-se în contul de profit și pierdere.

În prima parte a anului, Fondul și-a majorat expunerea în titluri aparținând companiilor producătoare de petrol, întrucât sectorul petrolier este cel mai subevaluat dintre toate sectoarele, ceea ce indică un potențial de supraproductivitate a acestuia în perioada următoare. Totodată, modelul regresional ce redă evoluția istorică a prețului petrolului în raport cu cererea și oferta globală de țiței, indică un preț de echilibru al petrolului de 80 USD/baril. De asemenea, datele trimestriale aferente cererii și ofertei mondiale de petrol publicate în trimestrul al treilea au sugerat existența unui deficit de ofertă de circa 1 milion de barili/zi, situație întâlnită doar de două ori din 2000 încoace, în Q1 2007 și Q3 2011, momente urmate de creșterea prețului petrolului cu 113% și respectiv cu 35%.

Majorarea expunerii în sectorul petrolier a determinat o creștere a titlurilor la valoarea justă prin contul de profit și pierdere cu 172.3% față de finalul anului 2016, în timp ce disponibilitățile bănești s-au redus cu 80.4%. O parte din scăderea numerarului se datorează plății dividendelor distribuite din profitul aferent anului 2016, în sumă de circa 6 milioane RON. Reducerea activelor cu 6.9%, de la 71.25 milioane RON cât erau la începutul anului, la 66.32 milioane RON la finalul lunii septembrie din anul 2017 s-a datorat în principal plății dividendelor.

În primele 9 luni ale acestui an, capitalurile proprii s-au redus cu 6.9% ca urmare a plății dividendelor distribuite din profitul aferent anului 2016, în sumă de 6.10 milioane RON și a încorporării rezultatului aferent perioadei de -1.86 milioane RON. Creșterea valorii activelor disponibile pentru vânzare cu 16.1% a generat o majorare a rezervelor și implicit a avut un impact pozitiv asupra capitalurilor proprii, reducând efectul nefavorabil al pierderii din primele 9 luni ale anului și a înregistrării dividendelor. Componenta capitalurilor proprii ale fondului este redată în tabelul de mai jos:

-lei-

Conform IFRS:		
	31.12.2016	30.09.2017
Capital privind unitățile de fond	121,950,600	121,950,600
Prime de emisiune	10,003,133	10,003,133
Rezerve*	492,667	3,534,796
Rezultat reportat din trecere la IFRS	-31,739,957	-31,739,957
Rezultat reportat	-39,654,539	-35,889,286
Rezultat net al exercițiului financiar**	9,862,783	-1,861,959
Capitaluri proprii total	70,914,687	65,997,327



*conform IFRS, rezervele includ diferențele pozitive/negative rezultate în urma reevaluării activelor disponibile pentru vânzare

** conform IFRS, rezultatul net al exercițiului financiar include diferențele pozitive/negative rezultate în urma reevaluării activelor deținute cu scopul tranzacționării și a celor la valoare justă prin contul de profit și pierdere

Performanțele financiare ale fondului la 30.09.2017 comparativ cu perioada similară a anului trecut sunt următoarele:

- lei-

Rezultate conform IFRS:			
	Q3 2016	Q3 2017	Var
	9 luni	9 luni	
Venituri	28,229,185	14,236,746	-49.6%
Câștiguri din instrumente financiare tranzacționate sau deținute în vederea tranzacționării la valoare justă prin contul de profit și pierdere	28,166,850	14,023,674	-50.2%
Venituri din dividende	41,330	204,950	395.9%
Venituri din dobânzi	21,006	8,122	-61.3%
Venituri nete din diferențe de curs valutar	0	0	N.A.
Cheltuieli	18,761,833	16,098,705	-14.2%
Pierderi din instrumente financiare tranzacționate sau deținute în vederea tranzacționării la valoare justă prin contul de profit și pierdere	12,515,988	13,718,351	9.6%
Comisioane de administrare, onorarii, cheltuieli bancare	2,022,957	2,027,235	0.2%
Cheltuieli nete din diferențe de curs valutar	4,222,888	353,119	-91.6%
Rezultat net al exercițiului financiar	9,467,352	-1,861,959	N.A.

Veniturile fondului din primele 9 luni ale anului au fost în sumă de 14.24 milioane RON, cea mai mare parte fiind generată de câștiguri din instrumente financiare tranzacționate sau deținute în vederea tranzacționării prin contul de profit și pierdere (14.02 milioane RON). Veniturile din dividende au fost de aproximativ 5 ori mai mari decât cele din perioada similară a anului precedent.

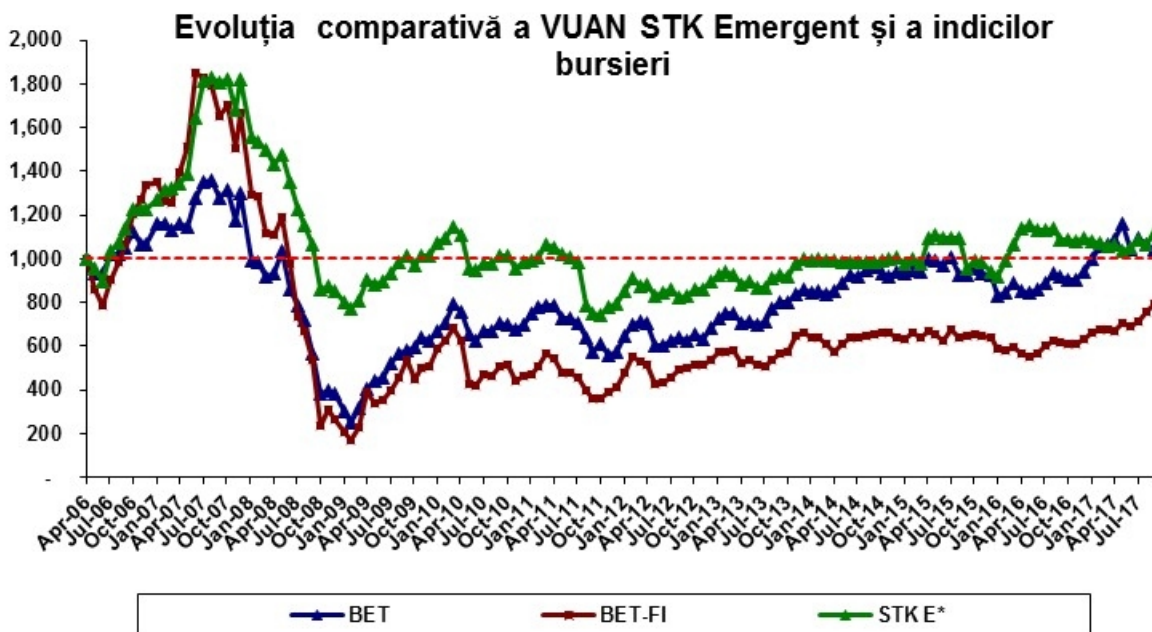
Deprecierea cu 1.6% a lirei sterline în raport cu moneda națională în perioada ianuarie – septembrie 2017 a generat înregistrarea de cheltuieli nete din diferențe de curs valutar în sumă de 0.35 milioane RON, mult mai mici decât cele de la finele lunii septembrie din anul anterior, când lira sterlină s-a depreciat cu 16.0% sub impactul referendumului privind Brexit-ul.

Activitatea operațională a fondului din primele 3 trimestre ale anului 2017 s-a soldat cu o pierdere netă de 1.86 milioane RON, pe fondul scăderii prețului petrolului din primele 6 luni ale anului, cea mai mare parte a portofoliului fiind plasată în titluri aparținând sectorului petrolier.



2. Analiza activității STK Emergent

La finalul lunii septembrie, valoarea activului net unitar este de 108.26 RON, acesta înregistrând o creștere de 2.04% față de valoarea activului net unitar de la finalul anului 2016 ajustată cu dividendele. De la lansare și până la 30.09.2017 activul net unitar al fondului a înregistrat o variație pozitivă de 11.56%, în timp ce în aceeași perioadă indicele BET-FI a scăzut cu 19.35%, iar BET a crescut cu 5.58%.



STK E* - VUAN ajustat conform dividendului acordat

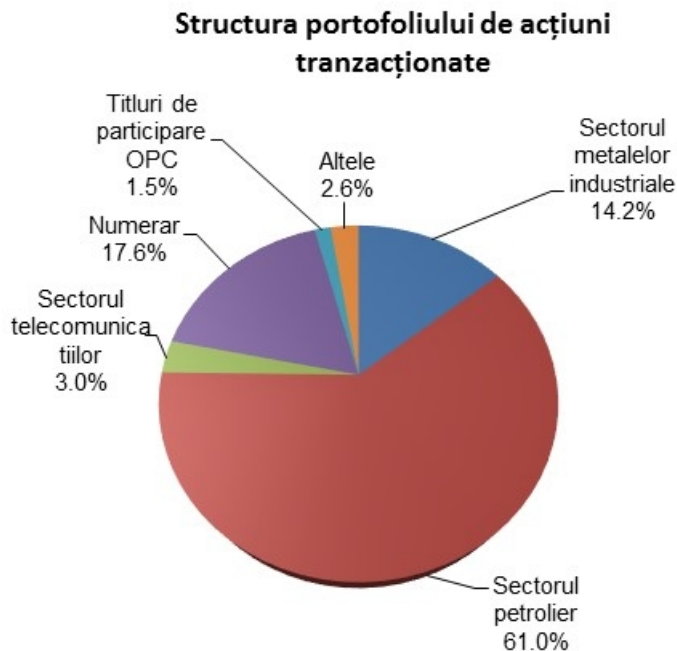
Structura activului net la 30.09.2017 comparativ cu 31.12.2016 este următoarea:

	31.12.2016	30.09.2017
Actiuni necotate	25,096,542	28,119,767
Portofoliu de acțiuni tranzacționate	46,152,790	38,196,894
Actiuni	11,244,404	30,874,879
Numerar	34,439,386	6,735,615
Titluri OPCVM	469,000	580,000
Alte active	0	6,400
Total activ	71,249,332	66,316,661
Datorii	319,393	304,600
Activ net	70,929,940	66,012,061
VUAN	116.33	108.26
VUAN ajustat cu dividendul	106.10	108.26



Activele nete ale fondului au scăzut cu circa 5 milioane lei, de la 70.93 milioane RON cât erau la finalul anului 2016, la 66.01 milioane RON la sfârșitul lunii septembrie 2017, pe seama plății dividendelor distribuite din profitul aferent anului 2016.

Structura portofoliului de acțiuni la 30.09.2017 este prezentată în graficul de mai jos:



La 30.09.2017, cea mai mare parte a portofoliului de acțiuni tranzacționate este reprezentată de acțiuni din sectorul petrolier, circa 61.0%, în timpul ce acțiunile din sectorul metalelor industriale dețin circa 14.2% din totalul portofoliului de acțiuni tranzacționate, iar disponibilitățile bănești reprezintă 17.6%.

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

Factori care au influențat activitatea și rezultatele societății în primele 9 luni ale anului:

- **Factori externi**

- o În trimestrul al treilea prețul petrolului a crescut, pe fondul scăderii stocurilor de petrol din SUA la un ritm mai alert decât așteptările, precum și ca urmare a creșterii așteptărilor cu privire la extinderea reducerii producției datorită creșterii cererii mondiale de petrol; această creștere a reușit să diminueze semnificativ efectele produse în primele 6 luni ale anului când prețul scăzuse datorită creșterii producției de petrol și a numărului de platforme petroliere în America;



- 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;
- Rezerva Federală a SUA a majorat de 2 ori rata de dobândă de la 0.75% la 1.00% (în martie) și de la 1.00% la 1.25% (în iunie);
- Alegerile prezidențiale din Franța din luna aprilie s-au încheiat cu victoria candidatului proeuropean Emmanuel Macron;
- În luna mai, OPEC a extins termenul de reducere a producției până în martie 2018;
- Creșterea economică din SUA a accelerat în cel de-al doilea trimestru (2.6%), fiind peste estimările analiștilor (2.5%);
- Tensiunea geopolitică dintre SUA și Coreea de Nord din luna august;
- Marile entități ce compun indicele S&P500 au raportat în cursul lunii iulie rezultate aferente trimestrului al doilea peste estimări.

- **Factori interni**

- Lichiditatea extrem de scăzută a Burselor 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.

Sunt anexate prezentului raport:

Bilanțul la 30.09.2017

Contul de profit și pierdere la 30.09.2017

Note explicative

**Președinte C.A.,
PASCU Nicolae**

**Expert contabil,
OPREAN Victor-Bogdan**