



STK FINANCIAL
Societate de Administrare a Investițiilor

Raportul Consiliului de Administrație pentru trimestrul I 2018

STK Emergent

STK FINANCIAL Societate de Administrare a Investițiilor SA

400427 Cluj-Napoca, Heltai Gaspar nr. 29, tel/fax: 0264 591982, www.stk.ro, 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



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 **15.05.2018**

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

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

Numărul de telefon **0264 591 982**

Capitalul social subscris și vărsat **121,950,600 lei**

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

Situațiile financiare pentru primul trimestrul al anului 2018 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 31.03.2018 nu sunt auditate.

1. Situația economico-financiară

Bilanțul Fondului la 31.03.2018 comparativ cu cel de la 31.12.2017 se prezintă astfel:

-lei-

Conform IFRS:	31.03.2018	(%)	31.12.2017	(%)	Var (%)
Investiții financiare disponibile pentru vânzare	29,129,895	44.0%	28,399,150	42.0%	2.6%
Titluri la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere (deținute în vederea tranzacționării)	24,600,446	37.1%	29,063,602	43.0%	-15.4%
Disponibilități și echivalente de numerar	12,536,343	18.9%	10,079,681	14.9%	24.4%
TOTAL ACTIV	66,266,683	100.0%	67,542,433	100.0%	-1.9%
Datorii curente	308,794	0.5%	321,546	0.5%	-4.0%
Capitaluri proprii	65,957,890	99.5%	67,220,887	99.5%	-1.9%
TOTAL PASIV	66,266,683	100.0%	67,542,433	100.0%	-1.9%

Conform IFRS, portofoliul Fondului este clasificat în Investiții financiare disponibile pentru vânzare și Titluri la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere (deținute în vederea tranzacționării). 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. Activele financiare incluse în categoria Titlurilor la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere (deținute în vederea tranzacționării) sunt evaluate la valoarea justă, diferența pozitivă sau negativă regăsindu-se în contul de profit și pierdere.

În primele trei luni ale anului, Fondul și-a păstrat expunerea în titluri aparținând companiilor producătoare de petrol, întrucât sectorul petrolier se menține ca subevaluat comparativ cu restul sectoarelor, ceea ce indică un potențial de supraproformanță al acestuia în perioada următoare. Totodată, modelul regresional ce redă evoluția istorică a prețului petrolului în raport cu cererea și oferta globală de petrol, indică un preț de echilibru al petrolului de 81 \$/baril, reprezentând un upside de 25% față de prețul de la finalul primului trimestru al anului.

Reducerea titlurilor la valoarea justă prin contul de profit și pierdere concomitent cu creșterea numerarului s-a datorat vânzării unei părți a investițiilor în cursul lunii martie, cu scopul de a diminua riscul generat de corecțiile piețelor, în ultimele două luni ale primului trimestru piețele financiare mature înregistrând în medie un declin de 6.45%, pe fondul temerilor cu privire la inflație și posibile creșteri ale dobânzilor, dar și a tensiunilor dintre SUA și China, ce s-au propagat și pe restul piețelor europene.

Capitalurile proprii ale Fondului s-au redus cu 1.9% în primul trimestru al anului, ca urmare a încorporării rezultatului aferent perioadei de -1.99 milioane lei. Creșterea valorii activelor disponibile pentru vânzare cu 2.6% a generat o majorare a rezervelor și implicit a avut un efect pozitiv asupra capitalurilor proprii, reducând ușor efectul nefavorabil al pieței din primele trei luni ale anului. Componenta capitalurilor proprii ale Fondului este redată în tabelul de mai jos:

-lei-

Conform IFRS:	31.03.2018	31.12.2017
Capital privind unitățile de fond	121,950,600	121,950,600
Prime de emisiune	10,003,133	10,003,133
Rezerve*	3,534,796	2,804,050
Rezultat reportat din trecere la IFRS	(32,498,316)	(32,498,316)
Rezultat reportat	(35,038,581)	(35,130,926)
Rezultat aferent perioadei**	(1,993,742)	92,346
Total Capitaluri proprii	65,957,890	67,220,887

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

** conform IFRS, Rezultatul aferent perioadei include diferențele pozitive/negative rezultate în urma reevaluării activelor financiare la valoarea justă prin contul de profit și pierdere (deținute în vederea tranzacționării)



Performanțele financiare ale Fondului la 31.03.2018 comparativ cu perioada similară a anului trecut sunt următoarele:

-lei-

Conform IFRS:	Q1 2018 <i>3 luni</i>	Q1 2017 <i>3 luni</i>	Var (%)
Venituri din dobânzi	2,263	6,019	-62.4%
Venituri nete din diferențe de curs valutar	328,762	-	N.A.
Total Venituri nete	331,025	6,019	5399.7%
Pierdere netă din instrumente financiare tranzacționate, sau deținute în vederea tranzacționării la valoare justă prin contul de profit sau pierdere	1,744,282	1,417,383	23.1%
Comisioane de administrare, onorarii, cheltuieli bancare	580,485	758,301	-23.4%
Cheltuieli nete din diferențe de curs valutar	-	105,467	N.A.
Total Cheltuieli nete	2,324,767	2,281,150	1.9%
Rezultat net al exercițiului financiar	-1,993,742	-2,275,131	-12.4%

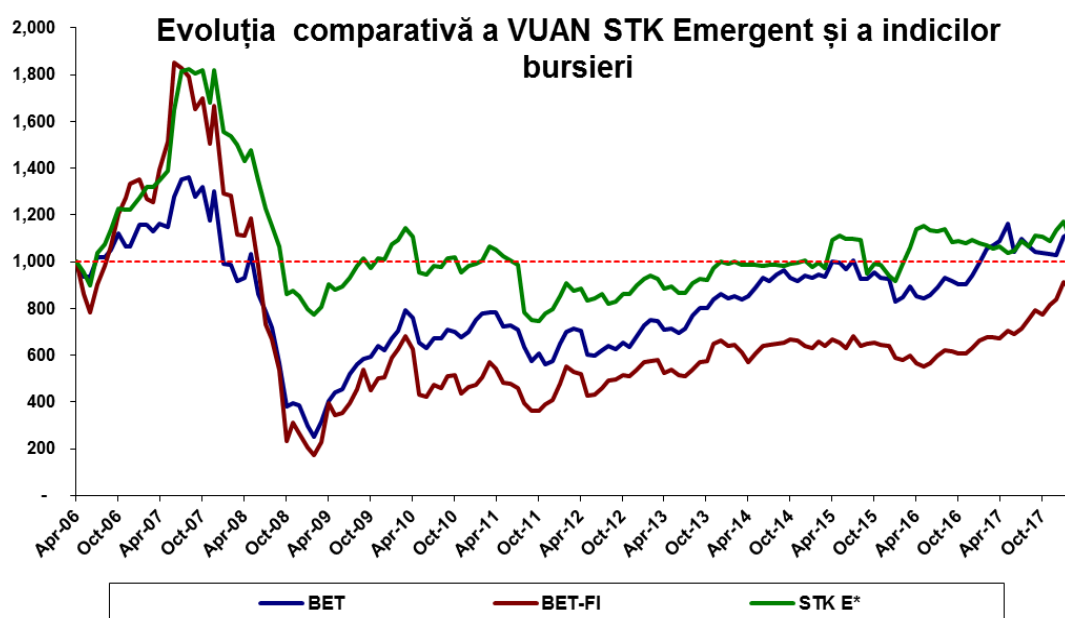
Veniturile nete totale ale Fondului din primele trei luni ale anului 2018 au fost în sumă de 0.331 milioane lei, față de 0.006 milioane lei în aceeași perioadă a anului trecut, fiind constituite în principal din venituri nete din diferențe de curs valutar și mai puțin din venituri din dobânzi. În această perioadă, Fondul a înregistrat o pierdere netă din instrumente financiare tranzacționate, sau deținute în vederea tranzacționării la valoare justă prin contul de profit sau pierdere de 1.74 milioane lei, dar și-a redus cheltuielile cu comisioanele de administrare, onorarii și cheltuielile bancare cu 23.4%.

Activitatea operațională a Fondului din primul trimestru al anului 2018 s-a soldat cu o pierdere netă de 1.99 milioane lei, cu 12.4% mai mică decât cea înregistrată în trimestrul I al anului 2017.



2. Analiza activității STK Emergent

La finalul lunii martie, valoarea activului net unitar este de 108.20 RON, față de valoarea activului net unitar de la finalul anului 2017 de 110.28 RON, înregistrând o scădere de 1.89%. De la lansare și până la data de 30.03.2018, activul net unitar al Fondului a înregistrat o variație pozitivă de 11.49%, în timp ce în aceeași perioadă indicele BET-FI a scăzut cu 12.18% iar indicele BET a crescut cu 16.79%.



STK E* - VUAN ajustat conform dividendului acordat

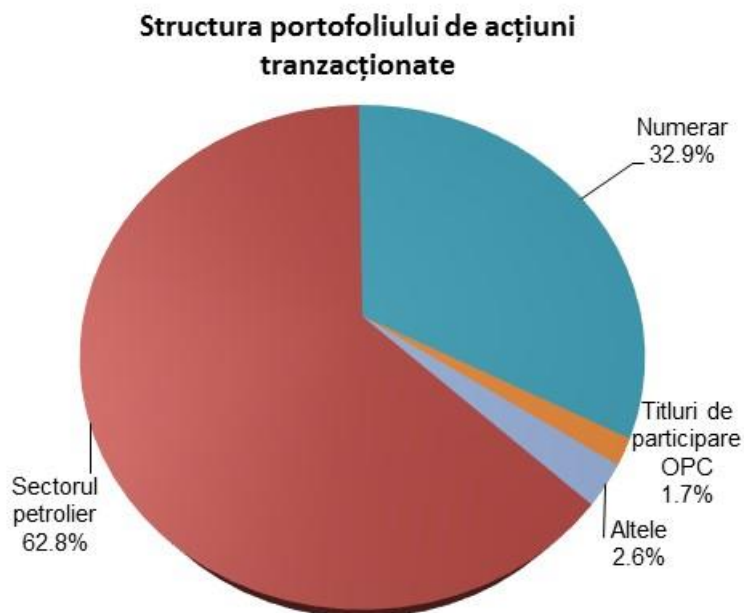
Structura activului net la 30.03.2018 comparativ cu finalul anului 2017 este următoarea:

	-lei-	
	30.03.2018	29.12.2017
Acțiuni necotate	28,119,767	28,119,767
Portofoliu de acțiuni tranzacționate	38,146,970	39,422,644
Acțiuni	24,975,574	28,710,984
Numerar	12,536,396	10,079,659
Alte active	635,000	632,000
Total activ	66,266,737	67,542,411
Datorii	294,244	301,680
Activ net	65,972,492	67,240,731
VUAN	108.20	110.28

Portofoliu de acțiuni tranzacționate ocupă la finalul trimestrului I o pondere de 57.8% în totalul activului net. Activele nete ale Fondului au scăzut cu 1.9%, de la 67.24 milioane lei la finalul anului 2017, la 65.97 milioane lei la sfârșitul lunii martie 2018, reflectând o medie a evoluției cursurilor acțiunilor incluse în portofoliu.



Structura portofoliului de acțiuni la 30.03.2018 este prezentată în graficul de mai jos:



La sfârșitul lunii martie 2018, portofoliul de acțiuni tranzacționate este compus din titluri aparținând companiilor producătoare de petrol, în procent de 62.8%, în timp ce numerarul reprezintă 32.9% din totalul portofoliului.

3. Evenimente care au avut un impact major asupra performanțelor Fondului

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

- **Factori externi**

- În primul trimestru al anului curent, prețul petrolului a crescut de la 60.09\$/baril (la sfârșitul anului 2017), la 64.88 \$/baril (la sfârșitul lunii martie 2018), influențat de creșterile/scăderile stocurilor de petrol din SUA și așteptările piețelor cu privire la variațiile lor, de tensiunile din Orientul Mijlociu și de gradul de aderență la decizia de reducere a producției din cadrul înțelegerii OPEC;
- În luna februarie, Banca Centrală a Angliei lasă rata dobânzii de referință nemodificată la 0.5%, prima ședință de politică monetară a anului;
- De asemenea, Banca Angliei previzionează o creștere a PIB cu 1.7% în 2018 (comparativ cu o prognoză anterioară de 1,5%) și 1.8% în 2019 (față de 1.7% estimat anterior);



- Rezerva Federală a SUA decide în ședința din cursul lunii martie creșterea ratei dobânzii de referință la 1.75%, pe fondul consolidării pieței forței de muncă și creșterii activității economice;
- SUA decide în cursul lunii martie impunerea de tarife vamale la importurile de oțel (în procent de 25%) și aluminiu (în procent de 10%), dar și posibilitatea impunerii unor sancțiuni comerciale împotriva Chinei din cauza furtului de proprietate intelectuală;

- ***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.

Sunt anexate prezentului raport:

Bilanțul la 31.03.2018

Contul de profit și pierdere la 31.03.2018

Note explicative

Președinte C.A.
PASCU Nicolae

Expert contabil,
OPREAN Victor-Bogdan