



STK FINANCIAL
Societate de Administrare a Investițiilor

Raportul Consiliului de Administrație pentru trimestrul III 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

Pag 1 din 6



Raportul semestrial conform: **Legii nr. 24/2017, Regulamentul nr. 5/2018, Regulamentul C.N.V.M. nr. 15/2004, Norma ASF nr. 39/2015**

Data raportului: **15.11.2018**

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

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

Numărul de telefon: **0264 591 982**

Decizia Autorității de Supraveghere Financiară (ASF): **nr. 20/16.03.2006**

Număr de înregistrare în Registrul ASF: **CSC08FIIR/120004**

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

Piața reglementată: **Bursa de Valori București**

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

Factori majori care au influențat activitatea și rezultatele Fondului în trimestrul III al anului:

- Prețul petrolului a încheiat cel de-al treilea trimestru al anului la nivelul de 73.49 \$/baril, în ușoară scădere de la 74.26 \$/baril (prețul de la sfârșitul lunii iunie 2018), influențat de creșterile/scăderile stocurilor de petrol din SUA și așteptările piețelor cu privire la variațiile lor, de decizia SUA de a aplica sancțiuni Iranului pentru sectorul bancar și energetic începând cu luna noiembrie (cu scopul de a reduce achizițiile de petrol din această țară);
- În ședința din luna august, Banca Angliei a decis majorarea dobânzii de referință la 0.75%, de la 0.50%, pe fondul unei creșteri economice previzionată la doar 1.75% pe an, și a depășirii pragului propus de 2% al ratei inflației în luna iunie (2.4%, din cauza presiunilor costurilor externe rezultate din efectele deprecierei lirei sterline și din creșterea prețurilor la energie);
- În ședința din luna septembrie, Rezerva Federală a SUA a decis a treia majorare a dobânzii de politică monetară din acest an, în intervalul 2.00% și 2.25%, decizie datorată pieței forței de muncă care a continuat să se consolideze și a activității economice ce a crescut puternic;
- SUA a impus tarife de import pentru bunuri provenite din China în valoare de 34 miliarde \$ (în luna iulie) și de 200 miliarde \$ (în luna septembrie), China reacționând cu tarife pentru mărfuri americane în valoare 34 miliarde \$ (în luna iulie) și de 60 miliarde \$ (în luna septembrie).



Situațiile financiare la data de 30.09.2018 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 30.09.2018 nu sunt auditate.

2. Situația poziției financiare și a performanțelor Fondului

Bilanțul Fondului la 30.09.2018 comparativ cu cel de la 31.12.2017 se prezintă astfel:

-lei-

Conform IFRS:	30.09.2018	(%)	31.12.2017	(%)	Var (%)
Investiții financiare disponibile pentru vânzare	28,694,005	37.6%	28,399,150	42.0%	1.0%
Titluri la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere (deținute în vederea tranzacționării)	37,900,248	49.7%	29,063,602	43.0%	30.4%
Creanțe din operațiuni cu titluri	5,000	0.0%	0	0%	N.A.
Disponibilități și echivalente de numerar	9,717,854	12.7%	10,079,681	14.9%	-3.6%
TOTAL ACTIV	76,317,107	100.0%	67,542,433	100.0%	13.0%
Datorii curente	332,964	0.4%	321,546	0.5%	3.6%
Capitaluri proprii	75,984,143	99.6%	67,220,887	99.5%	13.0%
TOTAL PASIV	76,317,107	100.0%	67,542,433	100.0%	13.0%

În primele nouă luni ale anului, Fondul și-a păstrat expunerea în titluri aparținând companiilor producătoare de petrol, întrucât sectorul petrolier, influențat de prețul petrolului poate avea o evoluție ascendentă datorită următorilor factori: creșterea cererii mondiale de petrol, sancțiunile impuse de SUA Iranului, cu potențial de reducere a ofertei de petrol cu aprox. 1 mb/zi, scăderea investițiilor noi din industrie (situat la circa 60% din investițiile anterioare scăderii prețului petrolului), iar creșterea producției de shale oil poate compensa doar parțial acești factori. 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 10% față de prețul de la finalul lunii septembrie.

Titlurile la valoare justă prin contul de profit și pierdere (deținute în vederea tranzacționării) au crescut cu 30.4% la sfârșitul trimestrului III, la 37.9 milioane lei, de la 29.1 milioane lei (sfârșitul anului 2017), în principal datorită creșterii prețurilor acțiunilor deținute în portofoliu, și mai puțin datorită achizițiilor de noi acțiuni. Creanțele din operațiuni cu titluri reprezintă dividende ce încă nu au fost încasate la sfârșitul lunii septembrie. Capitalurile



proprii au crescut cu 13.0% în cele nouă luni, ca urmare a încorporării rezultatului net de 8.39 milioane lei.

Performanțele financiare ale Fondului la 30.09.2018 comparativ cu perioada similară a anului trecut sunt următoarele:

-lei-

Conform IFRS:	30.09.2018 <i>9 luni</i>	30.09.2017 <i>9 luni</i>	Var (%)
Câștig net din instrumente financiare tranzacționate, sau deținute în vederea tranzacționării la valoare justă prin contul de profit sau pierdere	9,997,418	305,323	3174.4%
Venituri din dividende	46,772	204,950	-77.2%
Venituri din dobânzi	7,701	8,122	-5.2%
Venituri nete din diferențe de curs valutar	92,404	-	N.A.
Total Venituri nete	10,144,296	518,395	1856.9%
Comisioane de administrare, onorarii, cheltuieli bancare	1,749,043	2,027,235	-13.7%
Cheltuieli nete din diferențe de curs valutar	-	353,119	N.A.
Total Cheltuieli nete	1,749,043	2,380,354	-26.5%
Rezultat net al exercițiului financiar	8,395,253	-1,861,959	-550.9%

Câștigul net din instrumente financiare tranzacționate, sau deținute în vederea tranzacționării la valoare justă prin contul de profit sau pierdere, realizat din primele nouă luni ale anului 2018 a fost de 9.99 milioane lei, substanțial mai mare față de cel realizat în aceeași perioadă a anului trecut, de 0.31 milioane lei.

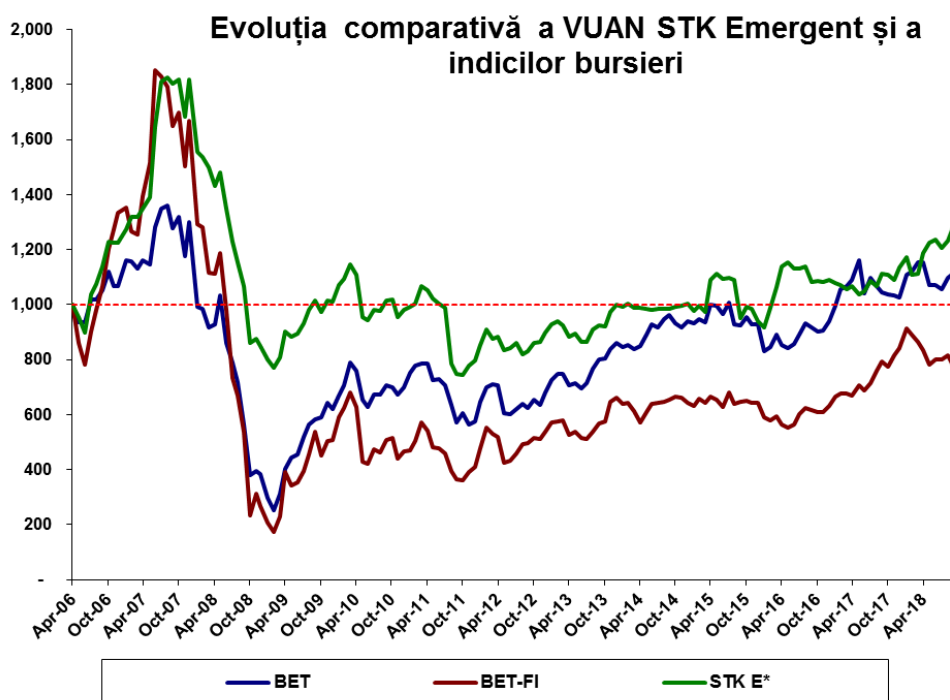
Veniturile din dividende și dobânzi au fost mai mici decât cele înregistrate în perioada similară a anului 2017, dar rezultatul net din diferențele de curs valutar a fost pozitiv, de 0.09 milioane lei, spre deosebire de -0.35 milioane lei realizat până la 30.09.2017.

Cheltuielile cu comisioanele de administrare, onorariile și cheltuielile bancare au fost de 1.75 milioane lei, în scădere cu 13.7% de la 2.03 milioane lei. Față de pierderea netă din primele nouă luni ale anului 2017, de 1.86 milioane lei, activitatea operațională a Fondului s-a încheiat cu un profit net de 8.39 milioane lei primele nouă luni ale anului 2018.



3. Analiza activității Fondului

La finalul lunii septembrie, valoarea activului net unitar al STK Emergent este de 124.65 lei, față de valoarea activului net unitar de la finalul anului 2017 de 110.28 lei, înregistrând o creștere de 13.04%. De la lansare și până la data de 28.09.2018, activul net unitar al Fondului a înregistrat o variație pozitivă de 28.45%, în timp ce în aceeași perioadă indicele BET-FI a scăzut cu 20.89% iar indicele BET a crescut cu 12.75%.



STK E*- VUAN ajustat conform dividendului acordat

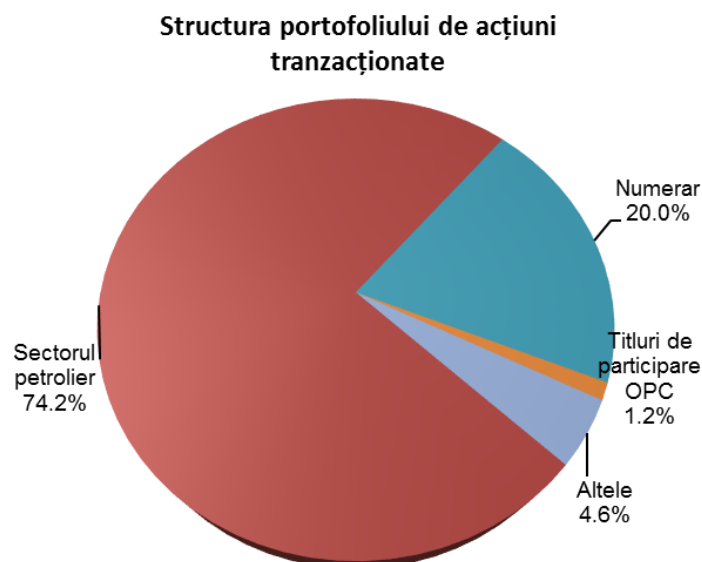
Structura activului net la 28.09.2018 comparativ cu finalul anului 2017 este următoarea:

	-lei-	
	28.09.2018	29.12.2017
Acțiuni necotate	27,667,252	28,119,767
Portofoliu de acțiuni tranzacționate	48,649,855	39,422,644
Acțiuni	38,347,001	28,710,984
Numerar	9,717,854	10,079,659
Alte active	585,000	632,000
Total activ	76,317,108	67,542,411
Datorii	310,094	301,680
Activ net	76,007,013	67,240,731
VUAN	124.65	110.28



Portofoliu de acțiuni tranzacționate ocupă la finalul trimestrului III o pondere de 64% în totalul activului net. Activele nete ale Fondului s-au majorat cu 13.04%, de la 67.24 milioane lei la finalul anului 2017, la 76.01 milioane lei la sfârșitul lunii septembrie 2018, reflectând creșterea cursurilor acțiunilor incluse în portofoliu.

Structura portofoliului de acțiuni la 28.09.2018 este prezentată în graficul de mai jos:



La sfârșitul lunii septembrie 2018, portofoliul de acțiuni tranzacționate este compus din titluri aparținând companiilor producătoare de petrol, în procent de 74.2%, în timp ce numerarul reprezintă 20.0% din totalul portofoliului.

Sunt anexate prezentului raport:

Bilanțul la 30.09.2018

Contul de profit și pierdere la 30.09.2018

Note explicative

Președinte C.A.
PASCU Nicolae

Expert contabil,
OPREAN Victor-Bogdan