

FDI STK EUROPE

RAPORT DE ADMINISTRARE LA 31.12.2018

FDI STK Europe este autorizat de căre A.S.F.  n conformitate cu prevederile Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, cu prevederile O.U.G. 32/2012 privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare  i societ tile de administrare a investi iilor, precum  i în conformitate cu prevederile Regulamentului C.N.V.M. nr. 15/2004, prin Autoriza ia nr. A/130/26.09.2013  i a primit numărul de înregistrare CSC06FDIR/120084  n Registrul A.S.F.. Documentele fondului pot fi consultate la sediul societăţii de administrare din Cluj-Napoca, str. Heltai Gaspar nr. 29  i pe site la adresa www.stk.ro.

FDI STK Europe are ca obiectiv investițional valorificarea poten ialului de cre tere a ac iunilor înscrise pe o pia a reglementată din România sau dintr-un stat membru. Prin state membre se întelege statele membre ale Uniunii Europene  i celelalte state apar in nd Spa iului Economic European.

Situa ia activelor  i obliga iilor fondului, situa ia detaliată a investi iilor, situa ia valorii unitare a activului net  i evolu ia activului net  i a VUAN sunt prezentate în anexă.

La data primei opera iuni cu unit ti de fond, 14.01.2014, activul net al acestuia a fost de 2.500.000 lei, iar valoarea unitară a activului net a fost de 5 lei. Numărul de unit ti de fond în perioada de raportare a scăzut datorită răscumpărărilor de unit ti de fond din primul semestru al perioadei de referin , capitalul privind unit tile de fond ajung nd la valoarea de 771.592.

Valoarea unitară a activului net a fost influen at  de evolu ia pie elor de capital europene în care au fost investite disponibilit tile fondului. La sf r itul anului 2018 valoarea unitară a activului net a înregistrat o scădere de 17.48% fa  de primul semestru al anului 2018, ating nd valoarea de 4,5526 la data de 31.12.2018.

Din activitatea de tranzacționare pe pie ele externe efectuată în anul 2018 s-a ob tinut o pierdere de 30.802 lei, iar datorită evolu iei nefavorabile a principalelor valute, în aceea i perioadă s-a înregistrat o pierdere din diferen e de curs valutar de 9.610 lei.

 n perioada de raportare, Fondul nu a avut opera iuni de finan are prin instrumente financiare (SFT)  i nici opera iuni cu instrumente de tip total return swap (informare în conformitate cu art. 13 alin. 1 lit. b din Regulamentul (UE) 2015/2365 privind transparen a opera iunilor de finan are prin instrumente financiare  i transparen a reutilizării  i de modificare a Regulamentului (UE) nr.648/2012.

Fondul a ob tinut venituri din dobânzi în sumă de 394 lei, rentabilitatea plasamentelor fiind influen at  de nivelul dobânzilor de pe pia a.

Cheltuielile de func ionare ale fondului în cursul anului 2018 au fost de 41.753 lei  i constau în cheltuieli cu administrarea, depozitarea  i custodia, cu intermedierea tranzac iilor, cu comisioanele bancare  i comisionul ASF.

Rezultatele fondului la data de 31.12.2018 au fost influențate pe de o parte de evoluția indicilor bursieri și a principalelor valute precum și de evoluția dobânzilor bancare.

STK Financial SAI va urmări în continuare realizarea unor plasamente care să permită obținerea unor randamente superioare în condițiile unei lichidități ridicate și a unui control strict al riscului asumat.

Remunerații

Pentru exercițiul financiar 2018 quantumul total al remunerațiilor, defalcat în remunerații fixe și remunerații variabile plătite de STK Financial SAI SA personalului său și numărul beneficiarilor este prezentat în tabelele de mai jos:

STK Financial SAI SA – Remunerație plătită în anul 2018

Remunerație brută totală	Din care, Remunerație fixă (brută)	Din care, Remunerație variabilă (brută)	Număr beneficiari
589,895.00	582,298.00	7,597	17

STK Financial SAI SA – Remunerație plătită în anul 2018 pentru Personalul Identificat

	Remunerație brută (totală)	Din care, Remunerație fixă (brută)	Din care, Remunerație variabilă (brută)	Număr beneficiari
Personal Identificat	453,267	448,310.00	4,957.00	11
Din care, Persoane în funcții de conducere	105,252.00	105,252.00	0	4
Din care, Funcții externalizate	18,524	18,524	0	2

Politica de remunerare a STK Financial SAI este elaborată în conformitate cu prevederile Legii nr. 74/2015, a Legii nr. 29/2017 și a Ghidurilor ESMA. De la data adoptării politicii de remunerare din cadrul STK Financial SAI și până în prezent nu a fost cazul realizării unor modificării la politica de remunerare adoptată la nivelul societății.

Pentru exercițiul financiar 2018, Fondul nu a plătit comisioane de performanță către STK Financial SAI.

Expunerea la risc

a) Riscul de piață

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.

Se prezintă mai jos indicatorul ISRR calculat pentru fiecare instrument, respectiv la nivel de portofoliu la data de 31.12.2018:

31.12.2018	Indicator ISRR
Actiuni cotate(portofoliu)	31.82%
RALLYE S.A.	34.31%
Banco De Sabadell S.A	33.91%
Enquest PLC	65.68%
Premier Oil PLC	77.68%
Tullow Oil PLC	69.19%
Cairn Energy Plc	38.01%
Nostrum Oil & Gas	21.73%
Dialight PLC	48.60%

Este de precizat că, pentru acțiunile necotate sau cu istoric insuficient de tranzacționare s-a folosit indicele sectorial aferent activității principale desfășurate pentru calculul indicatorului ISRR.

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 31.12.2018					
		-30%	-20%	-10%	10%	20%	30%
	Valoare totala lei						
Valori Mobiliare	289,052	202,336	231,241	260,147	317,957	346,862	375,767
Disponibil in cont curent	18,737	18,737	18,737	18,737	18,737	18,737	18,737
Depozite bancare	381,780	381,780	381,780	381,780	381,780	381,780	381,780
TOTAL ACTIV	689,569	602,853	631,758	660,664	718,474	747,379	776,284
TOTAL DATORII	1,712	1,712	1,712	1,712	1,712	1,712	1,712
ACTIV NET	687,856	601,141	630,046	658,951	716,762	745,667	774,572
		-13%	-8%	-4%	4%	8%	13%

c) Riscul de credit

Riscul de credit pe baza ratingului extern

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

31.12.2018					
Banca	Rating	Disponibil in conturi curente si numerar(RON)	Depozite bancare	Total expunere	Concentrare
Banca Transilvania	BB	8,381	111,794	120,176	30.01%
BRD	BBB+	903	102,089	102,992	25.71%
Banca Comerciala Feroviara	n.a.	4,482	111,795	116,276	29.03%
Raifeissen Bank	BBB-	4,691		4,691	1.17%
First Bank	CCC	280	56,101	56,381	14.08%
Total		18,737	381,780	400,517	

Riscul de credit pe baza scorului intern

Pentru fiecare dintre contrapărțile la care fondul a avut depozite la data de 31.12.2018, respectiv pentru fiecare intermediar care a prestat servicii pentru activitățile desfășurate de către fond a fost calculat un factor de risc. Factorul de risc a fost calculat ca medie aritmetică a unui scor intern calculat pe baza indicatorilor financiari relevanți ai contrapărții respective și un scor calculat pe baza cotei de piață. S-au folosit datele disponibile la semestrul 1 2018, respectiv cele mai recente situații financiare publicate ale instituțiilor bancare (decembrie 2017). În tabelul de mai jos sunt prezentate limitele expunerii/contraparte pentru depozite și dețineri de numerar pentru fiecare fond ca procent din activul total al fondului. De asemenea este prezentat factorul de risc calculat pentru fiecare contraparte la care au existat depozite și scorul de risc global, calculat ca raport între depozitele totale ponderate cu factorul de risc și depozitele totale.

31.12.2018					
Banca	Rating	Disponibil in conturi curente si numerar(RON)	Depozite bancare	Total expunere	Concentrare
Banca Transilvania	BB	8,381	111,794	120,176	30.01%
BRD	BBB+	903	102,089	102,992	25.71%
Banca Comerciala Feroviara	n.a.	4,482	111,795	116,276	29.03%
Raifeissen Bank	BBB-	4,691		4,691	1.17%
First Bank	CCC	280	56,101	56,381	14.08%
Total		18,737	381,780	400,517	

Factorul de risc calculat pentru fiecare intermediar care a prestat servicii pentru activitățile desfășurate de către fond este prezentat în tabelul de mai jos.

31.12.2018	Intermediar	Factor de risc
	BT Capital Partners	0.44
	IEBA Trust	0.54
	SSIF Broker	0.64

d) Riscul de lichiditate

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

31.12.2018	
Lichiditate curenta actiuni cotate	297,537,702
Activ net	687,856
Expunere curenta	687,856
Expunere curenta/Lichiditate curenta	0.0023

La data de 31.12.2018 raportul Expunere curentă/Lichiditate curentă a avut valoarea de 0.0023 încadrându-se în limita de lichiditate de 3.5 zile.

Situatia valorii unitare a activului net la 31.12.2018

Denumire element	Perioada curenta	Perioada corespunzatoare a anului precedent	Diferente
Valoare activ net	702,546.98	1,852,551.90	- 1,150,004.92
Numar de unitati de fond in circulatie	154,318.40	354,318.40	- 200,000.00
Valoarea unitara a activului net	4.5526	5.2285	- 0.6759

Situatia detaliata a investitiilor pentru data de 31.12.2018

II. Valori mobiliare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din alt stat membru									
1 Actiuni tranzactionate in ultimele 30 de zile de tranzactionare (lucratoare) - denumite in EUR									
Emitent	Cod ISIN	Data ultimei sedinta in care s-a tranzactionat	Nr. actiuni deținute	Valoare nominală *	Valoare actiune	Curs valutar BNR EUR / RON	Valoare totală	Pondere în capitalul social al emitentului	Pondere în activul total al OPCVM
				valuta	valuta	lei	lei	%	%
RALLYE S.A.	FR0000060618	31.12.2018	1.100	3.00	9.0100	4.6639	46.223.91	0.00%	6.562%
Banco De Sabadell S.A	ES0113860A34	31.12.2018	10.000	0.13	1.0005	4.6639	46.662.32	0.00%	6.624%
Total							92.886.23		13.186%
1 Actiuni tranzactionate in ultimele 30 de zile de tranzactionare (lucratoare) - denumite in GBP									
Emitent	Cod ISIN	Data ultimei sedinta in care s-a tranzactionat	Nr. actiuni deținute	Valoare nominală *	Valoare actiune	Curs valutar BNR GBP / RON	Valoare totală	Pondere în capitalul social al emitentului	Pondere în activul total al OPCVM
				valuta	valuta	lei	lei	%	%
Enquest PLC	GB00B635TG28	31.12.2018	51.428	0.05	0.2195	5.1931	58.622.03	0.00%	8.322%
Premier Oil PLC	GB00B43G0577	31.12.2018	11.500	0.13	0.6655	5.1931	39.744.09	0.00%	5.642%
Tullow Oil PLC	GB0001500809	31.12.2018	6.000	0.10	1.7910	5.1931	55.805.05	0.00%	7.922%
Cairn Energy Plc	GB00B74CDH82	31.12.2018	3.200	0.01	1.5000	5.1931	24.926.88	0.00%	3.539%
Nostrum Oil & Gas	GB00BGP6Q951	31.12.2018	7.50	0.00	1.0300	5.1931	4.011.67	0.00%	0.570%
Diaglight PLC	GB0033057794	31.12.2018	1.300	0.02	4.0000	5.1931	27.004.12	0.00%	3.834%
Total							210,113.84		29.828%

IX. Disponibil în conturi curente și numerar în lei				
1. Disponibil în conturi curente și numerar în lei				
Denumire banca	Valoare totală	Pondere în activul total al OPCVM		
	lei	%		
RAIFFEISEN BANK	172.90	0.025%		
BRD - SOCIETE GENERALE	903.02	0.128%		
Banca Transilvania	158.12	0.022%		
First BANK	136.74	0.019%		
BCF RON	171.28	0.024%		
Total	1,542.06	0.219%		
2. Disponibil în conturi curente și numerar denuminate în GBP				
Denumire banca	Valoare curentă	Curs valutar BNR GBP/RON	Valoare actualizată	Pondere în activul total al OPCVM
	GBP	lei	lei	%
First BANK	27.7500	5.1931	144.11	0.020%
BRD GBP	0.00	5.1931	0.00	0.000%
RAIFFEISEN BANK GBP	427.5700	5.1931	2,220.41	0.315%
Banca Transilvania GBP	1,050.0600	5.1931	5,453.07	0.774%
Total			7,817.59	1.110%
2. Disponibil în conturi curente și numerar denuminate în EUR				
Denumire banca	Valoare curentă	Curs valutar BNR EUR/RON	Valoare actualizată	Pondere în activul total al OPCVM
	EUR	lei	lei	%
RAIFFEISEN BANK	494.0500	4.6639	2,304.20	0.327%
BRD - SOCIETE GENERALE	0.00	4.6639	0.00	0.000%
Banca Transilvania EUR	598.56	4.6639	2,791.62	0.396%
Banca Comercială Feroviară	921.05	4.6639	4,296.69	0.610%
Total			9,391.51	1.333%

X. Depozite bancare									
pe categorii distincte: constituite la instituții de credit din România / din alt stat membru / dintr-un stat nemembru									
1. Depozite bancare denuminate în lei									
Denumire bancă	Data constituirii	Data scadenței	Rata dobânzii	Valoare inițială	Creștere zilnică	Dobânda cumulat	Valoare totală	Pondere în activul total al OPCVM	
			%	lei	lei	lei	lei	%	
First Bank	28.12.2018	28.01.2019	0.95%	56,100.00	1.48	5.84	56,105.84	7.965%	
Total						5.84	56,105.84	7.965%	
2. Depozite bancare denuminate în valuta GBP									
Denumire bancă	Data constituirii	Data scadenței	Rata dobânzii	Valoare inițială	Creștere zilnică	Dobânda cumulat	Curs valutar BNR GBP/ RON	Valoare totală	Pondere în activul total al OPCVM
			%	valuta	valuta	valuta	lei	lei	%
BRD GBP	28.12.2018	03.01.2019	0.05%	13,597.38	0.02	0.07	5.1931	70,612.94	10.024%
Total						0.07		70,612.94	10.024%
2. Depozite bancare denuminate în valuta EUR									
Denumire bancă	Data constituirii	Data scadenței	Rata dobânzii	Valoare inițială	Creștere zilnică	Dobânda cumulat	Curs valutar BNR EUR/ RON	Valoare totală	Pondere în activul total al OPCVM
			%	valuta	valuta	valuta	lei	lei	%
Banca Transilvania EUR	27.12.2018	27.03.2018	0.01%	24,000.00	0.01	0.03	4.6639	11,933.76	15.890%
BRD EUR	28.12.2018	28.06.2019	0.01%	6,876.80	0.00	0.01	4.6639	32,072.74	4.553%
Banca Comercială Feroviară EUR	27.12.2018	03.01.2019	0.08%	24,000.00	0.04	0.20	4.6639	11,934.53	15.891%
Total						0.24		25,541.03	36.334%

PASCU Nicolae
Președinte CA

POLOȘAN Georgeta-Cornelia
Ofițer conformitate

OPREAN Victor-Bogdan
Expert Contabil