



## STK Emergent - Date preliminare 2017

- **Fondul STK Emergent a încheiat anul cu un profit de 92,3 mii lei.**
- **Rezultatul net al exercițiului financiar a fost influențat de evoluția companiilor din sectorul petrolier pe care Fondul a mizat.**
- **Fondul a înregistrat o reducere a cheltuielilor operaționale cu 19%.**
- **În cursul anului 2017 Fondul a plătit dividende în valoare de 5,8 milioane lei.**

### 1. Mediul economic

2017 a fost un an tumultuos marcat de dezastre naturale, tensiuni geopolitice și diviziuni politice profunde în multe țări. Cu toate acestea, pe plan economic, 2017 încheiat într-o notă ridicată, PIB continuând să accelereze în mare parte a lumii, Banca Mondială prognozând o creștere economică globală în 2018 de până la 3,1%.

Prețul metalelor și al combustibilului au fost susținute de un impuls mai puternic în ceea ce privește cererea la nivel mondial, precum și de restrângerea ofertei în sectorul energetic, inclusiv opririle legate de uraganele din Statele Unite, criza din Venezuela și problemele de securitate din regiunea Irakului.

Piețele bursiere mature au înregistrat o rentabilitate medie anuală de 1,24%, iar bursele emergente au adus câștiguri de 1,44% în medie, în timp ce randamentele generate de investițiile în metale prețioase au fost de 13,1% pentru aur, 6,4% pentru argint, 2,8% pentru platină, în metale industriale au fost de 31,4% pentru cupru, -10,6% pentru minereul de fier, iar pentru petrol, randamentul a fost de 11,5%.

Politicile monetare ale marilor puteri economice au continuat și în 2017 să navigheze în direcții contrare. Banca Centrală a Japoniei și-a continuat politica monetară relaxată cu scopul de a atinge ținta de inflație de 2%, menținând pe tot parcursul anului nivelul de -0.10% al dobânzii de politică monetară. De asemenea și Banca Centrală Europeană lasă neatins ratele dobânzilor reprezentative la nivelurile actuale, dar modifică începând cu luna aprilie ritmul lunar de achiziții nete de active din cadrul programului de achiziționare, de la 80 de miliarde EUR la 60 de miliarde EUR până la sfârșitul lunii decembrie 2017; conform deciziei din decembrie, începând cu luna ianuarie 2018, achizițiile nete de active s-au redus la un ritm lunar de 30 de miliarde EUR, până la sfârșitul lunii septembrie 2018 sau ulterior, dacă va fi necesar.



În luna noiembrie 2017, Banca Centrală a Angliei a crescut pentru prima dată în ultimii zece ani dobânda de politică monetară de la 0,25% la 0,50%, dar a menținut programul de achiziții de obligațiuni corporative la zece miliarde de lire și cel al achizițiilor de obligațiuni guvernamentale la 435 de miliarde de lire în cursul anului 2017.

Rezerva Federală a SUA și-a continuat drumul spre o politică monetară restrictivă, majorând de trei ori dobânda cheie în 2017, de la 0,75% la 1,00% în martie, 1,25% în iunie și respectiv 1,50% în decembrie, având la bază o economie și o piață a muncii îmbunătățite.

Pe plan intern, BNR a menținut dobânda de politică monetară la 1.75%, dar a modificat ratele dobânzilor aferente facilităților permanente, facilitatea de depozit (majorată de la 0,25%, la 0,50% în octombrie și la 0,75% în noiembrie) și facilitatea de credit (redușă de la 3,25%, la 3,00% în octombrie și la 2,75% în noiembrie). Bursa de la București, reprezentată de indicele BET, a încheiat anul cu o creștere modestă de 0,9 %, în timp ce indicele sectorului financiar BET-FI a generat un randament de 2,5%.

## 2. Situațiile financiare

Situațiile financiare anuale preliminare la 31.12.2017 au fost întocmite în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară (IFRS).

### a) Situația poziției financiare

Comparativ cu începutul anului, la 31.12.2017 bilanțul preliminar al fondului, conform standardelor internaționale de raportare financiară IFRS se prezintă astfel:

	01.01.17	(%)	31.12.17	(%)
<i>-lei-</i>				
<b>Active non curente</b>				
Investiții financiare disponibile pentru vânzare	25.096.542	35,2%	28.399.150	42,0%
Investiții financiare la valoare justă prin contul de profit sau pierdere	532.630	0,7%	0	0%
<b>Active curente</b>				
Titluri la valoare justă prin contul de profit sau pierdere (deținute în vederea tranzacționării)	11.180.775	15,7%	29.063.602	43,0%
Numerar și echivalente de numerar	34.439.479	48,3%	10.079.681	14,9%
<b>TOTAL ACTIV</b>	<b>71.249.426</b>	<b>100%</b>	<b>67.542.433</b>	<b>100%</b>
Datorii curente	334.739	0,5%	321.546	0,5%
Capitaluri proprii	70.914.687	99,5%	67.220.887	99,5%
<b>TOTAL PASIV</b>	<b>71.249.426</b>	<b>100%</b>	<b>67.542.433</b>	<b>100%</b>

În prima parte a anului, Fondul și-a crescut expunerea în titluri aparținând companiilor producătoare de petrol, sectorul petrolier fiind cel mai subevaluat față de restul sectoarelor, ceea ce indică un potențial de supraproperformanță a acestuia în perioada următoare.



Majorarea expunerii în sectorul petrolier a determinat o creștere a titlurilor la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere cu 160% față de finalul anului 2016, în timp ce disponibilitățile bănești s-au redus cu 71%. O parte din scăderea numerarului se datorează plății dividendelor distribuite din profitul aferent anului 2016, în sumă de circa 6 milioane lei.

Reducerea capitalurilor proprii cu 5%, de la 70,91 milioane lei, la începutul anului 2017, la 67,22 milioane lei la finalul lunii decembrie s-a datorat plății dividendelor.

## b) Situația contului de profit sau pierdere

Comparativ cu anul 2016, în anul 2017 contul de profit sau pierdere preliminar al fondului, conform standardelor internaționale de raportare financiară IFRS se prezintă astfel:

	-lei-	
	2016	2017
<b>Venituri</b>	<b>33.015.234</b>	<b>18.877.789</b>
Câștiguri din instrumente financiare tranzacționate sau deținute în vederea tranzacționării la valoarea justă prin contul de profit și pierdere	32.936.467	18.607.716
Venituri din dividende	49.500	260.268
Venituri din dobânzi	29.267	9.805
<b>Cheltuieli</b>	<b>23.152.451</b>	<b>18.785.443</b>
Pierderi din instrumente financiare tranzacționate sau deținute în vederea tranzacționării la valoarea justă prin contul de profit și pierdere	16.415.830	16.172.023
Comisioane de administrare, onorarii, cheltuieli bancare	2.681.269	2.560.102
Cheltuieli nete din diferențe de curs valutar	4.055.352	53.319
<b>Rezultat net al exercițiului financiar</b>	<b>9.862.783</b>	<b>92.346</b>

Plasamentele în sectoarele minier și petrolier din cursul anului 2017 au generat venituri totale de 18,9 milioane lei, în contextul în care, prețul petrolului a scăzut până la 42,47\$/baril în prima parte a anului, dar și-a revenit ulterior, la 29 Decembrie 2017 atingând 60,09\$/baril, 11,5% peste prețul din ultima zi a anului 2016.

În anul 2017, lira s-a depreciat cu 0,8% în raport cu moneda națională, fapt ce a generat înregistrarea de cheltuieli nete din diferențe de curs valutar în sumă de 0,053 milioane RON, semnificativ mai mici decât cele din cursul anului anterior, când lira sterlină s-a depreciat cu 16,0% sub impactul referendumului privind Brexit-ul.

Cheltuielile operaționale ale fondului au fost în sumă de 18,9 milioane lei în 2017, în scădere cu 19% față de anul precedent.

Înregistrarea de venituri, concomitent cu reducerea costurilor, a determinat realizarea unui profit net de aproximativ 92,3 mii lei.