



Nr. 1229/15.11.2018

**FII STK EMERGENT ADMINISTRAT DE STK FINANCIAL S.A.I. S.A.**  
**Cluj-Napoca, Heltai Gaspar 29**  
**RO72 BRDE 130S V364 8802 1300, BRD Cluj-Napoca**  
**Dec. C.N.V.M. nr. 20/16.03.2006**

**Către,**  
**BURSA DE VALORI BUCUREȘTI**

**S.C. STK FINANCIAL Societate de Administrare a Investițiilor S.A.**, cu sediul social în Cluj-Napoca, str. Heltai Gaspar, nr. 29, jud. Cluj, tel./fax 0264/591982, înregistrată la Oficiul Registrului Comerțului de pe lângă Tribunalul Cluj sub nr. J 12/2600/12.07.2005, CUI 17772595, autorizată ca Societate de Administrare a Investițiilor prin Decizia C.N.V.M. nr. 2731/05.10.2005, înscrisă în Registrul A.S.F. sub nr. PJR05SAIR/120017 și ca Administrator de fonduri de investiții alternative prin Autorizația nr. 94/28.03.2018, înscrisă în Registrul A.S.F. sub nr. PJR07<sup>1</sup>AFIAA/120008, reprezentată prin dl Pascu Nicolae, președinte al Consiliului de Administrație, **în calitate de administrator al Fondului Închis de Investiții STK EMERGENT** înscris în Registrul A.S.F. sub nr. CSC08FIIR/120004, vă transmite alăturat situațiile financiare ale fondului pentru trimestrul III 2018 întocmite în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară (IFRS).

**Cu stimă,**

**Pascu Nicolae**  
**Președinte al Consiliului de Administrație**

**Poloșan Georgeta-Cornelia**  
**Reprezentant Compartiment Control Intern**

**STK EMERGENT ADMINISTRAT DE STK FINANCIAL S.A.I. S.A.**  
**Cluj-Napoca, Heltai Gaspar 29, Jud. Cluj, Tel. 0264-591982**  
**Dec. C.N.V.M.: 20/16.03.2006**

**SITUATIA POZITIEI FINANCIARE**

*aferinta Trim. 3, 2018*

<i>In lei</i>	<i>Nota</i>	<b>30-Sep-18</b>	<b>31-Dec-17</b>
<b>Active non curente</b>			
Investitii financiare disponibile pentru vanzare		28,694,005	28,399,150
Investitii financiare la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere			
<b>Active curente</b>			
Titluri la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere (detinute in vederea tranzactionarii)		37,900,248	29,063,602
Creante din operatiuni cu titluri		5,000	0
Disponibilitati banesti si echivalente ale acestora		9,717,854	10,079,681
<b>TOTAL ACTIVE</b>		<b>76,317,107</b>	<b>67,542,433</b>
Capital privind unitatile de fond		121,950,600	121,950,600
Prime de emisiune		10,003,133	10,003,133
Rezerve		3,098,906	2,804,050
Rezultat reportat din trecere la IFRS		(32,498,316)	(32,498,316)
Rezultat reportat		(34,965,433)	(35,130,926)
Rezultat aferent perioadei		8,395,253	92,346
<b>Total capitaluri atribuibile detinatorilor de unitati de fond</b>		<b>75,984,143</b>	<b>67,220,887</b>
Datorii catre detinatorii de unitati de fond		143,745	143,824
Alte datorii		189,220	177,722
<b>Total datorii curente</b>		<b>332,964</b>	<b>321,546</b>
<b>TOTAL PASIVE</b>		<b>76,317,107</b>	<b>67,542,434</b>
<b>VALOAREA ACTIV NET (TOTAL ACTIVE-DATORII CURENTE)</b>		<b>75,984,143</b>	<b>67,220,887</b>
<b>VALOAREA ACTIVULUI NET UNITAR (VUAN)</b>		<b>124.61</b>	<b>110.24</b>
<b>Numar unitati de fond:</b>		<b>609,753</b>	<b>609,753</b>

**ADMINISTRATOR,**  
Numele si prenumele PASCU NICOLAE  
Semnatura

**întocmit,**  
OPREAN VICTOR-BOGDAN  
Semnatura

**SITUATIA CONTULUI DE PROFIT SAU PIERDERE SI ALTE ELEMENTE ALE REZULTATULUI GLOBAL**

*aferinta Trim. 3, 2018*

<i>In lei</i>	<i>Nota</i>	<b>30.09.2018</b>	<b>30.09.2017</b>
Castiguri/pierderi nete din instrumente financiare tranzactionate sau detinute in vederea tranzactionarii, la valoare justa prin contul de profit sau pierdere	6.1	9,997,418	305,323
<b>Venituri</b>			
Venituri din dividende		46,772	204,950
Venituri din dobanzi		7,701	8,122
Venituri nete din diferente de curs valutar		92,404	-
<b>Total Venituri</b>		<b>146,878</b>	<b>213,072</b>
<b>Cheltuieli</b>			
Cheltuieli de administrare a fondului		1,276,548	1,177,653
Cheltuieli de custodie si aferente organismelor de reglementare		332,238	318,608
Cheltuieli legate de tranzactii		129,820	510,180
Alte cheltuieli		10,438	20,793
Cheltuieli nete din diferente de curs valutar			353,119
<b>Total Cheltuieli</b>		<b>1,749,043</b>	<b>2,380,354</b>
<b>Rezultat inainte de impozitare</b>		<b>8,395,253</b>	<b>-1,861,959</b>
<b>Rezultat net al exercitiului financiar</b>		<b>8,395,253</b>	<b>-1,861,959</b>
<b>Alte elemente ale rezultatului global</b>			
<i>Pozitii care se vor reclasifica in contul de profit sau pierdere:</i>			
Modificarea valorii juste a investitiilor financiare disponibile pentru vanzare		294,855	3,042,129
<b>Total rezultat global aferent perioadei</b>		<b>8,690,108</b>	<b>1,180,170</b>
<b>Rezultat pe actiune</b>			
De baza		13.7683	-3.0536
Diluat		13.7683	-3.0536

Numar de unitati de fond:

609,753

609,753

**ADMINISTRATOR,**  
Numele si prenumele PASCU NICOLAE  
Semnatura

**întocmit,**  
OPREAN VICTOR-BOGDAN  
Semnatura

STK EMERGENT ADMINISTRAT DE STK FINANCIAL S.A.I. S.A.  
Cluj-Napoca, Heltai Gaspar 29, Jud. Cluj, Tel. 0264-591982  
Dec. C.N.V.M.: 20/16.03.2006

**SITUATIA FLUXURILOR DE TREZORERIE**

*aferinta Trim. 3, 2018*

	<i>Nota</i>	<b>2018-01..09</b>	<b>2017-01..09</b>
<b>Flux de numerar din activitati operationale</b>			
Dobanzi incasate		7,701	8,123
Dividende incasate		41,772	195,627
Incasari din vanzarea titlurilor detinute in vederea tranzactionarii (actiuni)		19,075,956	48,573,540
Incasari din vanzarea titlurilor detinute in vederea tranzactionarii (AOPC)			1,232,899
Plati pentru achizitii titluri detinute in vederea tranzactionarii		-17,996,693	-69,877,823
Plati administrator fond		-1,259,019	-1,187,489
Plati alte cheltuieli operationale		-338,524	-343,547
<b>Flux de numerar net din activitati operationale</b>		<b>-468,806</b>	<b>-21,398,670</b>
<b>Flux de numerar din activitati de finantare</b>			
Dividende platite detinatorilor de unitati de fond		73,068	-5,807,276
Impozit platit pentru dividende		-10,183	-294,534
<b>Flux de numerar net din activitati de finantare</b>		<b>62,885</b>	<b>-6,101,810</b>
<b>Crestere/scadere neta a disponibilitatilor si echivalente</b>		<b>-405,921</b>	<b>-27,500,478</b>
Disponibilitati si echivalente la data de 1 ianuarie		10,079,681	34,439,479
Efectul modificarii de curs valutar asupra disponibilitatilor si echivalentelor acestora		44,093	-203,395
<b>Disponibilitati si echivalente la finele perioadei de raportare</b>		<b>9,717,854</b>	<b>6,735,606</b>

**ADMINISTRATOR,**

Numele si prenumele PASCU NICOLAE

Semnatura

**întocmit,**

OPREAN VICTOR-BOGDAN

Semnatura

**STK EMERGENT ADMINISTRAT DE STK FINANCIAL S.A.I. S.A.**  
**Cluj-Napoca, Heltai Gaspar 29, Jud. Cluj, Tel. 0264-591982**  
**Dec. C.N.V.M.: 20/16.03.2006**

**SITUATIA MODIFICARII ACTIVEI NETE ATRIBUIBILE DETINATORILOR DE UNITATI DE FOND**  
*aferinta Trim. 3, 2018*

<i>Lei</i>	<b>30-06-18</b>	<b>2017</b>
<b>Sold la 1 ianuarie</b>	<b>67,220,887</b>	<b>70,914,687</b>
Cresterea/(Scaderea) activelor nete atribuibile detinatorilor de unitati de fond	8,763,255	-3,693,800
<b>Sold la 31 decembrie   sfarsitul perioadei de raportare</b>	<b>75,984,143</b>	<b>67,220,887</b>

**ADMINISTRATOR,**

Numele si prenumele PASCU NICOLAE

Semnatura

Stampila unitatii

**întocmit,**

**OPREAN VICTOR-BOGDAN**

Semnatura



## **NOTE EXPLICATIVE la Situațiile financiare ale fondului STK Emergent 30 septembrie 2018**

- 1. Entitatea care raportează**
- 2. Bazele întocmirii**
- 3. Politici contabile semnificative**
- 4. Estimarea valorii juste**
- 5. Situația poziției financiare: aspecte relevante**
- 6. Situația rezultatului global: aspecte relevante**
- 7. Unități de fond răscumpărabile și prime de emisiune**
- 8. Capitaluri**
- 9. Interese în societățile afiliate**
- 10. Tranzacții cu persoanele legate**
- 11. Expunerea la risc**

## 1. Entitatea care raportează

Fondul STK EMERGENT este un fond închis de investiții listat la Bursa de Valori București. Fondul este administrat de Societatea de Administrare a Investițiilor STK FINANCIAL SAI SA, cu sediul în România, 400427 Cluj-Napoca, str. Heltai Gaspar nr. 29.

STK Emergent s-a înființat la inițiativa STK FINANCIAL Societate de Administrare a Investițiilor S.A. printr-o ofertă privată derulată în perioada 20.03.2006 – 20.04.2006 cu o durată nelimitată. În septembrie 2008 fondul s-a listat la Bursa de Valori București în urma unei oferte publice inițiale derulate în perioada 19 februarie-10 martie 2008.

Fondul funcționează sub supravegherea Autorității de Supraveghere Financiară (ASF) și este înscris în Registrul ASF sub nr. CSC08FIIR/120004. Depozitarul activelor Fondului este BRD-CSG.

Obiectivul principal al fondului este de a investi resursele atrase de la investitori, pe principiul diversificării și diminuării riscului și administrării prudentiale în scopul obținerii de profit, în conformitate cu documentele constitutive și prevederile cadrului normativ incident.

Strategia de administrare prevede practicarea unei administrări active prin alocarea resurselor către acțiunile și domeniile cu cel mai mare potențial de câștig. În această categorie intră în special acțiunile subevaluate raportate la media domeniului sau cele cu potențial mare de creștere în viitor.

Capitalul social subscris și vărsat este de 121.950.600 lei. Principalele caracteristici ale unităților de fond emise de STK Emergent: 609.753 unități de fond, nominative, dematerializate, cu valoare nominală de 200 RON pe unitate de fond.

## 2. Bazele întocmirii

S-au întocmit Situațiile financiare individuale la data de 30.09.2018 în baza Normei nr. 39 /2015 pentru aprobarea Standardelor Internaționale de Raportare Financiară de către entitățile autorizate, reglementate și supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiară din Sectorul Instrumentelor și Investițiilor Financiare și în baza Standardelor Internaționale de Raportare Financiară (IFRS).

Începând cu anul 2018, un nou standard de raportare financiară a intrat în vigoare. Este vorba de IFRS 9 care înlocuiește IAS 39. Astfel, pentru întocmirea Situațiilor financiare, fondul a pus în practică acest standard.

IFRS 9 include îndrumări revizuite privind clasificarea și evaluarea instrumentelor financiare, un model nou privind pierderile de credit așteptate anticipat pentru calculul deprecierei activelor financiare. De asemenea, preia orientările privind recunoașterea și derecunoașterea instrumentelor financiare din IAS 39. IFRS 9 este valabil pentru perioadele de raportare anuale care încep la 1 ianuarie 2018 sau ulterior acestei date.

### *Clasificarea activelor financiare și pasivelor financiare*

IFRS 9 conține trei categorii principale de clasificare pentru activele financiare: evaluate la cost amortizat, valoarea justă prin contul global (FVOCI) și valoarea justă prin profit sau pierdere (FVTPL).

Clasificarea IFRS 9 se bazează în general pe modelul de afaceri în care este gestionat un activ financiar și pe fluxurile sale de trezorerie contractuale.

IFRS 9 menține în mare măsură cerințele existente din IAS 39 pentru clasificarea pasivelor financiare.

Pe baza evaluării inițiale a Fondului, nu se așteaptă ca acest standard să aibă un impact semnificativ asupra clasificării activelor financiare și a datoriilor financiare ale Fondului.

#### *Deprecierea activelor financiare*

IFRS 9 prevede un model nou: "pierderi de credit anticipate".

Pe baza evaluării inițiale a Fondului, nu se așteaptă ca modificările aduse modelului de depreciere să aibă un impact semnificativ asupra activelor financiare ale Fondului.

### **Aprobarea Situațiilor Financiare**

Situațiile financiare au fost aprobate în ședința Consiliului de Administrație a SAI STK Financial din data de 14 noiembrie 2018.

#### **2.1. Declarație de conformitate**

Situațiile financiare la 30.09.2018 au fost întocmite în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară (IFRS).

#### **2.2 Bazele evaluării**

Situațiile financiare au fost întocmite pe baza valorii juste și prezentate ca

- a) active financiare deținute în scopul tranzacționării, evaluate la valoare justă;
- b) active financiare disponibile pentru vânzare care nu sunt cotate, reprezentate de titluri de capital sau unități de fond în organisme de plasament colectiv.

Fondul nu deține alte active în afara celor financiare.

#### **2.3 Moneda funcțională și de prezentare**

Aceste Situații financiare sunt prezentate în lei (Ron), aceasta fiind și moneda funcțională a Fondului. Toate informațiile financiare sunt prezentate în lei (Ron), rotunjite la cea mai apropiată unitate, dacă nu se specifică altfel. Fondul nu deține creanțe sau datorii exprimate în alte valute, altele decât cele provenite direct din activitățile de tranzacționare.

### **3. Politici contabile semnificative**

Politicile contabile prezentate mai jos au fost aplicate în mod consecvent pentru toate perioadele prezentate în aceste situații financiare.

#### **Situația poziției financiare**

Fondul STK Emergent deține active exclusiv financiare: active financiare la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere, active financiare disponibile pentru vânzare, creanțe, numerar și echivalente de numerar. Echivalentele de numerar sunt reprezentate de depozite bancare overnight.



Instrumentele financiare sunt recunoscute inițial la data tranzacționării când Fondul devine parte a condițiilor contractuale ale instrumentului.

Se derecunoaște un activ financiar atunci când expira drepturile contractuale asupra fluxurilor de numerar generate de activ sau atunci când Fondul a transferat drepturile de a primi fluxuri de numerar aferente aceluși activ financiar într-o tranzacție în care a transferat în mod semnificativ toate riscurile și beneficiile dreptului de proprietate.

- **Active financiare disponibile pentru vânzare**

Activele financiare disponibile pentru vânzare sunt active financiare nederivate care sunt desemnate ca disponibile pentru vânzare și care nu sunt clasificate în niciuna dintre categoriile: împrumuturi și creanțe, investiții financiare păstrate până la scadență, nici active financiare la valoare justă prin profit sau pierdere.

Această categorie include în cazul Fondului titlurile deținute la societățile SC STK PROPERTIES SA și EMERGENT REAL ESTATE SA și titluri la organismele de plasament colectiv necotate pe o piață reglementată. Aceste titluri au fost evaluate inițial la cost și ulterior la valoarea justă (având în vedere că titlurile sunt necotate, aceasta este reprezentată de valoarea contabilă a acestora la data bilanțului, respectiv de valoarea unitară a activului net).

Toate investițiile de capital aflate în aria de acoperire a IFRS 9 sunt recunoscute la valoare justă în Situația poziției financiare iar modificările de valoare în Contul de profit și pierdere, cu excepția acelor investiții de capital pentru care entitatea a ales să prezinte modificările de valoare în Alte elemente ale rezultatului global (OCI Other Comprehensive Income). Opțiunea de desemnare a instrumentelor de capital la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global (Fair Value Through Other Comprehensive Income FVTOCI) este disponibilă la recunoașterea inițială și este irevocabilă. Această desemnare duce la prezentarea tuturor câștigurilor și pierderilor asociate, în Alte elemente ale rezultatului global (OCI) cu excepția veniturilor din dividende recunoscute în Contul de profit sau pierdere.

- **Active financiare deținute în scopul tranzacționării**

Un activ financiar deținut în scopul tranzacționării este un activ achiziționat sau produs, în principal, în scopul de a genera profit, ca rezultat al fluctuațiilor pe termen scurt ale prețului sau ale marjei intermediarului.

Activele financiare sunt desemnate ca fiind evaluate la valoarea justă prin Contul de profit sau pierdere dacă Fondul gestionează aceste investiții și ia decizii de cumpărare sau de vânzare pe baza valorii juste în conformitate cu strategia de investiție și gestionare a riscului. La recunoașterea inițială, costurile de tranzacționare atribuibile sunt recunoscute în Contul de profit sau pierdere în momentul în care sunt suportate. Instrumentele financiare la valoarea justă prin Contul de profit sau pierdere sunt evaluate la valoarea justă, iar modificările ulterioare sunt recunoscute în Contul de profit sau pierdere.

### ***Prevederi comune pentru Active financiare deținute pentru tranzacționare și Active financiare disponibile pentru vânzare***

Evaluarea inițială, la intrare în gestiune a titlurilor, indiferent de clasificarea lor, se efectuează la data achiziției. Din portofoliul tranzacționabil, cea mai mare parte a titlurilor sunt tranzacționate pe o baza curentă, diferențele dintre valoarea recunoscută cu ocazia achiziției și cele realizate/marcate cu ocazia vânzării fiind imediat transferate în rezultat pe o baza netă inclusiv diferențele de curs valutar atunci când titlurile sunt denominate într-o valută. Reevaluările necesare la finele perioadelor se referă, în cea mai mare parte, la active financiare care în mod obișnuit tranzitează activul bilanțier și sunt doar ocazional în stoc la finele acestor perioade.

Descărcarea din gestiune a titlurilor, indiferent de clasificarea lor se face la costul mediu de achiziție ponderat cu numărul de acțiuni achiziționate, după fiecare tranzacție.

IFRS nu prevăd în mod expres utilizarea unor conturi separate de diferențe de valoare pentru titlurile clasificate ca disponibile pentru vânzare. Contabil, se folosesc două clase de conturi pentru investițiile în Active financiare disponibile pentru vânzare (la valoare justă determinată pe baza situațiilor financiare ale firmelor la care se dețin acțiuni) și respectiv Active financiare deținute pentru tranzacționare la valoarea justă (cazul titlurilor tranzacționate pe o piață activă).

Descărcarea din gestiune a diferențelor de evaluare aferente titlurilor disponibile pentru tranzacționare vândute se face înmulțind numărul de acțiuni vândute cu diferența de valoare medie pe acțiune, reevaluată după fiecare nouă achiziție de acțiuni, similar calculului costului mediu ponderat al titlurilor.

Atunci când Fondului i se atribuie acțiuni gratuite care sunt cotate (fie ca urmare a încorporării la emitent a unor rezerve în capitalul social, fie ca urmare a acordării de dividende sub formă de acțiuni gratuite), acestea nu determină nicio înregistrare în contabilitate, ci doar modificarea numărului de acțiuni deținute și implicit a costului mediu ponderat al acestora. Aceste recalculări vor modifica cheltuiala înregistrată cu ocazia vânzării, în sensul diminuării acesteia, câștigul fiind recunoscut imediat în Contul de profit sau pierdere, pe o baza netă conform documentelor care atestă tranzacționarea.

Acțiunile necotate sunt clasificate ca disponibile pentru vânzare și sunt înregistrate la valoarea justă. Valoarea justă se reconciliază cu fiecare dată a publicării raportărilor financiare ale societăților la care se dețin acțiuni necotate, respectiv pe baza activului net în cazul titlurilor deținute la organisme de plasament colectiv.

### ***Deprecierea activelor financiare***

Un activ financiar care nu este contabilizat la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere este testat la fiecare dată de raportare pentru a determina dacă există dovezi obiective cu privire la existența unei depreciere. Un activ financiar este considerat depreciat dacă există dovezi obiective care să indice faptul că ulterior recunoașterii inițiale a avut loc un eveniment care a cauzat o pierdere, iar acest eveniment a avut un impact negativ asupra fluxurilor de trezorerie viitoare preconizate ale activului și pierderea poate fi estimată în mod credibil.

Dovezile obiective care indica faptul ca activele financiare (inclusiv instrumentele de capital) sunt depreciate pot include neîndeplinirea obligațiilor de plată de către un debitor, restructurarea unei sume datorate Fondului conform unor termeni pe care Fondul în alte condiții nu i-ar accepta, indicii ca un debitor sau un emitent va intra în faliment, dispariția unei piețe active pentru un instrument. În plus, pentru o investiție în instrumente de capital, o scădere semnificativa și îndelungata sub cost a valorii sale juste este o dovada obiectiva de depreciere.

Creanțele și depozitele sunt recunoscute inițial la data la care au fost inițiate.

- **Datorii financiare**

În concordanță cu IFRS 9, caracteristica esențială care face deosebirea dintre o datorie financiară și un instrument de capitaluri proprii este existența unei obligații contractuale a entității emitente fie: de a livra numerar sau un alt activ financiar unei alte întreprinderi (deținătorului instrumentului); fie de a schimba instrumente financiare cu o alta entitate (deținătorul instrumentului) în condiții ce sunt potențial defavorabile entității emitente.

În cazul în care există o asemenea obligație contractuală, instrumentul respectiv se încadrează în definiția unei datorii financiare, independent de maniera în care obligația va fi decontată. Dacă instrumentul financiar nu generează o obligație contractuală pentru emitent de a livra numerar sau un alt activ financiar sau de a schimba instrumente financiare cu o alta întreprindere în condiții ce îi sunt potențial defavorabile, atunci acesta este un instrument de capitaluri proprii.

La data de 30.09.2018 Fondul nu are datorii financiare cu exigibilitate mai mare de un trimestru.

- **Venituri și cheltuieli financiare**

Veniturile financiare cuprind venituri din dobânzi aferente sumelor investite, venituri din dividende, câștiguri din tranzacționarea activelor financiare disponibile pentru vânzare, modificările valorii juste a activelor financiare recunoscute la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere.

Veniturile din dobânzi sunt recunoscute în contul de profit sau pierdere în baza contabilității de angajamente, utilizând metoda dobânzii efective.

Veniturile din dividende sunt recunoscute în contul de profit sau pierdere la data la care se stabilește dreptul Fondului de a încasa dividendele, care în cazul instrumentelor cotate este data ex-dividend.

Câștigurile/Pierderile din vânzarea activelor financiare disponibile pentru vânzare se înregistrează în urma fiecărei tranzacții. Descărcarea din gestiune a titlurilor se face la costul mediu de achiziție, ponderat cu numărul de acțiuni achiziționate, după fiecare tranzacție. Diferența dintre valoarea de vânzare a titlurilor și valoarea medie determină câștigul/pierderea din vânzarea titlurilor.

În conformitate cu IFRS 9, activele financiare la valoare justă prin contul de profit și pierdere se evaluează la valoarea justă, iar orice creștere sau scădere a valorii juste va fi reflectată în contul de profit și pierdere ca și un câștig din reevaluarea activelor financiare, respectiv o pierdere din reevaluarea la valoare justă a activelor financiare.

Cheltuielile financiare cuprind cheltuieli cu comisioanele bancare, modificările valorii juste a activelor financiare recunoscute la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere, pierderile din depreciere recunoscute aferente activelor financiare, pierderile din tranzacționare.

Fondul nu este plătitor de impozit pe profit.

## 4. Estimarea valorii juste

### 4.1. Ierarhia valorilor juste conține următoarele nivele:

- Nivelul 1 este reprezentat de prețurile cotate pe piețe active pentru active și datorii identice, pe care entitatea le poate accesa la data evaluării;
- Nivelul 2 este reprezentat de prețuri pentru active care nu sunt cotate și care sunt observabile pentru activele evaluate fie direct fie indirect;
- Nivelul 3 sunt reprezentate de date neobservabile, obținute prin tehnici de evaluare. Aceste tehnici de evaluare a valorii juste se bazează pe datele disponibile care maximizează utilizarea datelor relevante observabile (de ex: ultimul preț) și minimizează utilizarea datelor neobservabile.

### 4.2. Încadrarea elementelor de activ în nivelele de mai sus:

30 Septembrie 2018	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Acțiuni cotate	37,320,248	0	0	37,320,248
Acțiuni cotate netranzacționate	0	0	1,026,753	1,026,753
Acțiuni necotate	0	0	27,667,252	27,667,252
Investiții la alte fonduri	580,000	0	0	580,000
<b>Total:</b>	<b>37,900,248</b>	<b>0</b>	<b>28,694,005</b>	<b>66,594,253</b>

31 Decembrie 2017	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Acțiuni cotate	28,710,984	0	0	28,710,984
Acțiuni cotate netranzacționate	0	0	0	0
Acțiuni necotate	0	0	28,119,767	28,119,767
Investiții la alte fonduri	632,000	0	0	632,000
<b>Total:</b>	<b>29,342,984</b>	<b>0</b>	<b>28,119,767</b>	<b>57,462,751</b>

### 4.3. Participațiile Fondului la societățile necotate

Participațiile la societățile necotate STK Properties SA și Emergent Real Estate sunt evaluate la ultima valoarea contabilă a acestora la data bilanțului conform Regulamentului ASF nr. 9/2014<sup>1</sup>.

<sup>1</sup> **Art. 115. - (1)** Instrumentele financiare neadmise la tranzacționare pe o piață reglementată sau în cadrul altor sisteme de tranzacționare decât piețele reglementate, inclusiv sistemele alternative de tranzacționare din România, dintr-un stat membru sau terț vor fi evaluate astfel:

**a)** acțiunile conform uneia dintre următoarele metode:

Valoarea contabilă la care sunt evaluate aceste societăți este și valoarea justă, activele acestor societăți fiind reevaluate la finalul anului 2016.

#### 4.4. Participațiile fondului la societățile și organismele de plasament colectiv (OPC) cotate dar netranzaționate în ultimele 30 zile

Participațiile mai sus numite sunt evaluate conform Regulamentului ASF nr. 9/2014, respectiv la ultima valoare contabilă.

În cazul acesta se află participațiile la Construcții Bihor SA (COBJ).

Conform ultimei evaluări interne, realizată prin metoda multiplilor (din cadrul comparațiilor de piață), valoarea justă estimată pentru acțiunile deținute la emitentul Construcții Bihor SA (COBJ) este de 27.5938 lei/acțiune.

Valoarea contabilă, conform ultimelor situații financiare de la 31.12.2017, este de 27,5631 lei/acțiune. Astfel, valoarea totală contabilă, respectiv cea determinată pe bază de modele de evaluare este: 1.026.753 lei valoare contabilă, respectiv 1.027.897 lei valoare estimată prin metoda multiplilor din cadrul comparațiilor de piață.

#### 5. Situația poziției financiare: aspecte relevante

Aspecte materiale relevante privind Situația poziției financiare se referă la activele principale utilizate pentru obținerea beneficiilor care, comparativ cu exercițiul financiar anterior, se prezintă în detaliu astfel:

Instrumente la valoare justa prin contul de profit sau pierdere, deținute în vederea tranzacționării	30 Septembrie 2018	31 Decembrie 2017
Acțiuni cotate	37,320,248	28,431,602
Acțiuni cotate netranz. în ultimele 30 zile	0	0
Titluri participare OPCVM/AOPC	580,000	632,000
<b>Total</b>	<b>37,900,248</b>	<b>29,063,602</b>

Investiții financiare disponibile pentru vânzare	30 Septembrie 2018	31 Decembrie 2017
Acțiuni necotate	27,667,252	28,119,767
Acțiuni cotate	0	279,383
Acțiuni cotate netranz. în ultimele 30 zile	1,026,753	
<b>Total</b>	<b>28,694,005</b>	<b>28,399,150</b>

1. valoarea contabilă pe acțiune, astfel cum rezultă din ultima situație financiară anuală aprobată a entității respective. În cazul instituțiilor de credit, valoarea contabilă pe acțiune are ca bază de calcul valoarea capitalului propriu cuprinsă în raportările lunare transmise la B.N.R.; sau

2. valoarea determinată prin aplicarea unor metode de evaluare conforme cu standardele internaționale de evaluare (în care este utilizat principiul valorii juste), aprobate de către consiliul de administrație/conducerea S.A./societății de investiții care se autoadministrează;

Activele financiare disponibile pentru vânzare sunt reprezentate în septembrie 2018 de participațiile la capitalul societăților STK Properties și Emergent Real Estate și de acțiunile deținute la societatea Construcții Bihor SA (COBJ).

Activele financiare deținute pentru tranzacționare sunt acțiuni cotate la London Stock Exchange (LSE) și Euronext (ENX) evaluate la valoarea justă de la data de 30.09.2018 și unități de fond la organisme de plasament colectiv (OPC).

Disponibilități și echivalente de numerar	30 Septembrie 2018	31 Decembrie 2017
Conturi curente	4,293,695	4,331,889
Depozite	5,424,159	5,747,792
<b>TOTAL:</b>	<b>9,717,854</b>	<b>10,079,681</b>

Echivalentele de numerar ale STK Emergent de la finele semestrului, sunt reprezentate de depozite overnight.

Rezultatul perioadei curente va fi detaliat mai jos la analiza situației rezultatului global.

Datoriile curente ale Fondului sunt reprezentate de comisionul de administrare, de custodie și de depozitare aferente lunii septembrie, datorii care au fost achitate în prima decada a lunii octombrie 2018.

## 6. Situația rezultatului global: aspecte relevante

Realizările nete (câștiguri sau pierderi) din instrumentele financiare la valoarea justă recunoscute prin contul de profit sau pierdere, se prezintă în felul următor:

<i>In lei</i>	30 Septembrie 2018	30 Septembrie 2017
<b>Venituri</b>	<b>146,878</b>	<b>213,072</b>
Câștig net din instrumente financiare tranzacționate, sau deținute în vederea tranzacționării la valoare justă prin contul de profit sau pierdere (Nota 6.1)	9,997,418	305,323
Venituri din dividende	46,772	204,950
Venituri din dobânzi	7,701	8,122
Venituri nete din diferențe de curs valutar	92,404	0
<b>Cheltuieli</b>	<b>1,749,043</b>	<b>2,380,354</b>
Pierdere neta din instrumente financiare tranzacționate, sau deținute în vederea tranzacționării la valoare justă prin contul de profit sau pierdere	0	0
Cheltuieli de administrare a fondului	1,276,548	1,177,653
Cheltuieli de custodie și aferente organismelor de reglementare	332,238	318,608
Cheltuieli legate de tranzacții	129,820	510,180
Alte cheltuieli	10,438	20,793
Cheltuieli nete din diferențe de curs valutar	0	353,119
<b>Rezultat înainte de impozitare</b>	<b>8,395,253</b>	<b>-1,861,959</b>

Din câștigurile aferente exercițiului financiar curent până la data de 30 septembrie 2018, câștigurile nete aferente ajustărilor de valoare pentru recunoaștere la valoare justă la fiecare sfârșit de fiecare luna calendaristică, sunt în valoare de 10,303,207 Ron (Septembrie 2017: 1,413,789 lei). Acestea reprezintă modificări de valoare la sfârșitul perioadelor de gestiune, recunoscute pentru reevaluare la valoare justă aferenta titlurilor existente în sold; majoritatea

sunt tranzacționate în perioada de gestiune următoare când se recunosc diferențele de evaluare apărute de la ultima reevaluare până la data tranzacționării. Din instrumentele financiare care au fost vândute din portofoliu în decursul perioadei de raportare, s-a obținut o pierdere neta în valoare de -305,789 (Septembrie 2017: -1,055,376), rezultând astfel pentru perioada de raportare al acestui exercițiu financiar, un câștig net din instrumente financiare tranzacționate sau deținute în vederea tranzacționării, în valoare de 9,997,418 Ron.

#### Nota 6.1

Începând cu raportările aferente exercițiului financiar 2017, s-a trecut de la raportarea separată a Veniturilor și Cheltuielilor provenite din tranzacționarea instrumentelor financiare, ori din reevaluarea celor deținute în vederea tranzacționării la valoare justă prin contul de profit și pierdere, la raportarea pe o bază netă. Pentru a asigura comparabilitatea cu structura de raportare a exercițiului financiar 2017 trimestrul 3, prezentăm aici distinct, veniturile și cheltuielile cuprinse în postul *Câștiguri/Pierderi nete din instrumente financiare tranzacționate sau deținute în vederea tranzacționării, la valoare justa prin contul de profit sau pierdere*:

#### 30 Septembrie 2018:

Venituri/ Câștiguri din instrumente financiare tranzacționate sau deținute în vederea tranzacționării la valoare justă, prin contul de profit și pierdere: 19.200.924 lei

Cheltuieli/ Pierderi din instrumente financiare tranzacționate sau deținute în vederea tranzacționării la valoare justă prin contul de profit și pierdere: 8.897.717 lei

[net: 19.200.924 – 8.897.717 = 10.303.207]

#### 30 Septembrie 2017:

Venituri/ Câștiguri din instrumente financiare tranzacționate sau deținute în vederea tranzacționării la valoare justă, prin contul de profit și pierdere: 12.621.514 lei

Cheltuieli/ Pierderi din instrumente financiare tranzacționate sau deținute în vederea tranzacționării la valoare justă prin contul de profit și pierdere: 11.207.725 lei.

[net: 12.621.514 - 11.207.725 = 1.413.789]

### Dividende încasate în cursul exercițiului financiar 2018

Până la finalul trimestrului III din anul 2018 Fondul a înregistrat următoarele venituri din dividende:

Emitent	Simbol acțiune	Suma încasată
Inmarsat Plc	ISAT	31,015
Fondul închis de investiții BET FI INDEX INVEST	BTF	15,757
<b>TOTAL</b>		<b>46,772</b>

### Veniturile din dobânzi

Componenta	Septembrie 2018	Septembrie 2017
Dobânzi depozite	7,701	8,122

Veniturile din dobânzi sunt recunoscute în contul de profit sau pierdere în baza contabilității de angajamente, utilizând metoda dobânzii efective și sunt aferente depozitelor constituite.

## 7. Unități de fond răscumpărabile și prime de emisiune

Răscumpărările Fondului Emergent nu se realizează decât în situații de excepție. Conform Contractului de Societate Civilă, unitățile de fond pot fi răscumpărate din 10 în 10 ani. Având în vedere împlinirea în anul 2018 a celor 10 ani de la admiterea la tranzacționare a unitarilor de fond, Consiliul de Administrație a aprobat în ședința din data de 14.03.2018 răscumpărarea unităților de fond în conformitate cu prevederile Contractului de Societate civila, operațiunea de răscumpărare a avut loc în perioada 02.04.2018-10.04.2018.

În cadrul acestei operațiuni nu au fost depuse cereri de răscumpărare, astfel ca numărul unităților de fond a rămas același.

Drept urmare, profitul pe unitate de fond este același cu Rezultatul pe acțiune prezentat în Situația rezultatului global.

Prime de emisiune: nu e cazul.

## 8. Capitaluri

Numărul de unități de fond a cunoscut următoarea evoluție:

Număr de unități de fond la începutul perioadei:	609,753
Modificări în cursul perioadei:	0
Număr mediu de unități de fond la sfârșitul perioadei:	609,753

Valoarea nominală a unităților de fond este de 200 lei.

Toate rezervele fondului reprezintă rezerve care sunt aferente deținătorilor de unități de fond și intra în componenta activului net, liber de orice impozit. Codul fiscal nu prevede impozitarea profitului sau altor rezultate înregistrate.

Nu există cerințe speciale legate de capital impuse de către autoritatea de reglementare.

## 9. Interese în societățile afiliate

Investițiile financiare disponibile pentru vânzare cuprind deținerile la societățile STK Properties SA și Emergent Real Estate SA unde se deține o cota de 99,995%. (A se vedea capitolul următor privind expunerile față de aceste societăți).

Locul principal al activității este la sediul social din str. Heltai Gaspar nr. 29, Cluj-Napoca.

## 10. Tranzacții cu persoanele legate

10.1. Comisionul de administrare perceput de STK FINANCIAL SAI SA

Pentru serviciile prestate Societatea de Administrare este îndreptățită să primească un comision de administrare pentru fiecare lună calendaristică reprezentând 0.2% din valoarea activelor nete ale Fondului calculate în ultima zi a fiecărei luni.

	30 Septembrie 2018	30 Septembrie 2017
Comision administrare	1,276,548	1,177,653



10.2. Conform situației furnizate de către Depozitarul Central SA la data de 30.09.2018 situația unităților de fond deținute de persoanele relevante sau legate la FII STK Emergent sunt:

Deținător de unități de fond	Nr unități fond
STK FINANCIAL SAI SA	18,551
Persoane din conducere și persoane apropiate acestora	24,824

În cursul primului semestru al exercițiului financiar 2018, persoanele din conducere au realizat tranzacții de cumpărare cu unități de fond STK Emergent. Volumul acestei tranzacții a fost de 532 unități.

10.3. STK Financial SAI sa este administrator la societățile Emergent Real Estate și STK Properties SA:

Expunerile Fondului față de aceste entități sunt următoarele:

- Dețineri la STK Properties SA: 8,599,279 lei
- Dețineri la Emergent Real Estate Sa: 19,067,973 lei

10.4. Societatea Emergent Real Estate deținea un nr. de 117,016 unități de fond STK Emergent (STK) la 30.09.2018.

## 11. 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.

La data de 28.09.2018 indicatorul ISRR calculat pentru portofoliul tranzacționabil a fost de 48.14%, fiind în conformitate cu profilul de risc asumat.

### 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 28.09.2018					
		-30%	-20%	-10%	10%	20%	30%
	Valoare totala lei						
Valori Mobiliare	66,594,253	46,615,977	53,275,403	59,934,828	73,253,679	79,913,104	86,572,530
Disponibil în cont curent	4,293,714	4,293,714	4,293,714	4,293,714	4,293,714	4,293,714	4,293,714
Depozite bancare	5,424,130	5,424,130	5,424,130	5,424,130	5,424,130	5,424,130	5,424,130
Alte active	11	11	11	11	11	11	11
TOTAL ACTIV	76,317,108	56,338,832	62,998,257	69,657,682	82,976,533	89,635,958	96,295,384
TOTAL DATORII	310,094	310,094	310,094	310,094	310,094	310,094	310,094
ACTIV NET	76,007,013	56,028,737	62,688,163	69,347,588	82,666,439	89,325,864	95,985,289

**c) Riscul de credit**

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

Banca	Rating	Disponibil în conturi curente și numerar(RON)	Depozite bancare	Total expunere	Concentrare
Banca Transilvania	BB	7,116		7,116	0.1%
BRD	BBB+	4,265,705	5,424,130	9,689,835	99.7%
Banca Comerciala Feroviara	n.a.	20,826		20,826	0.2%
Raiffeissen Bank	BBB-	67		67	0.0%
<b>Total</b>		4,293,714	5,424,130	9,717,843	

**d) Riscul de lichiditate**

Gestionarea riscului de lichiditate se face la nivel global, prin monitorizarea respectării limitei de lichiditate, astfel încât raportul dintre expunerea curentă și lichiditatea curentă să fie mai mic de 3.5, respectiv deținerile să poată fi lichidate maxim 3.5 zile.

<b>Lichiditate curenta acțiuni cotate</b>	<b>206,034,436</b>
<b>Activ net</b>	<b>76,007,013</b>
<b>Active cu lichiditate limitata</b>	<b>29,274,005</b>
<b>Expunere curenta</b>	<b>46,733,008</b>
<b>Expunere curenta/Lichiditate curenta</b>	<b>0.23</b>

La data de 28.09.2018 raportul Expunere curentă/Lichiditate curentă a avut valoarea de 0.23, care se situează în limita de lichiditate admisă.

**PASCU Nicolae**  
Președintele Consiliului de Administrație

**OPREAN Victor-Bogdan**  
Expert Contabil

**STK Financial SAI SA**

Situatia activelor si obligatiilor la 28.09.2018

Denumire element	Suma plasata	Valoare actualizata	Pondere valoare actualizata in total activ
1. Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare, din care:	0.00	66,014,253.50	86.50%
1.1 valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din Romania, din care:	0.00	1,389,253.04	1.82%
- actiuni tranzactionate	0.00	362,500.00	0.47%
- actiuni netranzactionate in ultimele 30 de zile de tranzactionare	0.00	1,026,753.04	1.35%
- drepturile alocare/preferinta	0.00	0.00	0.00%
- obligatiuni (pe categorii de emitent)	0.00	0.00	0.00%
- alte titluri de creanta (pe tipuri si categorii de emitent)	0.00	0.00	0.00%
- alte valori mobiliare, instrumente ale pietei monetare (pe categorii)	0.00	0.00	0.00%
1.2 valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat membru, din care:	0.00	36,957,748.37	48.43%
- actiuni neadmise la tranzactionare	0.00	36,957,748.37	48.43%
- alte valori mobiliare asimilate acestora (pe categorii)	0.00	0.00	0.00%
- obligatiuni (pe categorii de emitent)	0.00	0.00	0.00%
- alte titluri de creanta (pe tipuri si categorii de emitent)	0.00	0.00	0.00%
- alte valori mobiliare, instrumente ale pietei monetare (pe categorii)	0.00	0.00	0.00%
1.3 valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise la cota oficiala a unei burse dintr-un stat nemembru sau negociate pe o alta piata reglementata dintr-un stat nemembru, care opereaza in mod regulat si este recunoscuta si deschisa publicului, aprobata de C.N.V.M., din care:	0.00	0.00	0.00%
- actiuni	0.00	0.00	0.00%
- alte valori mobiliare asimilate acestora (pe categorii)	0.00	0.00	0.00%
- obligatiuni (pe categorii de emitent)	0.00	0.00	0.00%
- alte titluri de creanta (pe tipuri si categorii de emitent)	0.00	0.00	0.00%
- alte valori mobiliare, instrumente ale pietei monetare (pe categorii)	0.00	0.00	0.00%
1.4 valori mobiliare nou emise	0.00	0.00	0.00%
1.5 Alte valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare mentionate la art. 83 alin.(1) lit.a) din O.U.G. nr. 32/2012	0.00	27,667,252.09	36.25%
- valori mobiliare (actiuni)	0.00	27,667,252.09	36.25%
- instrumente ale pietei monetare (pe categorii)	0.00	0.00	0.00%
2. Disponibil in cont curent si numerar	0.00	4,293,713.56	5.63%
3. Depozite bancare, din care:	0.00	5,424,129.87	7.11%
3.1 depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania	0.00	5,424,129.87	7.11%
3.2 depozite bancare constituite la institutii de credit dintr-un stat membru	0.00	0.00	0.00%
3.3 depozite bancare constituite la institutii de credit dintr-un stat nemembru	0.00	0.00	0.00%
4. Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata:	0.00	0.00	0.00%
4.1 instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata din Romania, pe categorii	0.00	0.00	0.00%
4.2 instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat membru, pe categorii	0.00	0.00	0.00%
4.3 instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat nemembru, pe categorii	0.00	0.00	0.00%
5. Instrumente financiare derivate negociate in afara pietelor reglementate, pe categorii de instrumente	0.00	0.00	0.00%
6. Instrumente ale pietei monetare, altele decat cele tranzactionate pe o piata reglementata, conform art. 101 alin (1) lit. G) din Legea nr. 297/2004	0.00	0.00	0.00%
7. Titluri de participare ale AOPC/OPCVM	0.00	580,000.00	0.76%
8.Dividende sau alte drepturi de incasat	0.00	5,000.00	0.01%
9. Alte active	0.00	10.65	0.00%
- sume in tranzit	0.00	10.65	0.00%
-majorari de capital cu contraprestatie	0.00	0.00	0.00%
- sume la distribuitori	0.00	0.00	0.00%
- sume la SSIF	0.00	0.00	0.00%
- sume in curs de decontare	0.00	0.00	0.00%
<b>10. ACTIV TOTAL</b>	<b>0.00</b>	<b>76,317,107.57</b>	<b>100.00%</b>
11. Cheltuielile fondului/SI	0.00	310,094.20	
- cheltuieli privind plata comisioanelor datorate societatii de administrare a investitiilor	0.00	141,879.76	
- cheltuieli privind plata comisioanelor datorate depozitarului si custodelui	0.00	24,469.94	
- comisioane datorate intermeiarilor	0.00	0.00	
-dividende de platit	0.00	143,744.50	
<b>12. ACTIV NET</b>	<b>0.00</b>	<b>76,007,013.37</b>	
13. Numar de unitati de fond/actiuni in circulatie din care:	0.00	609,753.00	
- detinute de persoane fizice	0.00	388,961.00	
- detinute de persoane juridice	0.00	220,792.00	
<b>14. Valoare unitara a activului net (VUAN)</b>	<b>0.00</b>	<b>124.65</b>	
15. Numar investitori, din care:	0	465	
- persoane fizice	0	445	
- persoane juridice	0	20	

Intocmit,  
Dumitrascu Cristina

**STK FINANCIAL SAI SA**  
Control Intern  
Polosan Georgeta Cornelia

Director  
Pascu Nicolae

**CERTIFICARE DEPOZITAR - BRD-GSG**  
Director,  
Claudia Ionescu

**Situatia detaliata a investitiilor la 28.09.2018**

**I.Valori mobiliare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din Romania**

**1.Actiuni tranzactionate**

Emitent	Simbol	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. Actiuni detinute	Valoare nominala	Valoare actiune	Valoare totala	Pondere in capitalul social al emitentului	Pondere in activul total al AOPC
ALUMIL ROM INDUSTRY S.A.	ALU	28.09.2018	500.000	0.2000	0.7250	362.500.00	1.60%	0.47%
<b>TOTAL</b>						<b>362.500.00</b>		<b>0.475%</b>

**2. Actiuni netranzactionate in ultimele 30 de zile**

Emitent	Simbol	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. Actiuni detinute	Valoare nominala	Valoare actiune	Valoare totala	Pondere in capitalul social al emitentului	Pondere in activul total al AOPC
CONSTRUCTII BIHOR S.A. ORADEA	COBJ	07.08.2018	37.251	3.0000	27.5631	1.026.753.04	3.55%	1.345%
<b>TOTAL</b>						<b>1.026.753.04</b>		<b>1.345%</b>

**II.Valori mobiliare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din alt stat membru**

**1.Actiuni tranzactionate- denuminate in GBP**

Emitent	Cod ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. Actiuni detinute	Valoare nominala	Valoare actiune	Curs valutar BNR./RON	Valoare totala	Pondere in capitalul social al emitentului	Pondere in activul total al AOPC
Premier Oil PLC	GB00B43G0577	28.09.2018	1.900.003	0.13	1.3850	5.2481	13.810.396.96	0.23%	18.10%
Tullow Oil PLC	GB0001500809	28.09.2018	548.673	0.10	2.6330	5.2481	7.581.699.20	0.04%	9.93%
Enquest Plc	GB00B635TG28	28.09.2018	4.200.000	0.05	0.4135	5.2481	9.114.375.27	0.35%	11.94%
Calm Energy Plc	GB00B74CDH82	28.09.2018	150.000	0.01	2.3260	5.2481	1.831.062.09	0.03%	2.40%
Nestum Oil & Gas	GB00BGFP6Q51	28.09.2018	296.304	0.00	2.4250	5.2481	3.770.065.08	0.16%	4.94%
<b>TOTAL</b>							<b>36.108.488.60</b>		<b>47.31%</b>

**2.Actiuni tranzactionate- denuminate in EUR**

Emitent	Cod ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. Actiuni detinute	Valoare nominala	Valoare actiune	Curs valutar BNR./RON	Valoare totala	Pondere in capitalul social al emitentului	Pondere in activul total al AOPC
Eramet Sa	FR0000131757	28.09.2018	2.000	3.05	91.0500	4.6637	849.259.77	0.01%	1.11%
<b>TOTAL</b>							<b>849.259.77</b>		<b>1.11%</b>

**1.Actiuni neadmise la tranzactionare**

Emitent	Nr. Actiuni detinute	Data achizitiei	Pret de achizitie	Valoare actiune	Valoare totala	Pondere in capitalul social al emitentului	Pondere in activul total al AOPC
STK PROPERTIES S.A.	7.761.082	17.10.2007	1.0000	8.599.278.86	8.599.278.86	99.99%	11.27%
EMERGENT REAL ESTATE	33.736.683	25.03.2016	1.0000	0.5652	19.067.973.23	99.99%	24.99%
<b>TOTAL</b>	<b>41.497.765</b>				<b>27.667.252.09</b>		<b>36.25%</b>

**IX.Disponibil in conturi curente si numerar**

**1.Disponibil in conturi curente si numerar in lei**

Denumire banca	Valoare curenta	Pondere in activul total al AOPC
Raffaelsen Bank	67.29	0.000%
Banca Transilvania	158.40	0.000%
Banca Comerciala Feroviara	20.825.64	0.027%
BRD Group Societe -Generale	0.00	0.000%
<b>Total</b>	<b>21.051.33</b>	<b>0.028%</b>

**2.Disponibil in conturi curente si numerar denuminate in**

Denumire banca	Valoare curenta	Curs valutar BNR	Valoare actualizata lei	Pondere in activul total al AOPC
BRD Group Societe -Generale EUR	914.661.05	4.6637	4.265.704.74	5.59%
BRD Group Societe -Generale GBP	0.00	5.2481	0.00	0.00%
Banca Transilvania- USD	7.58	4.0210	30.48	0.00%
Banca Transilvania- EUR	322.59	4.6637	1.504.46	0.00%
Banca Transilvania- GBP	1033.24	5.2481	5.422.55	0.01%
<b>Total</b>			<b>4.272.662.23</b>	<b>5.60%</b>

**X.Depozite bancare pe categorii distincte:constituite la institutii de credit din Romania/din alt stat membru/dintr-un stat membru**

**1.Depozite bancare denuminate in lei**

Denumire banca	Data constituirii	Data scadentei	Rata dobanzii	Valoare initiala	Creștere zilnică	Dobanda cumulata	Valoare totala	Pondere in activul total al AOPC
BRD Group Societe -Generale	28.09.2018	01.10.2018	1.7%	157.997.84	7.46	7.46	158.005.30	0.21%
<b>TOTAL</b>							<b>158.005.30</b>	<b>0.21%</b>

**2.Depozite bancare denuminate in valuta**

Denumire banca	Data constituirii	Data scadentei	Rata dobanzii	Valoare initiala	Creștere zilnică	Dobanda cumulata	Curs valutar BNR./RON	Valoare totala	Pondere in activul total al AOPC
BRD GBP	28.09.2018	01.10.2018	0.05%	1.003.433.12	1.37	1.37	5.2481	5.266.124.57	6.90%
<b>TOTAL</b>								<b>5.266.124.57</b>	<b>6.90%</b>

**XIV.Titluri de participare la OPCVM/AOPC**

**1.Titluri de participare denuminate in lei**

Denumire fond	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr.unitati de fond detinute	VUAN	Pret piata	Valoare totala	Pondere in total titluri de participare ale OPCVM/AOPC	Pondere in activul total al AOPC
FII BET-FI INDEX INVEST	26.09.2018	1.000.00	-	580000.0000	580.000.00	5.25%	0.76%
<b>TOTAL</b>					<b>580.000.00</b>	<b>5.25%</b>	<b>0.76%</b>

**XV.Dividende sau alte drepturi de primit**

Emitent	Simbol actiune	Data ex-dividend	Nr. actiuni detinute	Dividend brut	Suma de incasat	Pondere in activul total al AOPC
FII BET-FI INDEX INVEST	ROFIIN0000T6	27.09.2018	1.000	5.00	5.000.00	0.01%
<b>TOTAL</b>					<b>5.000.00</b>	<b>0.01%</b>



**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](http://www.stk.ro), [office@stk.ro](mailto: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 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%
<b>TOTAL ACTIV</b>	<b>76,317,107</b>	<b>100.0%</b>	<b>67,542,433</b>	<b>100.0%</b>	<b>13.0%</b>
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%
<b>TOTAL PASIV</b>	<b>76,317,107</b>	<b>100.0%</b>	<b>67,542,433</b>	<b>100.0%</b>	<b>13.0%</b>

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-

<b>Conform IFRS:</b>	<b>30.09.2018</b> <i>9 luni</i>	<b>30.09.2017</b> <i>9 luni</i>	<b>Var (%)</b>
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.
<b>Total Venituri nete</b>	<b>10,144,296</b>	<b>518,395</b>	<b>1856.9%</b>
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.
<b>Total Cheltuieli nete</b>	<b>1,749,043</b>	<b>2,380,354</b>	<b>-26.5%</b>
<b>Rezultat net al exercițiului financiar</b>	<b>8,395,253</b>	<b>-1,861,959</b>	<b>-550.9%</b>

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.

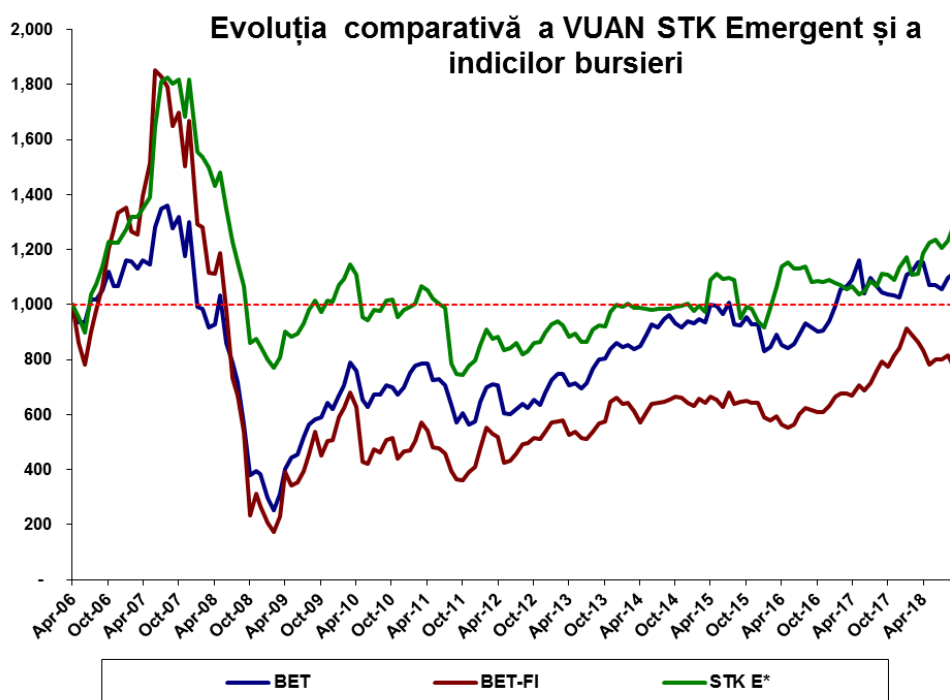
Cheltuielile cu comisioanele de administrare, onorariile și cheltuielile bancare au fost de 1.75 milioane lei, în scădere cu 13.7% de la 2.03 milioane lei. Față de pierderea netă din primele nouă luni ale anului 2017, de 1.86 milioane lei, activitatea operațională a Fondului s-a încheiat cu un profit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

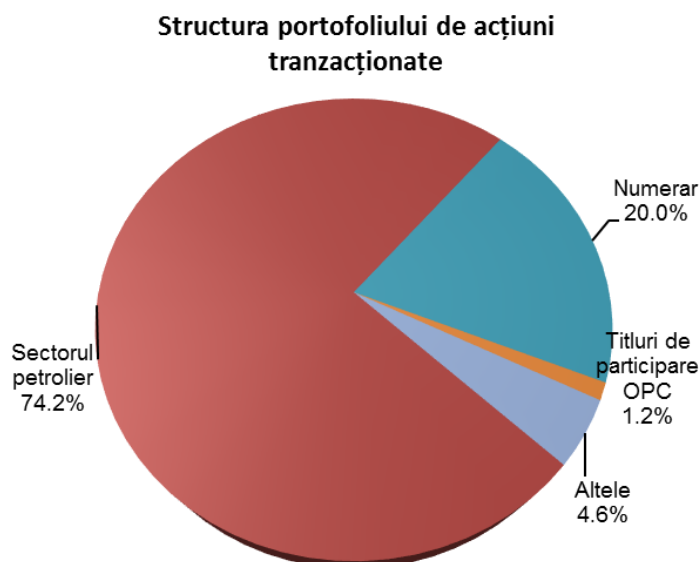
*Structura activului net* la 28.09.2018 comparativ cu finalul anului 2017 este următoarea:

	-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
<i>Acțiuni</i>	38,347,001	28,710,984
<i>Numerar</i>	9,717,854	10,079,659
<i>Alte active</i>	585,000	632,000
<b>Total activ</b>	<b>76,317,108</b>	<b>67,542,411</b>
Datorii	310,094	301,680
<b>Activ net</b>	<b>76,007,013</b>	<b>67,240,731</b>
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**