



STK Emergent

Mai mult decât un fond, O AFACERE

Primul fond închis de investiții listat la Bursa de Valori București

Raportul Consiliului de Administrație la data de 31.03.2010

Fondul închis de investiții STK Emergent



Raport semestrial conform **Legii nr. 297/2004, Regulamentului C.N.V.M. nr. 1/2006, Regulamentului C.N.V.M. nr. 15/2004**

Data raportului **31.03.2010**

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

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

Telefon: **0264.591982**

Website: **www.stk.ro**

Capitalul social subscris și vărsat **121.950.600 lei**

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

Situațiile financiare au fost întocmite cu respectarea Legii 82/1991, a Ordinului Ministerului de Finanțe și C.N.V.M. nr. 75/2005, respectiv în conformitate cu reglementările contabile armonizate cu Directiva a IV-a a Comunității Economice Europene. Situațiile financiare la 31.03.10 sunt auditate.

Prezentarea generală a activității

1. Situația economico-financiară

Evoluția bilanțului fondului comparativ cu finalul anului 2009 este următoarea:

	31.12.09	(%)	31.03.10	(%)	Variație (%)
Imobilizări financiare	94,745,291	87%	94,325,335	85%	-0.4%
Active imobilizate	94,745,291	87%	94,325,335	85%	-0.4%
Creanțe	352,348	0%	178,339	0%	-49.4%
Investiții financiare pe termen scurt	14,064,611	13%	16,270,291	15%	15.7%
Casa și conturi la bănci	381	0%	255	0%	-33.1%
Active circulante	14,417,340	13%	16,448,885	15%	14.1%
TOTAL ACTIV	109,162,631	100%	110,774,220	100%	1.5%
Datorii curente	188,182	0%	215,628	0%	14.6%
Capitaluri proprii	108,974,449	100%	110,558,592	100%	1.5%
TOTAL PASIV	109,162,631	100%	110,774,220	100%	1.5%

Imobilizările financiare reprezintă cele mai mari dețineri ale fondului.

Activul contabil al fondului a crescut cu 1.5% față finalul anului 2009, ca urmare a creșterii investițiilor financiare pe termen scurt cu 15.7%. Investițiile financiare pe termen scurt constituie 15% din totalul activelor fondului.



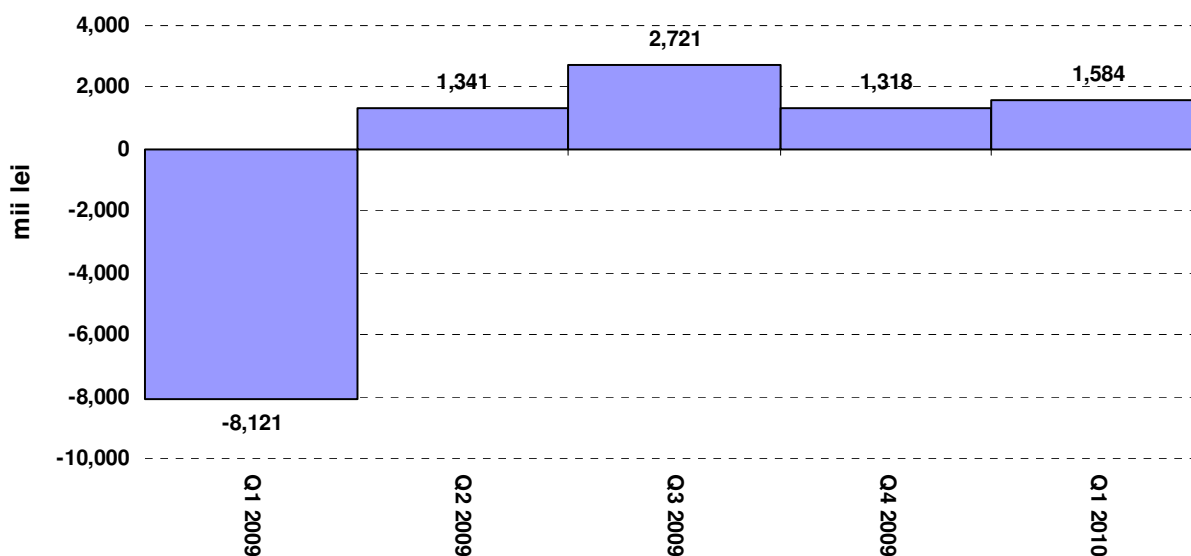
Performanțele financiare ale fondului la 31.03.2010 comparativ cu perioada similară din 2009 sunt următoarele:

	Variație ('10/'09)	Mii Lei	
		Q1 2010 3 luni	Q 1 2009 3 luni
Venituri din activitatea curentă	-79%	2,398	11,536
Venituri din investiții financiare pe termen scurt	-100%	-	13
Venituri din investiții financiare cedate	>100%	2,144	3
Alte venituri curente	-98%	254	11,520
Cheltuieli din activitatea curentă	-96%	814	19,657
Cheltuieli din investiții financiare cedate	-99%	101	6,919
Cheltuieli cu comisioanele, onorariile, cotizațiile	47%	713	485
Alte cheltuieli curente	-100%	0	12,253
Rezultatul activității curente	n.a.	1,584	- 8,121

În primul trimestru al acestui an **veniturile din activitatea curentă** sunt formate majoritar din **profiturile obținute în urma vânzării portofoliului speculativ**. În categoria **altor venituri** intră veniturile obținute din **dobânzi, anulare de provizioane**, etc.

Pe fondul obținerii unor venituri din investiții pe termen scurt s-a realizat un **profit de 1.58 milioane RON**, comparativ cu o pierdere de 8.12 milioane RON realizată în aceeași perioadă a anului trecut și **în creștere cu 20% față de profitul realizat în ultimul trimestru al anului 2009**. Fondul a avut o **activitate profitabilă în fiecare din ultimele 4 trimestre**:

Profitul trimestrial al fondului

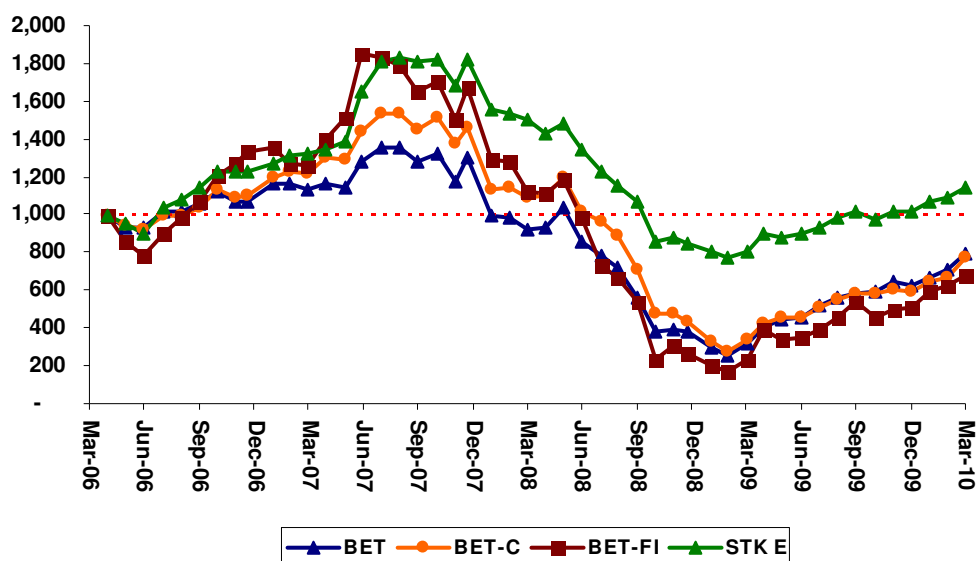




2. Analiza activității STK Emergent

La **31.03.2010** valoarea activului net unitar era cu **14.73% mai mare decât valoarea de start** și **cu 13.29% față de 31.12.2009**. Performanța portofoliului fondului este mai bună decât cea a indicelui de referință (BET) care, de la lansarea STK Emergent, a scăzut cu 20.05%.

Evoluția comparativă a VUAN STK Emergent și a indicilor bursieri



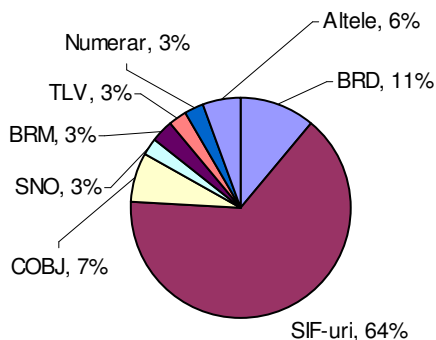
Principala modificare în activul net în primul trimestru față de finalul anului 2009 este creșterea valorii portofoliului de acțiuni cotate cu 28.68%:

	Variație	31.12.2009	% în activ net	31.03.2010	% în activ net
Societăți cotate	28.68%	36,565,868	47.37%	47,052,244	53.81%
Societăți necotate	0.00%	38,921,696	50.43%	38,921,696	44.51%
Numerar	-	1,582,804	2.05%	1,383,099	1.58%
Alte active nete	-	116,277	0.15%	87,799	0.10%
Activ net	13.29%	77,186,645	100.00%	87,444,839	100.00%



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

Structura portofoliului de acțiuni tranzactionate



3. Evenimentele care au avut un impact major asupra performanțelor fondului

În primul trimestru al acestui an evenimentele cu impact semnificativ asupra performanței fondului au fost următoarele:

- **Continuarea trendului de creștere a piețelor de capital** - în primul trimestrul indicele BET a avut o creștere de 27%, iar BET-FI de 35%. Aceste aprecieri au fost determinate de așteptările investitorilor ca **economiile să-și revină din recesiune** și de **atractivitatea piețelor emergente** care au recuperat mult mai puțin din scăderile din 2007-2008 comparativ cu piețele mature.
- **Nivelul ratei dobânzii** - trendul de **scădere a dobânzilor** la depozite face ca investițiile pe piața de capital să rămână atractive.
- **Creșterea incertitudinilor din România** determinate de problemele macroeconomice ale țării precum și de problemele financiare din zona EURO.



4. Indicatori economico-financiar

1. Indicatori de lichiditate

Nr.	Indicator	Formula	Valoare (RON)
1	Indicatorul lichidității curente	$\frac{\text{active curente}}{\text{datorii curente}}$	$= \frac{16.448.885}{215.628} = 76$

2. Indicatori de risc

Nr.	Indicator	Formula	Valoare (RON)
1	Indicatorul gradului de îndatorare	$\frac{\text{capital imprumutat}}{\text{capital propriu}} \times 100$	$= \frac{0}{110.558.592} \times 100 = 0$

3. Indicatori de activitate

Nr.	Indicator	Formula	Valoare (RON)
1	Viteza de rotație a activelor imobilizate	$\frac{\text{venituri curente}}{\text{active imobilizate}}$	$= \frac{2.397.749}{94.325.335} = 0,03$
2	Viteza de rotație a activelor totale	$\frac{\text{venituri curente}}{\text{total active}}$	$= \frac{2.397.749}{110.774.220} = 0,02$

4. Indicatori de profitabilitate

Nr.	Indicator	Formula	Valoare (RON)
1	Rentabilitatea capitalului angajat	$\frac{\text{profit}}{\text{capitalul angajat}}$	$= \frac{1.584.143}{110.558.592} = 0,01$

Sunt anexate prezentului raport:

Bilanțul la 31.03.2010

Contul de profit și pierdere la 31.03.2010

Date informative

Note explicative

Președinte C.A.
Pascu Nicolae

Director Economic
Șagău Adrian