



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 31.03.2009

Fondul închis de investiții STK Emergent

**A. Raport trimestrial conform Legii nr. 297/2004, Regulamentului C.N.V.M. nr. 1/2006, Regulamentului C.N.V.M. nr. 15/2004**Data raportului **31.03.2009**Denumirea emitentului: **STK EMERGENT administrat de STK FINANCIAL SAI**Sediul social: **Cluj-Napoca, str Heltai Gaspar nr 29**Numărul de 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**

Situatiile financiare pentru trimestrul I al anului 2009 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.

Situatiile financiare ale fondului STK Emergent nu sunt consolidate.

1. Prezentarea evenimentelor importante care s-au produs în perioada de timp relevantă și impactul pe care acestea îl au asupra poziției financiare a fondului

Evenimentele importante care au avut un impact major asupra performanțelor fondului în primul trimestru sunt următoarele:

- Deteriorarea rapidă a situației economice în România în primul trimestru. S-a înregistrat o scădere de 11.8% a producției industriale comparativ cu primul trimestru al anului precedent. Această deteriorare rapidă a crescut incertitudinea privind evoluția din perioada următoare;
- Devalorizarea leului cursul mediu fiind cu 12% mai mare decât în ultimul trimestru din 2008. În primul trimestru euro a stabilit un nou maxim istoric în raport cu leul;
- Semnarea acordurilor de împrumut extern de către România, lucru care a contribuit la îmbunătățirea percepției de risc;
- Revenirea puternică a piețelor de capital și în special a sectorului financiar începând din luna martie de la minimele înregistrate în februarie.

2. Descrierea generală a poziției financiare și a performanțelor emitentului**2.1 Situația economico-financiară**

Evoluția bilanțului firmei la 31.03.2009 comparativ cu cel de la 31.12.2008 este următoarea:

	lei	
	2008	31.03.2009
Titluri imobilizate	102,037,369	93,665,990
Depozite	3,096,763	3,824,780
Imobilizări financiare	105,134,132	97,490,770
Active imobilizate	105,134,132	97,490,770
Creanțe	967	299,139
Investiții financiare pe termen scurt	6,736,933	5,969,740
Casa și conturi la bănci	264	254
Active circulante	6,738,164	6,269,133
TOTAL ACTIV	111,872,296	103,759,903
Datorii curente	157,440	165,963
Capitaluri proprii	111,714,856	103,593,940
TOTAL PASIV	111,872,296	103,759,903



STK Emergent

Mai mult decât un fond, O AFACERE

Primul fond închis de investiții listat la Bursa de Valori București

Față de finalul anului, la 31.03.2009 activele firmei sunt mai mici cu 8.1 milioane lei (7.1%) lucru care se datorează vânzării unei părți din portofoliul fondului. Structura activului a suferit modificări ne semnificative comparativ cu cea de la finalul anului.

Performanțele financiare ale firmei la 31.03.2009 comparativ cu cele înregistrate în perioada similară din 2008 sunt următoarele:

	lei	
	31.03.08	31.03.09
Venituri din activitatea curentă	1,164	11,536,311
Venituri din investiții financiare pe termen scurt	256	13,113
Venituri din investiții financiare cedate	2	3,262
Venituri din dobânzi	906	110,050
Alte venituri curente	-	11,409,886
Cheltuieli din activitatea curentă	2,224,910	19,657,227
Cheltuieli din investiții financiare cedate	172,973	19,172,091
Cheltuieli cu comisioanele, onorariile, cotizațiile	2,050,920	484,796
Alte cheltuieli curente	1,017	340
Rezultatul activității curente	-2,223,746	-8,120,916

Veniturile din activitatea curentă au crescut față de anul precedent datorită anulării unor provizioane constituite la finalul anului 2008 pentru deprecierea portofoliului de tranzacționare. Cheltuielile din investiții financiare cedate reprezintă costul de achiziție al titlurilor vândute în primul trimestru. Această operațiune s-a făcut având ca scop îmbunătățirea prețului mediu de achiziție a unor acțiuni din portofoliu și a avut în vedere creșterea profitului pe termen lung al fondului.

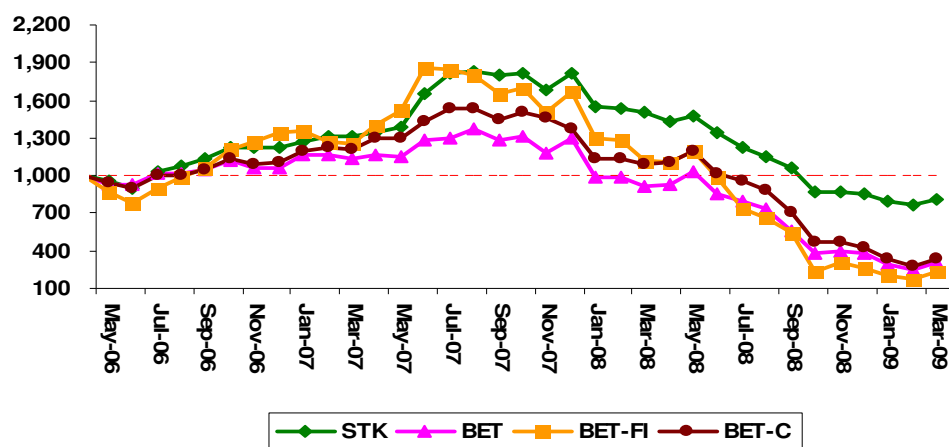
2.2 Analiza activității STK Emergent

De la lansare până la finalul lunii martie activul net unitar al fondului a înregistrat o scădere de **19.08%**. Performanța este mai bună relativ la cea a indicelui de referință **BET** care a scăzut cu **68.2%** de la lansarea STK Emergent.

Rentabilitatea anualizată a fondului de la înființare este de -6.9% comparativ cu -32.2% în cazul indicelui BET, respectiv -38.9% în cazul indicelui BET-FI.



Evoluția comparativă a STK Emergent și a indicilor bursieri



Activul net unitar al STK Emergent a înregistrat o randament mai bun decât al indicilor principali ai BVB în intervalul aprilie 2006-martie 2009. În același timp randamentul lunar al activului net al fondului a fost mai puțin volatil decât cel al indicilor ceea ce înseamnă ca portofoliul fondului a fost mai puțin riscant decât piața:

	STKE	BET	BET-FI	BET-C
Risc*	7.7%	12.6%	20.0%	12.1%

Risc*- deviația standard anualizată calculată pe baza rentabilității lunare

3. Activul net al fondului

Activul net reflectă valoarea deținerilor STK Emergent calculată potrivit regulamentului CNVM nr 15/2004. Comparativ cu situația de la 31.12.2008 componenta activului net este următoarea:

	31.12.2008	(%)	31.03.2009	(%)
Numerar	3,097,027	4.8%	3,825,034	6.2%
Acțiuni necotate	39,236,336	60.4%	39,236,336	63.6%
Acțiuni tranzactionate	22,827,040	35.1%	18,458,038	29.9%
Alte active	-	0.0%	299,138	0.5%
Total activ	65,160,403	100.2%	61,818,546	100.2%
Datorii	153,133	0.2%	144,370	0.2%
Activ net	65,007,270	100.0%	61,674,176	100.0%
UF	609,753		609,753	
ANU	106.61		101.15	

Activul net este în scădere cu 5.1% față de 31.12.2008 datorită diminuării valorii portofoliului de acțiuni tranzactionate. Raportat la prețul de 29.9 RON de la 31.03.2009 unitatea de fond se tranzactionează cu un discount de 70% față de activul net unitar.



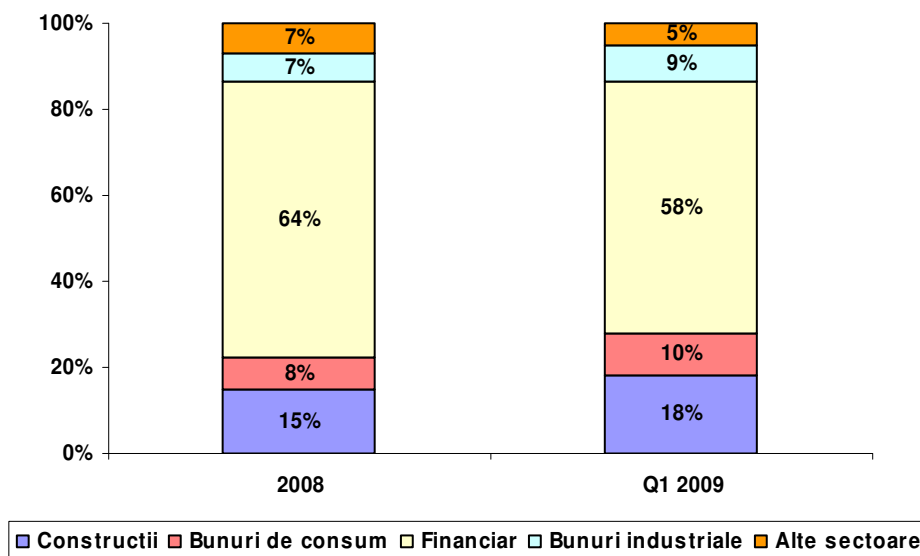
Principalele dețineri ale fondului la data de 31.03.2009 sunt următoarele:

STK Properties	38,994,000	63.2%
BRD	3,485,510	5.7%
COBJ	3,355,974	5.4%
SIF-uri	6,473,283	10.5%
SNO	891,980	1.4%
BRM	770,841	1.2%
TLV	762,550	1.2%
Alte active	6,940,038	11.3%
Activ net total	61,674,176	100.0%

Valorile la care sunt înregistrate în activ deținerile fondului sunt: prețul de închidere de la data de 31.03.2009 pentru acțiunile cotate, respectiv valoarea de aport în cazul STK Properties SA.

Structura portofoliului pe sectoare de activitate și piețe la finalul primului trimestru comparativ cu decembrie 2008 este următoarea:

Structura portofoliului fondului pe sectoare



Am alocat în continuare cea mai mare parte din portofoliu firmelor din sectorul financiar deoarece consideram ca reprezintă un plasament atractiv pe termen lung din punct de vedere al speranței de câștig.

**B. Indicatori economico-financiari****1. Indicatori de lichiditate**

Nr.	Indicator	Formula	Valoare (RON)
1	Indicatorul lichidității curente	$\frac{\text{active curente}}{\text{datorii curente}}$	$= \frac{6.269.133}{165.963} = 37.77$

2. Indicatori de risc

Nr.	Indicator	Formula	Valoare (RON)
1	Indicatorul gradului de îndatorare	$\frac{\text{capital imprumutat}}{\text{capital propriu}} \times 100$	$= \frac{0}{103.593.940} \times 100 = 0$

3. Indicatori de activitate

Nr.	Indicator	Formula	Valoare (RON)
1	Viteza de rotație a activelor imobilizate	$\frac{\text{venituri curente}}{\text{active imobilizate}}$	$= \frac{11.536.311}{97.490.770} = 0.11$
2	Viteza de rotație a activelor totale	$\frac{\text{venituri curente}}{\text{total active}}$	$= \frac{11.536.311}{103.759.903} = 0.11$

4. Indicatori de profitabilitate

Nr.	Indicator	Formula	Valoare (RON)
1	Rentabilitatea capitalului angajat	$\frac{\text{profit}}{\text{capitalul angajat}}$	$= \frac{-8.120.9160}{103.593.940} = -7.8\%$

Sunt anexate prezentului raport:

Bilanțul la 31.03.2009
Contul de profit și pierdere la 31.03.2009
Date informative
Note explicative

Pascu Nicolae
Președinte
STK Financial SAI SA