



Fondul STK Emergent- date preliminare 2008

Performanța din ultimul an a fondului STK Emergent a fost puternic influențată de evoluția nefavorabilă a piețelor de capital. Bursele din țările din Europa Centrală și de Est au fost mai afectate decât cele mature, indicii din România având scăderi mai mari chiar și decât ai țărilor comparabile. Observăm totuși că pe termen mai lung (2001-2008) piețele emergente au reușit să aducă randamente anualizate pozitive:

	Indice	Tara	2008	Creștere medie anuală '01-'08
Europa Centrală și de Est	BET-FI	România	-84%	25%
	BET-C	România	-70%	22%
	WIG20	Polonia	-48%	6%
	PX50	Cehia	-53%	12%
	BUX	Ungaria	-53%	8%
	SOFIX	Bulgaria	-80%	17%
	PFTS	Ucraina	-74%	32%
	MICEX	Rusia	-67%	15%
	ATX	Austria	-61%	6%
	Medie CEE		-66%	16%
Piețe mature	S&P 500	SUA	-38%	-3%
	DAX	Germania	-40%	-1%
	FTSE	Anglia	-31%	-2%
	Nikkei	Japonia	-42%	-2%
	Medie piețe mature		-38%	-2%

Calculare proprie

Performanța mai slabă a indicilor din țările emergente se datorează **creșterii aversiunii față de risc a investitorilor** (creșterea primelor de risc). Perspectiva pe termen lung rămâne totuși favorabilă cel puțin din următoarele considerente:

- **rata de creștere sperată a economiilor emergente este superioară celei a piețelor mature**, cu condiția asigurării unei finanțări corespunzătoare și a unor politici macroeconomice adecvate;
- **indicatorii de evaluare sunt comparabili cu cei ai piețelor mature.**

În ceea ce privește **componenta imobiliară a portofoliului**: în ultima parte a anului am constatat o reducere a activității pe piața imobiliară, atât datorită creșterii incertitudinilor în privința evoluției viitoare a economiei cât și reticenței băncilor în a mai acorda credite. Apreciem că există șanse ca pe parcursul anului 2009 activitatea de creditare să se reia treptat, fapt care va debloca piața imobiliară.

Piețele emergente au fost mai afectate decât piețele mature

Pe termen lung perspectivele sunt favorabile



Activul fondului evidențiat la cost de achiziție este în creștere cu 17.4 milioane RON comparativ cu anul precedent

Organizarea și ținerea evidenței contabile la STK Emergent s-a efectuat în conformitate cu prevederile Directivei a IV-a a Comunităților Economice Europene aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de Comisia Națională a Valorilor Mobiliare, aprobată prin Ordinul Președintelui Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare nr.75/2005 și cu Legea contabilității nr.82/1991 (republicată și modificată). Situațiile financiare ale fondului STK Emergent nu sunt consolidate cu cele ale STK Properties SA.

a) Bilanțul STK Emergent

Bilanțul preliminar la finalul anului 2008 comparativ cu cel de la începutul anului se prezintă astfel:

	RON			
	01.01.08	(%)	31.12.08	(%)
Titluri imobilizate	21,240,236	19%	39,240,236	30%
Depozite	-	0%	3,096,763	2%
Active imobilizate	21,240,236	19%	42,336,999	33%
Creanțe	0	0%	967	0%
Investiții financiare pe termen scurt	79,537,944	71%	86,924,170	67%
Casa și conturi la bănci	11,043,084	10%	264	0%
Active circulante	90,581,028	81%	86,925,401	67%
TOTAL ACTIV	111,821,264	100%	129,262,400	100%
Datorii curente	1,257,532	1%	157,440	0%
Capitaluri proprii	110,563,732	99%	129,104,960	100%
TOTAL PASIV	111,821,264	100%	129,262,400	100%

Activele fondului în bilanț sunt înregistrate la costul de achiziție. Totalul activului fondului este în creștere cu 17.4 milioane RON. Ponderea activelor imobilizate reprezentând dețineri la societăți nelistate este de 33% din totalul activelor și este în creștere comparativ cu finalul anului. STK Emergent a majorat în cursul semestrului 1 capitalul STK Properties SA în urma ofertei publice inițiale.

Activele circulante sunt alcătuite din investiții financiare pe termen scurt, reprezentând dețineri la diverse firme listate. Sursele de finanțare ale activelor sunt capitalurile investitorilor, datoriile curente fiind nesemnificative.



Valoarea activului net unitar al fondului STK Emergent, calculată ținând seama de prețul de piață al deținerilor listate ale fondului, este de 106.61 RON la 31.12.2008, în scădere cu 53% față de valoarea comparabilă de la finalul lui 2007. Deși negativă, performanța este superioară randamentului adus de indicii bursieri în ultimul an (-70% BET-C, respectiv -84% indicele BET-FI).

b) Contul de profit și pierdere al fondului STK Emergent

Situația preliminară a contului de profit și pierdere în 2008 comparativ cu cea din 2007 este următoarea:

	RON	
	2007	2008
Venituri din activitatea curentă	20,614,767	2,245,004
Venituri din investiții financiare pe termen scurt	157,082	1,671,630
Venituri din investiții financiare cedate	19,252,217	524,327
Alte venituri curente	1,205,468	49,047
Cheltuieli din activitatea curentă	5,735,050	5,093,777
Cheltuieli din investiții financiare cedate	655,916	966,110
Cheltuieli cu comisioanele, onorariile, cotizațiile	5,078,134	4,127,667
Alte cheltuieli curente	1,000	0
Rezultatul activității curente	14,879,717	-2,848,773
Rezultatul exercițiului financiar	14,879,717	-2,848,773

Comparativ cu anul precedent s-au redus veniturile din investițiile financiare cedate ca urmare a evoluției puternic nefavorabile a bursei. Aceasta scădere a fost compensată parțial de veniturile din dividendele obținute. Cheltuielile din activitatea curentă includ și costuri în sumă de 1.1 milioane RON aferente ofertei publice inițiale.