



STK Emergent-date preliminare 2014

1. Mediul economic

În 2014 piețele internaționale de capital au fost caracterizate de o evoluție relativ oscilantă. Ca și în anul precedent, indicele american SP500 a fost outperformer-ul în cadrul piețelor mature, acesta încheind anul cu un randament pozitiv de 11.4%. În cazul spațiului european însă, piețele au cunoscut un an cu o volatilitate ridicată, bursele din țări precum Franța, Regatul Unit și Austria marcând la finele anului declinuri de -0.5%, -2.7% și, respectiv, -15.2%, în timp ce bursa de la Frankfurt a avansat modest - cu doar 2.7%.

În prima parte a anului piețele s-au bucurat de un trend ușor ascendent, însă începând cu luna iunie au avut loc corecții simțitoare ce au condus cotațiile indicilor bursieri spre valori sub cele de la începutul anului. Situația a fost generată de o serie de evenimente cu influențe nefaste asupra piețelor financiare: scăderea prețului barilului de petrol de la un maxim de 107.5 \$ în luna iunie la doar 53.2\$ la finalul anului, încheierea în luna octombrie a programului de achiziții de obligațiuni (Quantitative Easing) demarat de către Rezerva Federală a Statelor Unite și apropierea momentului de normalizare a politicii monetare a Statelor Unite ale Americii prin majorarea dobânzilor, dar și de turbulențele în plan geopolitic având la bază situația tensionată dintre Rusia și Ucraina. În plus, datele macroeconomice slabe apărute în cursul anului privitoare la zona euro au afectat și ele piețele, Germania evitând la limită intrarea în recesiune cu o creștere a economiei de numai 0.1% în trimestrul III după ce în trimestrul anterior se contractase cu 0.1%.

În aceste condiții de incertitudine, capitalul a migrat către active cu grad de risc mai scăzut, remarcându-se declinul major suferit de ratele de dobândă la titlurile de stat pe 10 ani din Germania și Franța, ale căror valori se situau la finalul anului la minime istorice de 0.54% și, respectiv, 0.84%.

În plan intern, piața de capital românească s-a bucurat de un nou IPO important, cel al Electrica. Oferta publică inițială a fost cea mai mare din istoria Bursei de Valori București, statul român vânzând cu acest prilej 51% din companie.



2. Situații financiare STK Emergent

Situațiile financiare anuale la 31.12.2014 au fost întocmite în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară (IFRS).

a) Bilanțul STK Emergent

Comparativ cu începutul anului, la 31.12.2014 bilanțul preliminar al fondului conform standardelor internaționale de raportare financiară IFRS se prezintă astfel:

	<i>-lei-</i>			
	01.01.14	(%)	31.12.14	(%)
Investiții financiare disponibile pentru vânzare	22,584,396	31.9%	25,023,152	36.6%
Investiții financiare disponibile pentru tranzacționare	45,874,038	64.8%	26,034,159	38.1%
Creanțe comerciale	10	0.0%	10	0.0%
Numerar și echivalente de numerar	2,379,987	3.4%	17,313,199	25.3%
TOTAL ACTIV	70,838,432	100.0%	68,370,520	100.0
Datorii curente	441,886	0.6%	490,302	0.7%
Capitaluri proprii	70,396,546	99.4%	67,880,218	99.3%
TOTAL PASIV	70,838,432	100.0%	68,370,521	100.0%

Comparativ cu începutul anului 2014 când investițiile financiare disponibile pentru tranzacționare dețineau o pondere de 64.8% din totalul activului, la finele anului 2014 acestea mai dețineau o pondere de doar 38.1%, în timp ce poziția numerarului s-a majorat de la 3.4% la 25.3%. Decizia de a păstra o parte din resurse în lichidități se datorează caracteristicilor de rentabilitate și risc ale piețelor în această perioadă. După trenduri de creștere multianuale care au adus randamente supranormale există în continuare șansa de a realiza câștiguri pe termen scurt, dar în același timp există și riscul unei corecții majore, astfel că raportul rentabilitate sperată / risc asumat este de natură să sugereze o abordare mai prudentă până la producerea unei astfel de corecții chiar dacă momentul apariției corecției este greu de estimat.



b) Contul de profit si pierdere al STK Emergent

Comparativ cu începutul anului, la 31.12.2014 contul de profit și pierdere preliminar al fondului conform standardelor internaționale de raportare financiară IFRS se prezintă astfel:

-lei-

	2013	2014
Venituri	10,305,595	4,384,303
Venituri din dividende	610,797	8,227
Venituri din dobânzi	155,469	239,861
Venituri din diferențe de curs valutar	-	976,882
Venituri din investiții financiare cedate	3,233,398	2,195,764
Alte Venituri	6,305,931	963,569
Cheltuieli	3,354,101	4,195,272
Comisioane de administrare, onorarii, cheltuieli bancare	2,519,996	2,507,372
Cheltuieli din investiții financiare cedate	834,105	938,824
Cheltuieli din diferențe de curs valutar	-	749,076
Total rezultat global aferent perioadei	6,951,494	189,031

În anul 2014 fondul a înregistrat venituri totale în sumă de 4.38 milioane lei, rezultatul net din tranzacționare fiind de 1.26 milioane lei. Veniturile din dobânzi au crescut 54% comparativ cu anul anterior, în timp ce evoluția favorabilă a plasamentelor deținute a condus la înregistrarea unui câștig net aferent reevaluării activelor financiare în sumă de 0.96 milioane lei inclus la poziția Alte Venituri.

Cheltuielile totale ale fondului au crescut comparativ cu anul anterior ajungând la valoarea de 4.19 milioane lei, 89% din această creștere fiind explicată de apariția poziției de Cheltuieli din diferențe de curs valutar, ca urmare a faptului că, începând cu anul 2014, fondul a început să investească pe bursele din Europa. Per ansamblu însă, diferențele din curs valutar au generat un rezultat pozitiv pentru fond, veniturile aferente acestei poziții depășind cheltuielile cu 0.23 milioane lei.

Astfel, la finalul anului 2014, fondul a obținut un profit net de 0.19 milioane lei, mai redus decât cel înregistrat în anul anterior ca urmare a veniturilor mai scăzute, aceasta pe fondul evoluției mai slabe a piețelor bursiere în 2014 comparativ cu anul precedent.